



תדיראן גרופ בע"מ

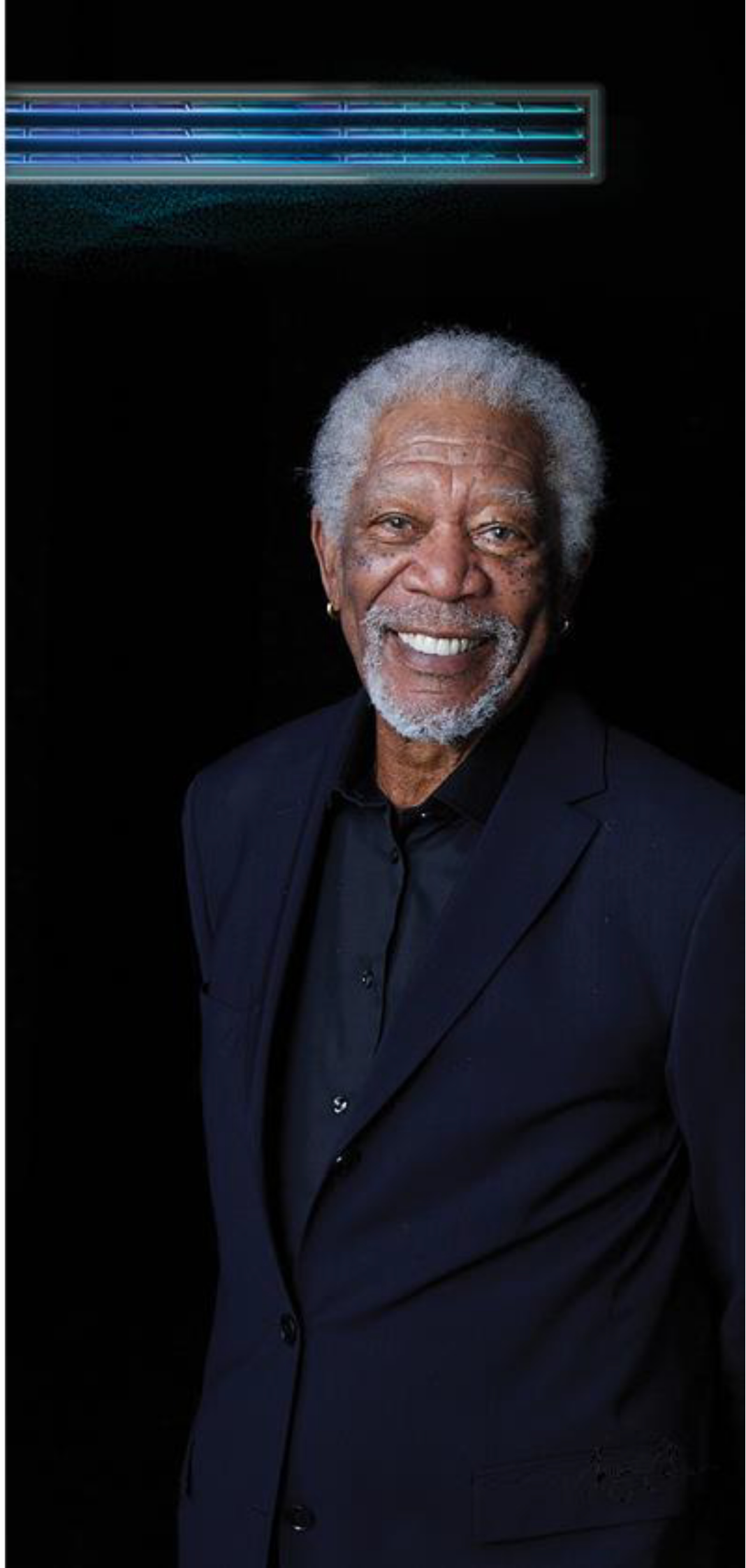
(לשעבר: תדיראן הולדינגס בע"מ)

דוח תקופתי
לשנת 2022

תאריך: 14 במרס 2023



TADIRAN



חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ודוחות כספיים נפרדים
של התאגיד ליום 31 בדצמבר 2022

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה'

דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה של
התאגיד ליום 31 בדצמבר 2022

חלק ו'

שאלון ממשל תאגידי

חלק ז'

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי



TADIRAN

חלק א' -
תיאור עסקי התאגיד



TADIRAN

3	חלק א' - תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
3	1. הגדרות ומקרא
4	2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
10	חלק ב' - מידע אחר
10	3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד
11	4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד
18	חלק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
18	חלק ג'1 - תחום פעילות מוצרי צריכה
18	5. מידע כללי על תחום פעילות מוצרי צריכה
22	6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה
22	7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
22	8. לקוחות
23	9. שיווק והפצה
24	10. צבר הזמנות
24	11. תחרות
25	12. עונתיות
25	13. מפעל בעפולה וכושר ייצור
25	14. חומרי גלם וספקים
28	חלק ג'2 - תחום פעילות אנרגיה
28	15. מידע כללי על תחום פעילות אנרגיה
34	16. מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה
35	17. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
35	18. לקוחות
37	19. שיווק והפצה
37	20. תחרות
38	21. עונתיות
38	22. חומרי גלם וספקים
41	חלק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד
41	23. מחקר ופיתוח
42	24. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים
44	25. נכסים בלתי מוחשיים
45	26. הון אנושי
48	27. הון חוזר
49	28. מימון
52	29. מיסוי
52	30. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
52	31. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
57	32. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
58	33. הליכים משפטיים
58	34. יעדים ואסטרטגיה עסקית
61	35. דיון בגורמי סיכון
65	36. ביטוחים

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2022, ואת התפתחויות עסקיה כפי שחלו בשנת 2022 (להלן: "תקופת הדוח") וכן בתקופה שעד למועד פרסום דוח זה. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

1. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם להלן:

<p>"החברה" תדיראן גרופ בע"מ (לשעבר "תדיראן הולדינגס בע"מ")¹.</p> <p>"הקבוצה" תדיראן גרופ בע"מ ו/או התאגידים המוחזקים על ידה, במישרין ובעקיפין (כולם או חלקם).</p> <p>"תדיראן" תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, והעוסקת בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי ומוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי.</p> <p>"תדיראן אנרגיה מתחדשת" תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (לשעבר "תדיראן פרוייקטים בע"מ"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, באמצעותה פועלת החברה בתחום פעילות האנרגיה המתחדשת וזאת באמצעות החזקתה בחברות: תדיראן פרוייקטים בע"מ; תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, מידן ת.ס. בע"מ ותדיראן אלומיניום בע"מ. לפרטים בדבר שיעורי ההחזקה ראו סעיף 2.2 להלן.</p> <p>"תדיראן פרוייקטים" תדיראן פרוייקטים בע"מ (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק בע"מ"), חברה בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, אשר עד לתחילת שנת 2023 פעלה בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים המתואר בסעיף 16.3 להלן, פעילות אשר מכירתה על ידי החברה לצד שלישי הושלמה ביום 16 בפברואר, 2023. לפרטים נוספים אודות מכירת פעילות ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראו סעיף 2.4.1 להלן.</p> <p>"תדיראן סולאר" תדיראן סולאר בע"מ, חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל.</p> <p>"תדיראן פתרונות אנרגיה" תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (ובשמה הקודם: "אביאם מערכות בע"מ"), חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, UPS (מערכות אל-פסק) וניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל².</p> <p>"טנסור" טנסור מערכות בע"מ, חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן פתרונות אנרגיה, והעוסקת ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, UPS (מערכות אל-פסק).</p> <p>"אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים" אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ, חברה פרטית, אשר 51% ממניותיה מוחזקות על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה, והעוסקת בניהול טעינת רכבים חשמליים.</p> <p>"VP Solar" VP Solar Srl, חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית, באיטליה ובמדינות נוספות באירופה ואשר 60% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת³.</p> <p>"תדיראן אלומיניום" תדיראן אלומיניום בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת. לפרטים אודות היערכות החברה להקמת מפעל לייצור פרופילים מאלומיניום, ראו סעיף 16.3 להלן.</p> <p>"הדוחות הכספיים" הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.</p>	<p>1 ביום 12 באפריל 2021, בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 7 במרץ 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את שינוי שמה של החברה ל- "תדיראן גרופ בע"מ" ובאנגלית ל- "Tadiran Group Ltd" וכן בהתאם את עדכון שם החברה בתקנון ובתזכיר החברה. ביום 9 במאי 2021 וביום 30 במאי 2021 התקבל אישור רשם החברות לשינוי שמה של החברה ל"תדיראן גרופ בע"מ" ול- "Tadiran Group Ltd" (בהתאמה).</p> <p>2 פעילות ניהול טעינת הרכבים החשמליים מתבצעת באמצעות חברה בת (אביאם ניהול טעינת רכבים) (51%), בעקיפין, והיקף הפעילות נכון למועד הדוח הינו זניח.</p> <p>3 לפרטים אודות עסקה לרכישת 60% מהון המניות של VP Solar, ראו סעיף 2.4.4 להלן, ודיווחים מידיים, בהכללה על דרך ההפניה, מימאי 2 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-000231) ו- 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-010686).</p>
--	---

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א של החברה.	"מניות רגילות"
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.	"הבורסה"
דולר ארה"ב.	"דולר"
שקל חדש.	"ש"ח"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	"חוק ניירות ערך"
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.	"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

2.1. כללי

החל מדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2021, הקבוצה מחלקת את פעילותה לשני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים;

2.1.1. מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי הצריכה") - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "Toshiba" ו-"ספקטרה" ("Spectra"). כן עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקר המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי צריכה, ראו חלק ג' 1' לדוח זה.

2.1.2. מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות האנרגיה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל⁴ (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרויקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ]). לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אנרגיה, ראו חלק ג' 2' לדוח זה.

2.1.3. בנוסף, לקבוצה מגזר "אחרים", הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה הכולל השכרה לצד שלישי של שטחים בבניין המשרדים של החברה בפתח תקווה (להלן: "הנדל"ן להשקעה"). בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי, לפרטים נוספים ראו סעיף 1 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח זה. סך דמי השכירות אשר שולמו לחברה בשנת 2022 הסתכם לכ-0.5 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים בדבר הנדל"ן להשקעה כאמור, ראו באור 11 לדוחות הכספיים.

2.2. תרשים מבנה האחזקות של הקבוצה

ברבעון השני בשנת 2022, הושלם מהלך של שינוי מבנה חברות הקבוצה, במסגרתו הועברו מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת ותדיראן מוצרי צריכה להחזקה ישירה של החברה. לצורך ביצוע השינוי המבני האמור, נתבקש אישור רשות המיסים (pre-ruling), בין היתר, להעברת מניות תדיראן מוצרי צריכה ותדיראן אנרגיה מתחדשת לידי הקבוצה בפטור ממס. כן הוגשה לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור חלוקה בתדיראן מכוונות, שאינה עומדת במבחן הרווח. אישור רשות המיסים כאמור ניתן ביום 30 במאי 2022, ופסק דינו של בית המשפט המחוזי המאשר את בקשת החברה לביצוע חלוקה, ניתן ביום 1 בדצמבר 2021. בהתאם, מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת ומניות תדיראן מוצרי צריכה הועברו לקבוצה בהתאם להוראות סעיף 104ג לפקודה, החל מיום 31 במאי 2022.

להלן תרשים החזקות החברה לאחר השלמת השינוי המבני⁵:

⁴ ביום 25 בינואר 2022, השלימה החברה רכישת 60% מהון המניות של VP Solar הפועלת בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית באירופה. פעילות VP Solar נכללת במגזר האנרגיה החל מהרבעון הראשון לשנת 2022.

⁵ פעילות ניהול טעינת הרכבים החשמליים מתבצעת באמצעות חברה בת (אביאם ניהול טעינת רכבים) (51%), בעקיפין, והיקף הפעילות נכון למועד הדוח הינו זניח.

⁶ לפרטים בדבר מכירת פעילות תדיראן פרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראה דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15 בנובמבר 2022, 28 בדצמבר 2022, 2 בפברואר 2023 ו-19 בפברואר 2023 (מספרי אסמכתאות: 2022-01-10979, 2022-01-156598, 2023-01-01011854, 2023-01-015778, בהתאמה).

⁷ בנוסף, הקבוצה מחזיקה, במישרין או בעקיפין, במספר חברות נוספות, אשר נכון למועד דוח זה אין להן פעילות עסקית ו/או אשר אינן מהותיות לקבוצה.

ש"ח ישולם על ידי הרוכשת בתום 12 חודשים ממועד ההשלמה וסך של 2,500,000 ש"ח ישולם על ידי הרוכשת בתום 24 חודשים ממועד ההשלמה.

ההסכם כולל הצהרות, התחייבויות ומצגים כמקובל בהסכמים מסוג זה. כן נכללה בהסכם התחייבות תדיראן פרוייקטים ו/או תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (המחזיקה במלוא הון המניות של תדיראן פרוייקטים) לשיפוי הרוכשת במקרה שיתברר שהמצגים לא היו נכונים ועקב כך ייגרם נזק לרוכשת, וזאת בהתאם לעילות, לסכומים ולמגבלות, שנקבעו בהסכם, אך (למעט במקרה של תרמית או אי נכונות של מצגים מהותיים), לא יותר מ-15% מסכום התמורה (כהגדרתה לעיל), ללא מע"מ.

ביום 16 בפברואר 2023 (לעיל ולהלן: **"מועד ההשלמה"**), לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה כפי שהוסכמו בין הצדדים, הושלמה העסקה והחל ממועד זה הועברה הפעילות הנמכרת לרוכשת.

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-109794); 28 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-156598); 2 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-011854) ו-19 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-015778).

המידע האמור לעיל בדבר תשלום יתרת התמורה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת הקבוצה נכון למועד דוח זה. הערכות הקבוצה האמורות מבוססות על המידע הקיים בקבוצה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה ואינם בידיעתה במועד דוח זה ו/או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, כמפורט בסעיף 36 לדוח זה.

2.4.2 רכישת מניות תדיראן סולאר

ביום 10 בדצמבר 2020, התקשרה החברה בהסכם עם צד ג' (להלן: **"המוכר"**) לרכישת 75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר, חברה פרטית הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל, על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, חברה בת, בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה (להלן: **"ההסכם המקורי"**), כאשר במסגרת ההסכם המקורי הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת, אופציה לרכישת 25% ממניות תדיראן סולאר שנותרו בידי המוכר (להלן: **"האופציה"**).

ביום 1 בינואר 2021, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, הושלמה העסקה כאמור והחל מאותו מועד החזיקה תדיראן אנרגיה מתחדשת ב-75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר. במועד ההשלמה כאמור נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות שנחתם בין תדיראן אנרגיה מתחדשת לבין המוכר במסגרת העסקה המקורית.

ביום 12 בינואר 2022, נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם המקורי, במסגרתה, בין היתר, הוסכם על מימוש האופציה על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת. בחודש פברואר 2022, התקשרו הצדדים בתוספת להסכם, במסגרתה, בין היתר, סיכמו הצדדים על סיום ההתחשבות בגין התמורה המותנית לשנים 2021 ו-2022, כפי שנקבעה בהסכם המקורי וכן על תמורה שתשולם למוכר בגין מימוש האופציה. בהתאם להסכמות הצדדים, ביום 28 בפברואר 2022, סיים המוכר את תפקידו כדירקטור וכמנכ"ל תדיראן סולאר.

ביום 30 ביוני 2022 הושלמה העסקה למימוש האופציה והחל מאותו מועד, תדיראן אנרגיה מתחדשת מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר (להלן: **"מועד השלמת עסקת מימוש האופציה"**).

במועד השלמת עסקת מימוש האופציה כאמור, שולם למוכר סך של כ-46 מיליוני ש"ח, כאשר חלק מסכום זה מהווה סיום התחשבות בגין ההסכם המקורי. סך של כ-46 מיליוני ש"ח נוספים ישולם למוכר בארבעה תשלומים רבעוניים שווים ורצופים, שהראשון והשני שבהם שולמו ביום 30 בספטמבר 2022 וביום 29 בדצמבר 2022, והתשלום השלישי והרביעי ישולמו בימים 30 במרץ 2023 ו-29 בספטמבר 2023.

נוכח אי התקיימותם של התנאים לתשלום תמורה נוספת למוכר על פי תנאי ההסכם כתלות בביצועי תדיראן סולאר בשנת 2022, לא שולמה למוכר תמורה נוספת כאמור.

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מהימים 13 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-134631); 22 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-130780); 3 בינואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-000099); 12 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-006081); 24 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-019284) ו-30 ביוני 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-068343).

2.4.3 רכישת מניות תדיראן פתרונות אנרגיה

ביום 17 באוגוסט 2021, התקשרה תדיראן סולאר בע"מ, חברה בת של החברה, בהסכם עם צד שלישי (להלן בסעיף זה: **"המוכרים"**), לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (להלן: **"החברה הנרכשת"**), חברה פרטית, הפועלת, במישרין ודרך חברות בנות בבעלותה ובשליטתה, בתחום מערכות אגירת אנרגיה, UPS (מערכות אל-פסק), סוללות וניהול טעינת כלי-רכב

חשמליים בישראל וזאת בתמורה לסך כולל השווה לכ- 30 מיליון ש"ח כפוף להתאמות כפי שהוסכמו בין הצדדים (להלן: "הסכם הרכישה" ו-"התמורה הבסיסית", בהתאמה). בנוסף, במסגרת הסכם הרכישה הוסכמו תנאים בדבר תמורה מותנית ביצועים לשנת 2021 וכן לשנים 2022-2023. עוד נקבע במסגרת הסכם הרכישה, כי פעילות טעינת כלי רכב חשמליים תועבר לחברה בת (אביאם ניהול טעינת רכבים)¹⁰, כאשר המוכרים ימשיכו להחזיק ב-49% ואילו החברה הנרכשת תחזיק ב-51% מהון המניות בחברה זו (להלן: "החברה הבת")¹¹. בהתאם להערכת שווי שבוצעה עבור החברה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוערך שווי התמורה המותנית בסך של כ-6.7 מיליון ש"ח.

ביום 1 באוקטובר 2021, לאחר התקיימות התנאים המתלים לעסקת הרכישה, הושלמה עסקת הרכישה (להלן: "מועד השלמת העסקה"). במועד השלמת העסקה שולמה התמורה הבסיסית, בכפוף להתאמות כפי שהוסכמו בין הצדדים במסגרת הסכם הרכישה.

לפרטים נוספים אודות עסקת הרכישה, אודות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה, התקיימות התנאים המתלים והשלמת העסקה, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 18 באוגוסט 2021, 9 בספטמבר 2021 ו-3 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-066802, 2021-01-077287, 2021-01-082345, בהתאמה).

ביום 23 בדצמבר 2021, נערך הסכם בין תדיראן סולאר לבין תדיראן אנרגיה מתחדשת, לפיו נכנסה תדיראן אנרגיה מתחדשת בנעליה של תדיראן סולאר לצורך רכישת תדיראן פתרונות אנרגיה, באופן בו תדיראן אנרגיה מתחדשת היא המחזיקה במלוא מניות תדיראן פתרונות אנרגיה כאילו מלכתחילה נרכשו המניות על ידה.

2.4.4 רכישת 60% ממניות VP Solar

ביום 31 בדצמבר 2021 התקשרה תדיראן אנרגיה מתחדשת, בהסכם עם צד שלישי, חברה פרטית המואגדת ורשומה באיטליה (להלן: "המוכרת"), בעסקה לרכישת 60% מהון המניות של VP Solar (להלן: "VP Solar" ו-"הסכם הרכישה"). יתרת המניות של VP Solar (40%) ימשיכו להיות מוחזקות על ידי המוכרת.

במסגרת הסכם הרכישה הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT (להלן ביחד: "האופציה"), לרכישת יתרת ההון המונפק והנפרע של VP Solar (40%) על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין).

ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה תדיראן אנרגיה מתחדשת ב-60% מהון המניות של VP Solar. בהתאם לתנאי הסכם הרכישה, ביום 14 ביוני 2022, שילמה החברה למוכרת סך של 6.8 מיליון אירו, בגין התאמת התמורה הבסיסית ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל, לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של VP Solar לשנת 2021, וכן למזומן, לחוב ולהון החוזר נטו של VP Solar בפועל. נכון למועד דוח זה, הסתכמו הסכומים ששילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת למוכרת עבור מניות VP Solar בכ-33.959 מיליון אירו.

בד בבד עם השלמת הסכם הרכישה, התקשרו תדיראן אנרגיה מתחדשת והמוכרת בהסכם בעלי מניות, לצורך הסדרת יחסיהן כבעלי מניות ב-VP Solar ובהסכם למתן שירותי דירקטור, בין אחד מבעלי המניות במוכרת (המכהן נכון למועד הדוח כמנכ"ל VP Solar) לבין VP Solar, במסגרתו בעל המניות יכהן כדירקטור וכמנכ"ל של VP Solar למשך כשלוש שנים החל ממועד השלמת העסקה ("הסכם בעלי המניות" ו-"הסכם השירותים", בהתאמה). הסכם השירותים והסכם בעלי המניות נכנסו לתוקף במועד השלמת העסקה כאמור לעיל.

בנוסף לתמורה הבסיסית אשר נקבעה בהסכם הרכישה, הוסכם כי תדיראן אנרגיה מתחדשת תשלם למוכרת תמורה מותנית, בהתאם לעמידה ביעדים פיננסיים בשנים 2022 ו-2023. בהתאם להערכת שווי שבוצעה עבור החברה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוערך שווי התמורה המותנית בסך של כ-58.1 מיליון ש"ח ושווי אופציית ה-PUT הוערך בסך של כ-195.5 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות הסכם הרכישה ואודות פעילות VP Solar, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 2 בינואר 2022, מספר אסמכתא 2022-01-000231 ודיווח מיידי מיום 26 בינואר 2022, מספר אסמכתא 2022-01-010686.

לפרטים נוספים אודות הערכת שווי האופציה, כפי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, ראה סעיף 17 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח תקופתי זה.

¹⁰ נכון למועד דוח זה היקף פעילות ניהול טעינת כלי הרכב החשמליים הינו זניח.
¹¹ במועד השלמת העסקה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בין החברה הנרכשת לבין המוכרים, ביחס לאחזקותיהם בחברה הבת ולהסדרת יחסיהם בה. במסגרת הסכם בעלי המניות כאמור הוענקה לחברה הנרכשת אופציית Call לרכישת יתרת המניות בחברה הבת, וכן הוענקה למוכרים אופציית Put למכירת אחזקותיהם בחברה הבת לחברה הנרכשת, הכל בהתאם לתנאי הסכם בעלי המניות.

2.4.5. הסכם השקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P. (להלן: "הקרן")

ביום 1 ביולי 2021, כחלק מיעדי החברה להגדלת פעילותה בתחום טיפול באוויר ובתחום האנרגיה המתחדשת, בין היתר, בדרך של פיתוח פתרונות טכנולוגיים בתחומי פעילותה של החברה וכן שיתופי פעולה והשקעות בתחומים כאמור, החברה התקשרה בהסכם השקעה עם הקרן בהסכם על פיו החברה תשקיע (כשותף מוגבל) בקרן סך של עד 5 מיליון דולר ארה"ב ("סכום ההשקעה") כחלק מהיקף השקעה כולל בקרן בסך של עד כ- 120 מיליון דולר ארה"ב.

לקרן השקעות בחברות הזנק ובחברות טכנולוגיות בצמיחה בעיקר ישראליות כאשר חלק משמעותי מתיק ההשקעות של הקרן הינו בחברות הזנק בתחום האנרגיה הנקייה והמתחדשת. רווחי הקרן, אם וככל שיהיו, יחולקו לשותף הכללי ולשותפים המוגבלים, כל אחד לפי חלקו.

ביום 14 במרס 2022, השקיעה החברה בקרן 1 מיליון דולר נוספים. בסך הכל הושקעו על ידי החברה בקרן עד ליום 31 בדצמבר 2022, סך של 6 מיליון דולר, המייצג שיעור החזקה של כ- 4.2% בקרן.

לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות עם הקרן, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 4 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-047377).

2.5. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

2.5.1. לא בוצעו השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת שנעשתה על ידי בעל עניין במניות החברה מחוץ לבורסה.

2.5.2. ביום 15 בנובמבר 2022, רכשה גבי ירון ממרוד, בתו של בעל השליטה, אשר מכהנת כמנהלת חדשנות בקבוצה, 1,238 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א של החברה בעסקה בתוך הבורסה במחיר של 40,400 אג' למניה. לפרטים נוספים בדבר רכישת המניות כאמור, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 15 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110004).

2.5.3. ביום 21 במרס 2021, רכשה גבי מורן ממרוד לביאד, בתו של בעל השליטה, אשר מכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש בקבוצה, 1,174 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א של החברה בעסקה בתוך הבורסה, במחיר של 53,300 אג' למניה. לפרטים נוספים בדבר רכישת המניות כאמור, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 21 במרס 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-032440).

2.5.4. ביום 25 באוגוסט 2021, מכר מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה, 175,000 מניות רגילות של החברה בעסקה מחוץ לבורסה במחיר של 40,000 אג' למניה. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 25 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-070942). נכון ליום 31 בדצמבר 2022 החזיק מר משה ממרוד בכ- 64.41% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ובכ- 64.22% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא.

2.6. חלוקת דיבידנדים

2.6.1. בשנתיים האחרונות החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

מועד תשלום דיבידנד על	מועד החלוקה	סכום כולל של הדיבידנד שחולק בש"ח	סכום דיבידנד למניה בש"ח
12 ⁷ /3/2021	22/03/2021	50,000,000	5.8652182
13 ¹⁰ /8/2021	25/08/2021	33,000,000	3.8710440
14 ⁸ /3/2022	24/03/2022	33,700,000	3.9249938
15 ⁹ /8/2022	25/8/2022	39,700,000	4.6238057
14/3/2023	30/3/2023	3,500,000	0.4076403

לפרטים נוספים ראו באור ד'27 ו-ד'33 לדוחות הכספיים.

2.7. יתרת רווחים ראויים לחלוקה

יתרת הרווחים הראויים לחלוקה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הינה כ- 342,476 אלפי ש"ח.

12 לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 8 במרס 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-028317).
 13 לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-063826).
 14 לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 9 במרס 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-027715).
 15 לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-082347).

2.8. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ולמועד הדוח, לא קיימות מגבלות חיצוניות על יכולת החברה לחלק דיבידנד, למעט כמפורט להלן:

2.8.1. חלוקה תהא כפופה להתחייבויות של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת. לפרטים בדבר התחייבויות החברה בהקשר זה מול מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3), ראו, בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 6.4 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 24 ביוני 2020 להנפקת אגרות החוב (סדרה 3) של החברה (מס' אסמכתא: 2020-01-066063).

2.9. מדיניות חלוקת דיבידנד

2.9.1. ביום 30 בדצמבר 2010, אישר דירקטוריון החברה מדיניות דיבידנד לפיה, מדיניות החברה הינה לשתף את בעלי מניותיה ברווחי הקבוצה בדרך של חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 50% מהרווח השנתי הנקי של הקבוצה.

2.9.2. הכרזה על חלוקת דיבידנד בהתאם לאמור לעיל, יכול ותעשה אחת לשנה או מספר פעמים בשנה לשיעורים, על יסוד הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים של החברה, בהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון.

2.9.3. יישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה, יתרות המזומנים של החברה, תוכניותיה ומצבה מעת לעת. כן, יישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להוראות כל דין, לרבות מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

2.9.4. דירקטוריון החברה יהא רשאי, בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים, לשנות את מדיניות הדיבידנד כאמור לעיל או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
מאוחד	התאמות למאוחד ופריטים לא מיוחסים	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה		
באלפי ש"ח						
2,281,590	-	509	1,280,717	1,000,364	מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
2,281,590	-	509	1,280,717	1,000,364	סך הכל	
2,067,163	-	153	1,154,589	912,421	עלויות אשר אינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסה של תחומי פעילות אחרים	
2,067,163	-	153	1,154,589	912,421	סך הכל	
204,324	-	153	67,533	136,638	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
1,862,839	-	-	1,087,056	775,783	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
214,427	-	356	126,128	87,943	רווח תפעולי	
1,642,006	143,300	8,755	840,475	649,476	סך נכסים	
1,229,377	173,072	-	699,425	356,880	סך התחייבויות	

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
מאוחד	התאמות למאוחד ופריטים לא מיוחסים	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה		
באלפי ש"ח						
1,447,791	-	491	437,557	1,009,743	מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
1,447,791	-	491	437,557	1,009,743	סך הכל	
1,261,692	-	153	386,418	875,121	עלויות אשר אינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסה של תחומי פעילות אחרים	
1,261,692	-	153	386,418	875,121	סך הכל	
148,725	-	153	20,732	127,840	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
1,112,967	-	-	365,686	747,281	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
186,099	-	338	51,139	134,622	רווח תפעולי	
977,807	158,817	7,447	248,534	563,009	סך נכסים	
516,017	139,857	-	109,183	266,977	סך התחייבויות	

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2020						
מאוחד	התאמות למאוחד ופריטים לא מיוחסים	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה		
באלפי ש"ח						
989,538	-	460	13,560	975,518	מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
989,538	-	460	13,560	975,518	סך הכל	
847,423	-	153	5,116	842,154	עלויות אשר אינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסה של תחומי פעילות אחרים	
847,423	-	153	5,116	842,154	סך הכל	
118,306	-	153	1,829	116,324	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
729,117	-	-	3,287	725,830	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
142,115	-	307	8,444	133,364	רווח תפעולי	
808,794	339,730	7,455	29,854	431,755	סך נכסים	
410,332	170,377	-	1,733	238,222	סך התחייבויות	

3.2. אופן הקצאת עלויות משותפות

תוצאות המגזרים המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

3.3. התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה

להסבר בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה, ראו הסברים בסעיפים 2 ו-3 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

הענפים בהם פועלת הקבוצה, מושפעים מגורמים מאקרו-כלכליים שונים המאפיינים את הכלכלה העולמית, כגון מחירי חומרי גלם המשמשים לייצור מזגנים ומוצרי צריכה נוספים, וכן מוצרים למערכות פוטו-וולטאיות ומוצרים נוספים הנמכרים על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום האנרגיה, מחירי הובלה ושערי חליפין בין מטבעות בולטים בעולם (ובעיקר היואן הסיני אל מול הדולר), מגמות שונות כגון התחממות כדור הארץ ומודעות הולכת וגוברת לצורך בהתייעלות אנרגטית כאמצעי להפחתת פליטות גזי חממה. כן מושפעים הענפים בהם פועלת החברה מגורמים המאפיינים את הכלכלה הישראלית, כגון גודל האוכלוסייה, רמת חיים, התחלות בנייה, שינויים בצריכה הפרטית של מוצרים בני קיימא, חוקי המס, שינויים בשער החליפין של השקל ועוד.

להלן הגורמים המרכזיים המשפיעים על פעילותה של הקבוצה ועל תוצאותיה העסקיות:

4.1. הסביבה הכלכלית בישראל ובעולם¹⁶

על פי אומדנים שונים שפורסמו עד מועד הדוח, בשנת 2022 התוצר המקומי הגולמי (להלן: "תמ"ג"), בישראל צמח בכ-6.5%, לעומת 8.1% ב-2021, וזאת לאחר שבשנת 2020 ירד התמ"ג בכ-2.2%¹⁷. האוכלוסייה בישראל גדלה

¹⁶ הנתונים המובאים בחלק זה מתבססים על נתונים ואומדנים שפורסמו על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (www.cbs.gov.il), משרד האוצר (www.mof.gov.il), בנק ישראל (www.boi.gov.il), ארגון ה-OECD (data.oecd.org) וכן על ידי הכלכלנים הראשיים של בנק לאומי לישראל בע"מ ושל בנק הפועלים בע"מ.

¹⁷ החשבונות הלאומיים לשנת 2022, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 23.02.2023.

בשנת 2022 ב-2.2%¹⁸, כך שהתמ"ג לנפש עלה ב- 4.4% לעומת 6.3% בשנת 2021. לשם השוואה, לפי תחזיות ה-OECD עלה התמ"ג לנפש בארצות הארגון ב-2.6% בממוצע בשנה זו¹⁹. שיעור האבטלה לחודש דצמבר 2022 עמד על 4.2%²⁰ לעומת 6.1% בדצמבר 2021²¹ ולעומת 13.2% בדצמבר 2020²². שיעור השתתפות בתעסוקה עמד ב-61.0%²³ בדצמבר 2022 לעומת 60.1%²⁴ בדצמבר 2021 ולעומת 59.1% בדצמבר 2020. יחס החוב תוצר בשנת 2022 אשר עמד על כ-60.9% לעומת 68% בשנת 2021²⁵.

בחודש ינואר 2023, החלה ממשלת ישראל לפעול לקידומה של רפורמה במערכת המשפט בישראל. במסגרת הרפורמה נכללים שינויים מסוימים, אשר על פי פרסומים שונים עלולים להשפיע על מצבו של המשק בישראל ובכלל זאת, להביא להורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, לפגיעה בהשקעות בישראל ובפעילות המגזר הכלכלי ועוד.

הגם שנכון למועד דוח זה, אין באפשרותה של החברה להעריך את ההסתברות של השפעת שינויים כאמור על המשק בישראל או על תחומי פעילותה של החברה, בהתאם להערכת החברה נכון למועד דוח זה, לשינויים כאמור, ככל שאכן יתרחשו ולמעט בתרחיש קיצון, לא צפויה להיות השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

4.2 צריכה פרטית

מרבית מוצרי הקבוצה נחשבים מוצרי צריכה בסיסיים. בפרט, מוצרי מיזוג אוויר נמצאים בתפוצה רחבה במשקי הבית בישראל. היקף הצריכה הפרטית בכלל וצריכת מוצרים בני-קיימא בפרט, מושפע מגורמים מאקרו כלכליים רבים כגון: קצב גידול האוכלוסייה, שיעור הריבית במשק, שיעור האבטלה, הכנסת משקי הבית ורמת המחירים במשק.

כחלק ממגמת הצמיחה במשק הישראלי, כאמור לעיל, ניכר גידול בצריכה בשנים האחרונות ובכלל זה בצריכה הפרטית, זאת בהשוואה לייצוא. על-פי אומדנים שונים שפורסמו עד מועד הדוח, בשנת 2022 ההוצאה לצריכה פרטית בישראל עלתה בכ-7.5% בשנת 2022 לעומת 11.7% בשנת 2021²⁶. ההוצאה לצריכה פרטית לנפש עלתה ב-5.7% בשנת 2022 לעומת 9.9% בשנת 2021.

ככל שתחול ירידה בהיקף הצריכה הפרטית בישראל, ירידה כזו עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה.

4.3 היקף הבנייה בישראל

לאור החדירה הגבוהה יחסית של מזגנים למשקי בית בישראל, המוערכת על-ידי הקבוצה בכ-95% (הכוונה לשיעור משקי בית בהם לפחות מזגן אחד), פעילות הקבוצה בתחום מיזוג האוויר, במסגרת תחום פעילות מוצרי הצריכה, מושפעת בעיקר מהחלפות ושדרוג ציוד ישן כתוצאה משחיקה או שיפור ברמת החיים, אולם בנוסף, פעילות הקבוצה מושפעת, בין היתר, מהיקף הבנייה למגורים בישראל ובפרט סיומי הבנייה שכוללים בין יתר עבודות הגמר גם התקנות מערכות מיזוג אוויר.

ענף הבנייה למגורים חווה בין אוקטובר 2021 עד ספטמבר 2022 מגמת עלייה בהתחלות ובסיומי בניה באותו תקופה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. על בסיס נתונים שפורסמו ביחס לתקופה שעד לחודש ספטמבר 2022, בארבעת הרבעונים שהחלו ביום 1 באוקטובר 2021 והסתיימו ביום 31 ספטמבר 2022, חלה עליה של כ-15.6% בהתחלות הבנייה ועליה של כ-3.9% בגמר בנייה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

בנוסף למגמה המתוארת לעיל בתשעת החודשים הראשונים של 2022, בתקופה זו הייתה מגמה חיובית בגידול במספר יחידות הדירור בתהליכי בנייה פעילה, כאשר נכון לסוף חודש ספטמבר 2022, מספרן עמד על כ-164.6 אלפי יחידות דירור, לעומת כ-138.9 אלפי יחידות דירור נכון לסוף חודש ספטמבר של שנת 2021, גידול של כ-18.5%.

להערכת החברה, ככל שתהא האטה בתחום הבנייה למגורים, עשויה להיות לכך השפעה לא מהותית על תוצאות החברה.

4.4 תנודות בשערי חליפין

שערי החליפין של השקל ביחס למטבעות הזרים המובילים (בעיקר דולר ואירו) משפיעים על רווחיות החברות בענף (שכולן בעיקר יבואניות), לרבות על רווחיות הקבוצה. הסיבה העיקרית לכך היא שהחלק הארי של מכירות הקבוצה הינו לשוק המקומי, ועיקר ההכנסות מתקבלות בשקלים נומינליים, בעוד שהקבוצה מייבאת את מרבית המוצרים ואת חומרי הגלם לייצור מזגנים במחירים הנקובים במטבעות זרים, בעיקר בדולר ארה"ב. שינויים בשער החליפין של השקל/דולר עשויים להשפיע על רווחיות הקבוצה בעיקר בטווח הזמן הקצר.

18 אוכלוסיית ישראל בפתחה של שנת 2023, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 29.12.2022

19 Israel's economy grew 6.5% in 2022, Globes, 16.02.2023

20 נתונים מסקר כוח אדם לחודש ינואר 2023, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 27.02.2023

21 נתונים מסקר כוח אדם לחודש דצמבר, לרבעון הרביעי ולשנת 2021, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 24.01.2022

22 נתונים מסקר כוח אדם לחודש דצמבר, לרבעון הרביעי ולשנת 2020, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 31.01.2021

23 נתונים מסקר כוח אדם לחודש ינואר 2023, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 27.02.2023

24 נתונים מסקר כוח אדם לחודש דצמבר, לרבעון הרביעי ולשנת 2021, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 24.01.2022

25 ישראל שוב מתקרבת ליחס חוב-תוצר של 60%, כלכליסט, 18.01.2023

26 הכלכלה הישראלית רותחת: צמחה ב-6.5% בשנת 2022, כלכליסט, 16.02.2023

שער החליפין ש"ח/דולר הממוצע בשנת 2022 עמד על כ-3.35 לעומת 3.23 בשנת 2021. שער החליפין ש"ח/אירו הממוצע בשנת 2022 עמד על כ-3.53 לעומת 3.82 בשנת 2021²⁷. מדיניות הקבוצה הינה לצמצם את החשיפה לתנודות בשערי המטבע באמצעות עסקאות הגנה מעת לעת.

לפרטים נוספים ביחס להשפעת שער החליפין של האירו על התמורה המותנית שהחברה התחייבה לשלם בקשר עם רכישת מניות VP Solar ראו סעיף 9.1.2.3 לדוח הדירקטוריון.

4.5. תחרות

ענף מוצרי הצריכה נחשב לענף תחרותי במיוחד, גם בעתות צמיחה כלכלית. התחרות החרפה בשוק מיזוג האוויר מתבטאת בתחרות על מחירי המוצרים ורמת השירות ללקוח. לתחרות יש השפעה על רווחיות הקבוצה. עם זאת, הקבוצה מתמודדת עם התחרות, בין היתר, באמצעות הצעת מגוון מוצרים ומחירים המותאמים ללקוח, שמירה על איכות מוצרים גבוהה מהממוצע בענף ויעילות תפעולית שמביאה למבנה עלויות המביא לידי ביטוי את גודלה של הקבוצה. לפרטים נוספים בדבר התחרות בתחום פעילות מוצרי הצריכה, ראו סעיף 12 להלן.

על אף מיעוט המשווקים בשוק האנרגיה, ענף האנרגיה מתאפיין בתחרות גבוהה, כאשר עיקר התחרות הינה על מחירי המוצרים, על איכות המוצרים ועל תנאי האשראי. בנוסף, נוכח קשיים באספקה שוטפת של המוצרים, המיובאים בעיקר מסין, יש תחרות גם על זמינות המוצרים. להערכת החברה, איתנותה הכלכלית יוצרת לחברה יתרון על פני מתחריה שכן היא מאפשרת לחברה להחזיק מלאי זמין ולהעניק ללקוחותיה תנאי אשראי טובים.

4.6. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל

באופן כללי, ומעת לעת, הקבוצה מממנת חלק מפעילותה באמצעות אשראי בנקאי ו/או באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, הנקוב בשקלים, הנושא בעיקר ריבית משתנה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד") על בסיס ריבית "הפריים" במשק, הנגזרת מהריבית הבסיסית שמפרסם בנק ישראל (להלן: "ריבית בנק ישראל"). כמו כן, החל מחודש יוני 2014, הקבוצה מתממנת גם באמצעות אגרות חוב שקליות (שאינן צמודות למדד), נושאות ריבית קבועה. חובות הלקוחות והתחייבויות הקבוצה לספקים מקומיים אינם צמודים למדד. לפיכך, לשינויים בשיעורי הריבית במשק השפעה שאינה משמעותית על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

על פי נתוני הלמ"ס, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש ינואר 2023, בהשוואה לחודש דצמבר 2022²⁸. מאז תחילת שנת 2022, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ב-0.4%²⁹.

בשנת 2022 ריבית בנק ישראל וריבית "הפריים" עמדו בממוצע על כ-1.725% וכ-2.75%, בהתאמה, זאת לעומת ריבית בשיעור כ-0.10% וכ-1.60% בהתאמה בשנת 2021³⁰.

בהתאם לנתוני בנק ישראל מיום 13 במרץ 2023, שיעור האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמד על כ-5.4%³¹.

על פי תחזית בנק ישראל, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון הרביעי של 2023 צפוי לעמוד על 3.0% וב-2024 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2.0%. הריבית צפויה לעמוד על 4.0% בממוצע ברבעון הרביעי של 2023. עוד על פי התחזית, ריבית בנק ישראל תעלה לרמה של 4% בסוף 2023.

השינויים במגמות הריבית והאינפלציה כאמור, עשויים להשפיע על המשק באופן העשוי להוביל לשינוי בביקושים בתחומי העיסוק של החברה. להערכת הנהלת החברה, עליית הריבית כאמור תוביל לגידול מתון בהוצאות המימון של החברה ואולם לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה. יחד עם זאת, הואיל ומרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה אינם צמודי מדד ובנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות למדד, להערכת החברה לא צפויה להיות לאינפלציה השפעה מהותית על עסקי החברה. בנוסף, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות אם וככל שתשפיע האינפלציה על ספקיה המקומיים ובשל כך תגדלנה תשומות החברה. כמו כן, לשינוי בעלויות בגין המשאב האנושי בתקופת הדוח לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה. לאור האמור, לא צופה החברה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות גם במידה ותימשך מגמת האינפלציה כפי שתוארה לעיל.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה והעלייה בשיעור הריבית על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה, על תחזיות בנק ישראל ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ושיעורי הריבית השונים מהותית מתחזית בנק ישראל, שינויים באופן המימון של החברה ו/או בהסכמים בהם מתקשרת החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעה אפשרית של הריבית והאינפלציה על תוצאות החברה, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

²⁷ נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2023/006/16_23_006b.pdf

²⁸ מדדי המחירים לצרכן – ינואר 2023, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 15.02.2023

²⁹ מדדי מחירים-מדדים עיקריים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 15.02.2023

³⁰ www.boi.org.il

³¹ www.boi.org.il

לשינויים במיסי הקניה והמכס עלולה להיות השפעה מהותית על מחירי המוצרים הנמכרים על ידי החברה.

נכון למועד דוח זה, לא חלים מיסי קנייה על מוצרים אותם מייבאת הקבוצה.

שיעור המכס לשנת 2022 ונכון למועד הדוח ביחס למרבית מוצרי הצריכה שמייבאת הקבוצה עומד על כ-12%.

נכון לשנת 2022 ולמועד הדוח, חלק מן המוצרים המיובאים על ידי החברה, ובכלל זאת: אלומיניום, פאנלים פוטו-וולטאיים אינם חייבים בתשלום מכס.

שינויים, ככל שיהיו, בשיעור מיסי הקנייה והמכסים, עשויים להשפיע על מחיר מוצרי הקבוצה ללקוחותיה. כך לדוגמה, הגדלת מיסי הקניה עשויה לייקר את המוצר ללקוח הסופי וייתכן שתביא לירידה בביקושים, אם כי שינוי זה יחול גם על יתר החברות הפועלות בענף זה בפעילות ייבוא בפרופיל דומה לזה של הקבוצה.

הכללת מוצרי מיזוג אוויר בתכנית "מכס אפס" - ביום 9 בפברואר 2022, הציגו ראש הממשלה, שר האוצר ושרת הכלכלה והתעשייה תכנית רחבה להפחתת יוקר המחיה, אשר כוללת הפחתה רוחבית של מכסים על מגוון מוצרי מזון, מוצרי צריכה, מוצרי תעשייה וחומרי גלם לבניה. טיוטת צו המכס, הכוללת ביטול המכס על מזגנים, פורסמה להערות הציבור בסוף אוגוסט 2022, והמועד האחרון להערות הציבור חלף ב-10 בספטמבר 2022, אך נכון למועד דוח זה טרם נחתם צו המבטל את המכס על מזגנים, ששיעורו עומד כיום על 12%. נכון למועד הדוח, לחברה אין מידע ביחס להיתכנות לביטול המכס על מזגנים. להערכת החברה, הפחתת המכס על מזגנים עשויה להביא להגדלת הביקוש. יחד עם זאת, הואיל ולחברה פעילות ייצור בישראל, להפחתת המכס על מזגנים עשויה ליצור יתרון מחיר למוצרים מיובאים על פני מוצרים מיוצרים מקומי בישראל, ואולם לאור העובדה שקיימות לחברה חלופות של יבוא המוצרים שהיא מייצרת או רכיביהם, להערכת החברה תהא להפחתת המכס על מזגנים השפעה לא מהותית על הכנסות החברה.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר היתכנות ביטול המכס על מזגנים על עסקי החברה וביחס להשפעה אפשרית של ביטול המכס על מזגנים כאמור, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה.

4.8 שינויים בעלות המוצרים, עלות חומרי הגלם ועלות ההובלה הימית

עלות חומרי הגלם הינה מרכיב עיקרי בעלויות ייצור המוצרים על ידי הקבוצה ועל ידי ספקיה. שינויים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, כדוגמת מתכת, נחושת, אלומיניום, פלדה, סיליקון ופלסטיק, עשויים להשפיע על מחירי הייצור של המוצרים ובהתאם על מחירי הרכישה ו/או עלויות הייצור של המוצרים על ידי הקבוצה. בנוסף, עלויות הנלוות לייבוא המוצרים ו/או לייבוא חומרי גלם לייצור על ידי הקבוצה, כגון עלויות הובלה, עשויות להיות מושפעות ממחירי הדלק, שער המטבע ומהשפעות גיאופוליטיות בעולם. להערכת הקבוצה, גידול בעלות המוצרים כאמור עלול לפגוע ברווחיותה בטווח הקצר, אך הקבוצה מעריכה כי בטווח הבינוני והארוך יש ביכולתה לגלם את הגידול בעלות המוצרים במחיר לצרכן.

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת השינויים בעלות המוצרים, חומרי הגלם וההובלה הימית כאמור, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, לרבות שינויים שאין בהם כדי לפגוע מהותית ברווחיות החברה או לחילופין מצב בו החברה לא תצליח לגלם את הגידול בעלויות חומרי הגלם ו/או ייצור המוצרים ו/או ההובלה הימית במחיר לצרכן, וכתוצאה מכך ההשפעות על הכנסות החברה ורווחיותה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, בשל שינויים מהותיים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, בעלויות הייצור ו/או עלויות הנלוות לייבוא המוצרים, בעלויות המוצרים המוגמרים ושינויים במצב המשק בכללותו ומצב השווקים הספציפיים בהם פועלת החברה, בפרט.

4.9 השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה

החל מהרבעון הראשון של שנת 2020 ובמהלך השנים 2020-2021 (ובאופן מופחת משמעותית גם בשנת 2022 ועד למועד דוח זה), פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ברחבי העולם. מדינות רבות, לרבות ישראל, נקטו ועודן נוקטות בצעדים מעת לעת ובהתאם להיקף התחלואה, בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, כגון הגבלות על תנועות אזרחים, צמצום פעילותם של עסקים במגזר הפרטי והציבורי, סגירת גבולות וכיוצא באלה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 ולמועד דוח זה, מתקיימת בישראל שגרה רגילה, ללא מגבלות מהותיות.

נכון למועד פרסום דוח זה ובתקופת הדוח, לנגיף הקורונה והשלכותיו לא היתה השפעה מהותית על עסקי החברה ותוצאותיה.

החברה מעריכה כי בהיעדר השפעות מאקרו נוספות, פעילותה של החברה ותוצאותיה לא צפויות להיפגע באופן מהותי מכל התפרצות מחודשת ו/או שינויים בהיקף התחלואה בישראל ובעולם. כל זאת לאור, בין היתר, היערכותה המוקדמת של החברה, מדיניות המלאי של החברה, מעמדה כמפעל חיוני, קיומם של ערוצי מכירה

חלופיים לרצפות המכירה וכיו"ב. יצוין, כי נכון למועד זה לא ידוע לחברה על השפעות מהותיות גם ביחס לעסקי לקוחותיה, כל שכן לא כאלה שקיבלו ביטוי מהותי באופי ההתקשרות של הלקוחות האמורים עם החברה.

החברה ממשיכה ותמשיך לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות בעולם ובישראל בקשר עם נגיף הקורונה ולבחון את ההשלכות על פעילותה.

המידע האמור לעיל בקשר להשפעת התפשטות נגיף הקורונה, לרבות במקרה של התפרצות נוספת ו/או ביחס להשפעות רוחב נמשכות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. המידע והערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, לרבות באופן שבו להתפרצויות נוספות של נגיף הקורונה כאמור תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, פעילות הייצור בסין ויכולת הספקים לספק לחברה מלאי בהיקפים ובמועדים אשר יידרשו לחברה, המשך התפשטות נגיף הקורונה או עצירתו, החלטות משרד הבריאות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם וכיו"ב.

4.10. מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת

תחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובעולם מצוי בתנופת התפתחות מתמדת בשנים האחרונות. בין היתר, ניכרת מגמה עולמית של מעבר מייצור חשמל מדלקים פוסיליים ומזהמים לאנרגיה מתחדשת. בכלל זאת, חל גידול משמעותי בשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל ובעולם, אשר נבע, בין היתר, מהתפתחות טכנולוגית, מגידול בהיקף ההשקעות בתחום ומהוזלת עלויות ייצור האנרגיה המתחדשת ביחס לאנרגיה ממקורות מאובנים. מגמה זו מושפעת, בין היתר, מגיבוש מתווי מדיניות והסדרה לעידוד השימוש באנרגיות מתחדשות בישראל ובעולם.

בישראל, במסגרת החלטת ממשלה 171 "מעבר לכלכלה דלת פחמן" מיום 25 ביולי 2021, נקבע יעד הפחתה של 85% בפליטות גזי החממה במשק החשמל עד שנת 2050 וכן שיפור שנתי של 1.3% במדד עצימות האנרגיה (צריכת האנרגיה ליחידת תוצר). יעדים אלה מתווספים להחלטה להפסקת השימוש בפחם וכן העלאת יעד האנרגיה המתחדשת ל 30% מתמהיל הייצור לשנת 2030.

ביום 25 ביולי 2021, במסגרת החלטת ממשלה מספר 171, בנושא "מעבר לכלכלה דלת פחמן" נקבע כי כדי לעמוד במחויבותה של ישראל בהסכם פריז בדבר ההתמודדות הבין-לאומית עם שינויי האקלים, יש לפעול לעדכון היעד הלאומי להפחתת פליטות גזי חממה לשנת 2030 ולפעול למעבר ישראל לכלכלה דלת פחמן עד לשנת 2050. לפיכך עודכן היעד הלאומי להפחתת פליטות גזי חממה ל- 27% בשנת 2030 בהשוואה לרמת הפליטות שנמדדה בשנת 2015. במסגרת החלטה זו נקבע גם כי לשם השגת היעדים הלאומיים יש לקבוע יעדים מגזריים להפחתת הפליטות ולייעול צריכת האנרגיה במשק.

ביום 12 באוקטובר 2021, פרסם משרד האנרגיה תכנית לעמידה ביעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה בשנת 2050, זאת כחלק ממאמצי ישראל ומדינות נוספות ברחבי העולם להתמודדות עם משבר האקלים. במסגרת התוכנית הוצג יעד של הפחתה בשיעור 80% בפליטות הפחמן במשק האנרגיה עד לשנת 2050.

ביום 24 באוקטובר 2021, במסגרת החלטת ממשלה מספר 541, בנושא "אישור עדכון לתוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה והפחתת פליטות גזי חממה" אישרה הממשלה את עדכון התוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה ולהפחתת פליטות גזי חממה. העדכון כלל סעיפי פעולה רבים באחריות משרדים שונים ובהם משרדי האנרגיה, התחבורה, הבינוי והשיכון והמשרד להגנת הסביבה.

החלטה מספר 1855 של הממשלה מיום 11.9.2022 בנושא "צעדים לחיזוק יכולת הממשלה לעמוד ביעדי האנרגיה המתחדשת" מתווה צעדים שונים אשר יסייעו לממשלה לעמוד ביעדי החלטות הקודמות של הממשלה באמצעות הסרת חסמים רגולטוריים, האצת המעבר לאנרגיה מתחדשת וייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בהיקף של 30% מסך ייצור החשמל עד שנת 2030.

כדי להגיע ליעדים שנקבעו כאמור, פועל משרד האנרגיה לקידום צעדי מדיניות, להסרת חסמים, לקביעת אסדרות מתאימות ולהקמת התשתיות הנדרשות שתספקנה את צורכי המשק. בין היתר גיבש המשרד תוכנית מפורטת להשגת היעד הכוללת, בין היתר, חישוב ההספק של האנרגיה המתחדשת שיידרש בשנת 2030 ומיפוי הפוטנציאל הקיים לשם השגת היעד; מיפוי אתגרים וחסמים; תוכנית רב שנתית לעמידה ביעדי 2025 שגיבשה רשות החשמל ותוכנית רב שנתית של צעדי מדיניות נדרשים³².

כחלק מהמגמה העולמית להפחתת פליטות גזי חממה, מדינת ישראל, כמו גם מדינות אחרות בעולם, מעודדות השקעה בהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ומפתחות אסדרות למכירת חשמל ממקורות חלופיים. ממשלת ישראל קיבלה במהלך העשור האחרון מספר החלטות בנוגע ליעדים ממשלתיים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרתן הודיע משרד האנרגיה והתשתיות על הגדלת יעדי ייצור האנרגיה המתחדשת לשנת 2030 מ-17% ל-30%, וכן יעד ביניים של 20% עד לסוף שנת 2025³³.

³² "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030", מאי 2022 - https://www.gov.il/he/departments/news/re_290522

³³ https://www.gov.il/he/departments/guides/israel_re

באיטליה - בשנים האחרונות מקדמת הממשלה מדיניות של הגדלת ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות. במסגרת זו, הכריזה הממשלה על יעד ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בשיעור של כ- 55% מסך ייצור החשמל במדינה עד שנת 2030. בנוסף, ממשלת איטליה פועלת לסגירת תחנות כוח אשר מייצרות חשמל באמצעות פחם באופן אשר יוביל להרחבת השימוש ב מקורות אנרגיה מתחדשת בכלל, ואנרגיה סולארית בפרט. לצורך עמידה ביעדים שנקבעו, ממשלת איטליה מעודדת התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת באמצעות תמיכה ממשלתית ומתן תמריצים שונים להתקנת מתקנים פוטו-וולטאיים. במסגרת זו, יזמה הממשלה בשנת 2021 תכנית תמריצי מס בשיעור של 110% כנגד עלות התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת למגזר הביתי ו"אקובנוס", תכנית תמריצי מס בשיעורים שונים של 50%-60% כנגד עלות התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת עבור מגזרים שונים.

להערכת החברה, למגמות האמורות עשויה להיות השפעה חיובית על פעילות הקבוצה בתחום האנרגיה, ובכלל זאת על פעילות הקבוצה בשיווק והפצת מוצרים למערכות פוטו-וולטאיות בישראל ובאיטליה.

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התפתחות תחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובעולם והשפעתה על פעילות הקבוצה, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, וכתוצאה מכך השפעות על הכנסות החברה ורווחיותה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, בשל שינויים מהותיים במדיניות הנוגעת לשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל ובעולם, שינויים במצב המשק בכללותו ומצב השווקים הספציפיים בהם פועלת החברה, בפרט.

4.11. שינויים בחקיקה

שינויים בחקיקה המיועדים להרחיב את חובות היצרנים, היבואנים והמשווקים של מוצרי מיזוג אוויר, מוצרי חשמל, מערכות פוטו-וולטאיות ומוצרים נוספים הנמכרים על ידי החברה, באופן העשוי לגרום לייקור מחירי המוצרים הנמכרים על ידי החברה לצרכן הסופי או להקטנת רווחיות הקבוצה.

לפרטים נוספים בדבר הוראות החוק העיקריות החלות על התאגיד בתחומי פעילותו, ראו סעיף 32 להלן.

לגורמים הנ"ל השפעה על הפעילות העסקית של הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות, לחיוב או לשלילה, וזאת בהתאם למגמתם, בהווה ובעתיד.

סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכת הסובייקטיבית של הקבוצה בדבר שינויים במצב הכלכלי במדינת ישראל, תנודות בשערי החליפין, שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל, שינויים במיסוי קניה ומכסים, שינויים בתשתית החקיקתית, שינויים בביקוש ובגורמים המשפיעים על הצריכה הפרטית, קצב גידול האוכלוסייה המשפיעה על רמת הצריכה של מוצרי החברה, לרבות מערכות פוטו-וולטאיות ומערכות מיזוג אוויר, שינויים בהתחלות ובסיומי בנייה, שינויים במבנה השוק והתחרות, השפעות ההאטה הכלכלית, שינויים בעלות חומרי גלם שיש בהם כדי להשפיע על עלות המוצר ו/או הייצור, משבר הקורונה והשלכותיו וכן על הערכות החברה בדבר השפעות השינויים כאמור על תוצאותיה הכספיות. החברה הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על פרסומים ציבוריים³⁴, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם ונכונותו לא נבחנה על ידי הקבוצה באופן עצמאי, וכן על הכרותה עם השווקים בהם היא פועלת בישראל. ההערכות האמורות עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מהצפוי, כתוצאה מאי התממשות הערכות החברה בדבר השפעות השינויים כאמור על השווקים בהם פועלת החברה ועל החברה בפרט. בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה.

4.12. אחריות תאגידית

אחריות תאגידית הינה תפיסה ניהולית המבטאת את אחריותם של תאגידים עסקיים כלפי מחזיקי עניין נוספים, מעבר לבעלי המניות בהם, ובכלל זאת: עובדים, לקוחות, ספקים, צרכנים, קהילות מקומיות, החברה בכללותה והסביבה. התפיסה מתייחסת לאחריות ולהשפעה של עסקים על שלושה תחומים עיקריים – ESG – Environmental, Social and Governance. בתחום הסביבתי, התפיסה מתייחסת לשיקולי איכות סביבה, זיהום, השפעה על תהליך התחממות כדור הארץ, פגיעה בחי ובצומח ועוד. בתחום הממשל התאגידי מתייחסת התפיסה לבקרה נאותה על פעילותם של תאגידים, ממשל תאגידי תקין המביא לידי ביטוי שמירה על הוראות החוק החלות על התאגיד, יישום סטנדרטים אתיים במסגרת פעילות אורגניו של התאגיד ועוד. בתחום החברתי, מתייחסת התפיסה לתנאי העסקת עובדים (לרבות בריאות העובדים ותנאי העסקתם), השפעת התאגיד על הקהילות בהן הוא פועל, מניעה של הפרת זכויות אדם ועוד.

החברה, כתאגיד המנהל פעילות עסקית ותעשייתית, שואפת לנהל את פעילויותיה השונות באחריות, תוך צמצום השפעות שליליות שעשויות להיות לפעילות הקבוצה על הסביבה ולחתור למימושם של ערכים וסטנדרטים גבוהים בתחומי השפעתה של הקבוצה, תוך שקיפות כלפי מחזיקי העניין של הקבוצה.

³⁴ פרסומים ונתונים המתפרסמים מעת לעת על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, משרד האוצר, בנק ישראל והכלכלנים הראשיים של בנקים ובתי השקעות מובילים בישראל.

בדצמבר 2022, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידי ל שנת 2021. זהו דוח האחריות התאגידי הראשון אותו פרסמה החברה, ונכללו בו פירוט אודות פעילות הקבוצה, חזון הקבוצה ויעדים שהקבוצה מציבה לעצמה בתחום האחריות התאגידי. הדוח נכתב בהתאם לתקן העולמי GRI.

ניתן לעיין בדוח האחריות התאגידי של קבוצת תדיראן באתר האינטרנט של החברה³⁵.

³⁵ לדוח האחריות התאגידי ל שנת 2021 בשפה העברית :
<https://www.tadiran-group.co.il/wp-content/uploads/2023/01/TADIRAN-ESG-REPORT-ONLINE-2021-1.pdf>
לדוח האחריות התאגידי ל שנת 2021 בשפה האנגלית :
<https://www.tadiran-group.co.il/wp-content/uploads/2023/02/TADIRAN-ESG-REPORT-ENG-online.pdf>

חלק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

חלק ג'1 - תחום פעילות מוצרי צריכה

5. מידע כללי על תחום פעילות מוצרי צריכה

במסגרת תחום פעילות מוצרי הצריכה, הקבוצה עוסקת בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בייצור תעשייתי, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו וכן בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי.

בתקופת הדוח, סך הכנסות הקבוצה משיווק, הפצה ומכירה של מוצרי מיזוג אוויר (לא כולל שירותים נלווים כגון מכירת חלקי חילוף, שירותי אחריות מורחבת, שירות וכיו"ב) מהווה כ-90% מסך הכנסות תחום פעילות מוצרי הצריכה וכ-39.5% מסך הכנסות הקבוצה במאוחד.

5.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

הקבוצה עוסקת בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה, ייצור ופיתוח, של מוצרים בתחום פעילות מיזוג האוויר הביתי, תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor") ו-"ספקטרה" ("Spectra"); ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מוצרי מיזוג אוויר המיועדים בעיקר לשוק הסמי-מסחרי, המסחרי והתעשייתי, לרבות, בין היתר, מערכות VRF תחת המותגים "Toshiba" ו-"תדיראן" ("Tadiran"), יחידות קירור מרכזיות תחת המותג "Aermec", יחידות טיפול באוויר, מפוחי נחשון (fan coil) (מפוח הבנוי מיחידה פנימית המתחברת למערכת המים), משאבות חום, פאקג' (roof top) (מוצר הבנוי מיחידה אחת המוצבת על גג ומהווה פתרון מיזוג לחללים גדולים), ובמתן שירותים לתחום פעילות מיזוג האוויר הביתי והמסחרי.

כן עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי, תחת המותגים "תדיראן", "אמקור" ו-"קריסטל" כגון: מקררים, מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מקפיאים, מכשירי מיקרוגל וכיו"ב ומתן שירות למוצרים אלו.

עיקר פעילותה של הקבוצה הינה בשוק המקומי. שוק מיזוג האוויר בישראל כולל מוצרים (של הקבוצה ושל מתחרותיה בתחום), הנחלקים בעיקר למותגים מקומיים ובינלאומיים בתחום המזגנים הביתיים, דוגמת "תדיראן", "אלקטרה" "טורנדו", "Hair", "AUX" ו-"Hisense" ולמותגים בינלאומיים, בתחום מערכות מיזוג אוויר סמי-מסחרי, כגון מערכות VRF דוגמת "Toshiba", "Mitsubishi", "Samsung", "LG", "Daikin", ומערכות מיזוג אוויר מסחריות, כגון צילרים דוגמת "Trane", "York", "Climaveneta", "Aermec" ו-"Carrier". עוצמת המותג הינה בעיקר פועל יוצא של איכות המוצרים, רמת השירות, אופן ועוצמת הפרסום, תקופת האחריות, ותק, ארץ הייצור וחוסן היבואן והיצרן העומדים מאחורי המותג.

מוצרי מיזוג האוויר אותם משווקת הקבוצה מתאפיינים בתקופות שימוש ארוכות יחסית (בדרך כלל בין 8 ל-15 שנים) והחלפתם מתבצעת בדרך כלל עקב בלאי טבעי של מוצר קיים, הקמת בתי אב, שינוי מקום מגורים או רצון לשדרג למוצר יעיל יותר מבחינה אנרגטית. להערכת הקבוצה, שוק מכירות מיזוג האוויר הביתי והמסחרי בישראל מוערך בכ-3.0-2.8 מיליארד ש"ח בשנה (במונחי מכירות מוצרים לסיטונאים וקמעונאים)³⁶.

מוצרי החשמל הלבנים אותם משווקת החברה מתאפיינים בתקופות שימוש ארוכות יחסית (בדרך כלל בין 5 ל-10 שנים). ההחלפה של המוצרים מתבצעת בדרך כלל עקב בלאי טבעי, הקמת בתי אב או שינוי מקום המגורים. בשנים האחרונות ניתן להבחין בנטייה להחליף מוצרי חשמל עוד בטרם התקלקלו, מתוך רצון לרכוש מוצר מתקדם יותר מבחינה טכנולוגית ומבחינת העיצוב, ולאחרונה גם במטרה לחסוך בעלויות חשמל על ידי שדרוג מוצרי חשמל למוצרים בעלי יעילות אנרגטית גבוהה יותר.

בשנים האחרונות, כתוצאה משינוי חקיקה בתחום היעילות האנרגטית ומגמת המעבר הכלל עולמית לייצור מוצרים יעילים יותר מבחינת צריכת האנרגיה, החלו לחדור טכנולוגיות ה-Inverter וה-VRF, שלפני כן היו בשולי השוק, לסגמנטים העיקריים שלו. לפרטים נוספים אודות מזגנים המבוססים על טכנולוגיות Inverter ו-VRF, ראו סעיף 5.1 להלן.

ביחס למוצרי חשמל לבנים הנמכרים על ידי החברה, כתוצאה מהמודעות העולמית הגוברת לאיכות הסביבה, שינויי תקינה בינלאומיים העוסקים ביעילות האנרגטית של מוצרי חשמל וכן שינויי תקינה בארץ, עלולים להשפיע על עלויות הייבוא, על החומרים המשמשים לייצור המוצרים ועל הדרישות ביחס ליעילותם האנרגטית.

כמו כן, בשנים האחרונות בכלל ובעקבות משבר הקורונה בפרט גוברת מודעות הצרכנים לתחום טיהור האוויר וחשיבות איכות האוויר לבריאות ולאיכות החיים. הקבוצה החלה בשיווק מוצרי מיזוג אוויר הכוללים יכולות משופרות לטיפול באוויר בטכנולוגיית AIR CARE וכן פעלה לפיתוח טכנולוגיה ייחודית לטיהור אוויר – TADIRAN AIROW. לפרטים נוספים אודות הטכנולוגיה ראו סעיף 24 להלן.

³⁶ המידע בפסקה זו מבוסס על שילוב של ניסיון הקבוצה והכרות הקבוצה את השוק ואת התחומים בהם היא פועלת ושל נתוני שוק המתקבלים מחברות מחקר המתמחות בתחומים אלו.

בנוסף לפעילות בשוק המקומי, פועלת הקבוצה לפיתוח ושיווק מוצרי מיזוג אוויר לשוק הבינלאומי, ואולם נכון למועד הדוח אין לחברה פעילות משמעותית בתחום מיזוג האוויר בשוק הבינלאומי. לפרטים נוספים ראו סעיף 24 להלן.

5.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
 בתחום פעילות מוצרי הצריכה, החברה כפופה לרגולציה, ובכלל זאת רגולציה הנוגעת לצרכנות, תקינה, יבוא, איכות סביבה, יעילות אנרגטית ועוד.
 לפרטים בדבר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על הקבוצה, ראו סעיף 32 להלן.

5.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
 לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו, ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

5.4. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
 בשנים האחרונות קיימת מגמה של ריבוי רכישות באמצעות רשת האינטרנט, מגמה אשר התחזקה עם פרוץ מגפת הקורונה ובפרט בתקופות בהן הוטלו סגרים על המשק בישראל.
 להערכת החברה, אין למגמה האמורה השפעה מהותית על פעילות החברה.

הערכות החברה בדבר השפעות המגמה של ריבוי רכישות באמצעות רשת האינטרנט על פעילות החברה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקבוצה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר בענף בו פועלת הקבוצה והיכרותה עם תחומי הפעילות. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה ובכלל זה מצב השוק, הרגלי קנייה של לקוחות ועוד. לפיכך, השפעות המגמה האמורה על החברה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה.

5.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
 ככלל, לאורך השנים לא חלו שינויים מהותיים בטכנולוגיית המיזוג הבסיסית. בשנים האחרונות, בד בבד עם התגברות המודעות הציבורית ברחבי העולם לנושא איכות הסביבה ובכלל זה לבעיית המחזור במקורות אנרגיה, ההתחממות הגלובלית וזיהום האוויר, החלו לחדור טכנולוגיות המתמקדות בחיסכון בצריכת אנרגיה בתחומים שונים ובכלל זה טכנולוגיות מיזוג אוויר, ביניהן טכנולוגיית Inverter³⁷ ו-VRF³⁸ ומזגני (On/Off) בטכנולוגיה רגילה³⁹, בעלי דירוג אנרגטי גבוה (A).

לאחרונה מסתמנת נטייה צרכנית הולכת וגוברת לרכישת מזגנים בטכנולוגיות Inverter ו-VRF. כתוצאה מכך, הקבוצה משקיעה משאבים בפיתוח דגמי המזגנים שלה בטכנולוגיית Inverter. כמו כן, הקבוצה משקיעה משאבים בפיתוח ובאיתור טכנולוגיות שמטרתן שיפור איכות האוויר. מחלקת הפיתוח של הקבוצה פועלת בשיתוף פעולה עם אגפי הפיתוח של יצרני המזגנים שלה לפיתוח דגמים חדשניים של מזגני אוויר, ולשיפור איכות האוויר המתקבלת על ידי מוצרי הקבוצה המיוצרים על ידיהם. לפרטים נוספים בדבר פעילות פיתוח זו, ראו סעיף 24 להלן.

בנוסף, כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, כמפורט בסעיף 35 להלן, הקבוצה בוחנת ופועלת בערוצים שונים לצורך פיתוח מוצרים בעלי ערך מוסף (לרבות טכנולוגית) או מוצרים משלימים או סינרגטיים לתחומי הפעילות של הקבוצה. במסגרת זו, פועלת הקבוצה, בין היתר, להחדרת טכנולוגיות חדשניות לטיפול באוויר ולשיפור איכות האוויר באמצעות פיתוח עצמי של טכנולוגיות או רכישה או שיתוף פעולה בקשר ל- intellectual property (IP) ייחודי ובאמצעות פיתוח טכנולוגיית ה- Airow, כמפורט בסעיף 24 להלן.

כמפורט בסעיף 32.3.4 להלן, מדינת ישראל חתמה על אמנת קיגאלי, על מנת לעמוד בהוראות האמנה, הקבוצה פעלה ופועלת לפיתוח מוצרים אשר יאפשרו שימוש בגז החליפי R-32. כמו כן, החברה פיתחה ופועלת לפיתוח מוצרים אשר יעמדו בתקינה האירופית.

ביחס למוצרי חשמל אחרים הנמכרים על ידי החברה, ניכרת מגמה של מתן דגש לעיצוב המוצר ושיפור נוחות השימוש בו כגון בהפעלת המוצרים מרחוק או בזמנים מתוכננים מראש, וכן שיפור היעילות האנרגטית של המוצרים.

³⁷ מזגנים המבוססים על טכנולוגיית Inverter, הינם מזגנים הפועלים עם מדחס בעל מהירות משתנה, הפועל בטווח של תפוקות, ובעל יכולת ויסות עצמאית של התפוקות הנדרשות, בהתאם לתנאי הסביבה הפנימית והחיצונית.

³⁸ מזגנים המבוססים על טכנולוגיית VRF הינם מזגנים הפועלים אף הם עם מדחס בעל מהירות משתנה, טכנולוגיה זו מאפשרת תפוקות גדולות ביחס למזגנים אחרים וחיבור מספר רב של יחידות פנים (חדרים/דירות/בתים) ליחידה חיצונית אחת.

³⁹ מזגנים המבוססים על טכנולוגיית המבוססת על מדחס בעל מהירות סיבוב אחת.

5.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות מיזוג אוויר הינם בעיקר:

5.6.1 מיתוג

ענף מוצרי החשמל ובפרט ענף המזגנים ידוע בחשיבות הרבה אשר לקוחותיו מייחסים לאמינות ואיכות המותג. למעשה, מרבית המכירות בענף הן של מוצרים ממותגים. מציאות עסקית זו מאפשרת ליבואני המותגים להשיג שיעורי רווחיות גבוהים ביחס ליבואני מוצרים לא ממותגים. יש לציין, כי שוק המותגים נשלט על ידי קבוצה מצומצמת של יבואנים המשקיעים משאבים משמעותיים בביסוס המותג של מוצריהם. להערכת הקבוצה, הקבוצה מחזיקה במותגים בעלי הכרה רחבה בשוק מוצרי מיזוג האוויר בישראל. לפרטים בדבר מותגי הקבוצה בתחום פעילות מיזוג אוויר, ראו סעיף 5.1 לעיל.

5.6.2 מגוון מוצרים

בשנים האחרונות, בשל כניסת מותגים חדשים, בעיקר מסין, קיימת מגמה צרכנית לחיפוש אחר מוצרים באיכות גבוהה ובמחיר תחרותי. על כן, קיימת חשיבות ליצירת מגוון מוצרים ברמת איכות גבוהה ובמחירים אטרקטיביים על מנת להתחרות במותגים החדשים. לפרטים נוספים ראו סעיף 12 להלן.

5.6.3 שיווק

קיום מערך שיווק יעיל המאפשר להעמיק את היחסים עם הלקוחות הקיימים, להתקשר עם לקוחות חדשים בשווקים הקיימים ובשווקים חדשים ולבסס את היחסים עמם.

5.6.4 מערך הפצה ולוגיסטיקה

החברה מספקת מוצרים לכל רחבי הארץ כאשר יעילותו של מערך הפצה והלוגיסטיקה מהווה גורם משמעותי ביכולתה של החברה לספק שירות יעיל ואמין ללקוחותיה ולתמוך בביקושים למוצריה, לרבות בתקופות עמוסות דוגמת עונת הקיץ. חלק גדול ממערך האחסנה והאספקה של הקבוצה בתחום מוצרי הצריכה הינו באמצעות מיקור חוץ, לפרטים נוספים ראו סעיף 10.2 להלן.

5.6.5 יכולות פיתוח וייצור

בתחום מיזוג האוויר, יכולות הפיתוח העצמאיות של הקבוצה מאפשרות לה להתמודד עם שינויים ברגולציה ובכלל זה, תקנות האנרגיה של מזגני אוויר, ובכך מקנות לקבוצה יתרון על פני חברות מתחרות הנעדרות יכולות פיתוח עצמאיות מקבילות. כמו כן, יכולת הקבוצה לפתח מוצרים ורכיבים מתקדמים בעלי ערך מוסף בתחום פעילות מיזוג האוויר, בין בשיתוף עם מחלקות הפיתוח של יצרני המזגנים מהם רוכשת הקבוצה ובין באופן עצמאי, מהווה גורם המבדל את הקבוצה ומציב אותה ברף העליון של החברות בתחום בשוק הישראלי. בנוסף, יכולות הפיתוח והייצור של הקבוצה ותשתיותיה מאפשרות לקבוצה לפתח מוצרים משיקים ומשלימים ובכך מרחיבות את מגוון המוצרים שניתן לפתח בתחום זה, לרבות התאמת הייצור לצרכי הלקוח ופיתוח מוצרים המתאימים לשווקים בין לאומיים.

מוצרי החשמל האחרים המשווקים על ידי החברה מיובאים על ידה, בעיקר מסין, איטליה וטורקיה, ונכון למועד הדוח, אין לחברה פעילות ייצור של מוצרי חשמל שאינם מיזוג אוויר.

5.6.6 שירותי תמיכה טכניים

לשירותי התמיכה הטכניים תפקיד מהותי במיצוב וביסוס המותגים בענף מיזוג האוויר. רוב החברות המובילות בענף מקצות משאבים רבים להפעלת שירותי תמיכה טכניים איכותיים, חלקן מפעילות שירותים אלה באופן עצמאי וחלקן באמצעות מיקור חוץ על ידי שימוש בספקי שירותי חיצוניים. לקבוצה מחלקת שירות עצמאית המעניקה שירותי תמיכה טכניים למערכות מיזוג אוויר לשימוש ביתי ולשימוש מסחרי ותעשייתי ולמוצרים לבנים הנמכרים על ידי החברה. החברה מעניקה ללקוחותיה את האפשרות לפנות לחברה באמצעות מספר ערוצים, ביניהם: פייסבוק, דואר אלקטרוני, צ'אט עם נציגי החברה, בוט ובאמצעות שליחת הודעת sms.

החברה מעניקה ללקוחותיה המקצועיים (מתקינים) שירותי תמיכה טכניים יחודיים, באמצעות, בין היתר, אפליקציה ייעודית למתקינים וטכנאי מיזוג אוויר בשם "Tadiran Force" (להלן: "האפליקציה"). האפליקציה מאפשרת למשתמשיה לקבל גישה לתכנים מקצועיים, פניה ישירה למוקד התמיכה של החברה, קבלת מענה בעניין תקלות, חלפים, שירות, קבלת אינפורמציה על מוצרי החברה ומערכת חדשנית לניהול לידים. כמו כן, האפליקציה מאפשרת לקהל המשתמשים להקים עבורם אתר אישי באמצעות ממשק באפליקציה. נכון למועד דוח זה, באפליקציה יש כ-20,463 משתמשים רשומים כאשר מתוכם כ-1,088 הקימו אתרים אישיים.

5.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים של החברה בתחום מוצרי הצריכה. לפרטים נוספים אודות חומרי גלם וספקים ראו סעיף 14 להלן.

5.8. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה העיקריים לתחום פעילות מוצרי הצריכה הינם בעיקרם:

5.8.1. מותג חזק

מוצרי מיזוג אוויר אינם מוחלפים בתדירות גבוהה ודורשים התקנה בתשתיות המבנה, לפיכך מרבית הלקוחות יעדיפו את המותג המוכר על מנת לצמצם את הסיכון ברכישת מותגים לא מוכרים או מוצרים הממוצבים כנחותים.

מותגים ישראלים זוכים לאהדה של הצרכן הישראלי בשל היכרות רבת השנים עם המותג והמוניטין שנצבר להם. מותגי הקבוצה, ובעיקר המותג "Tadiran", נחשבים מובילים בתחום פעילות מיזוג האוויר ונתפסים כטכנולוגיים, אמין ואיכותיים הן ביחס למוצר והן ביחס לשירות.

ביחס למוצרי חשמל לבנים, על בסיס ניסיונה של החברה, מרבית הלקוחות יעדיפו לרכוש מוצרי חשמל של מותג מוכר על מנת להגדיל את הוודאות שהמוצרים שרכשו הינם מאיכות גבוהה. המותג "קריסטל" הינו מותג מקומי מבוסס ומוביל בענף מוצרי החשמל הביתיים. בנוסף, לקבוצה מותגים נוספים מוכרים ומבוססים וביניהם: "תדיראן" ו-"אמקור".

5.8.2. יכולות פיתוח עצמאיות

לקבוצה מחלקת מחקר ופיתוח ומעבדות, במסגרתה פועלת הקבוצה, בין היתר, להרחבה ושדרוג של מוצרי הקבוצה בתחום מיזוג האוויר, התאמת מוצריה לדרישות הנוגעות ליעילות אנרגטית, תחום טיהור האוויר וטיפול באויר ולהתאמת מוצריה לשווקי הפעילות של הקבוצה. היכולת להתאים את המוצרים ולפתח מוצרים חדשים בעלי טכנולוגיה מתקדמת בהתאם לדרישות השוק הינה יכולת חשובה מאוד בשוק דינמי בעל מאפיינים מקומיים (כגון רגולציה וסוגי תשתיות) כמו שוק מיזוג האוויר.

5.8.3. קשרים עסקיים עם ספקים ושינויים רגולטוריים

לקבוצה מספר ספקים עמם היא מקיימת קשרים עסקיים ארוכי טווח. בנוסף, לקבוצה בעלות על מותגים מובילים ומבוססים, דבר אשר מקל על יכולת התקשרותה עם ספקים מובילים. כניסה של שחקן חדש לתחום פעילות מיזוג האוויר מחייבת התקשרות עם ספקים של מותגים מובילים ו/או מוכרים. נכון למועד דוח זה, למיטב ידיעת הקבוצה, מרבית הספקים המובילים בתחום כבר התקשרו עם יבואנים ומפיצים הפועלים בישראל. בנוסף, התחום בו פועלת החברה כפוף להוראות רגולטוריות שונות הנוגעות להתייעלות אנרגטית, שימוש בגז ואיכות הסביבה. להערכת החברה ובהתאם למצב הרגולטורי הנוכחי בישראל, שחקן חדש המעוניין להיכנס לתחום פעילות זה יידרש להתקשר עם ספק בעל יכולות פיתוח וייצור על מנת שיוכל, בין היתר, לעמוד בדרישות הרגולטוריות כאמור.

5.8.4. שירותי אחריות והחזקת חלפים

היכולת להעניק שירותים טכניים איכותיים הינה בעלת תפקיד חשוב במיצוב וביסוס מותגים בענף. כמו כן, החקיקה בישראל מחייבת מתן אחריות לצרכן הסופי עבור חלק ניכר ממוצרי החברה. כניסה לענף דורשת השקעה בתפעול, שירותי אחריות באמצעות כח אדם מקצועי ומיומן וכן ביכולת להעניק את השירותים כאמור בפרקי זמן קצרים, בין באמצעות הפעלה עצמאית של השירותים ובין באמצעות מיקור חוץ, זאת בין היתר לאור דרישות הרגולציה החלות על הענף.

5.8.5. איתנות ויכולת פיננסית

התקשרויות עם ספקים בחו"ל, אחזקת מלאים, השקעות בפרסום ובקידום מכירות והענקת אשראי ללקוחות, כרוכות בהוכחת איתנות פיננסית וביכולת לקבל אשראי מספקים ולהעניק אשראי ללקוחות. כמו כן, בין השאר עקב עונתיות גבוהה, ענף מיזוג האוויר מחייב החזקת מלאים משמעותיים זמינים לצורך שיווקם בטווח הקצר וכן החזקת מלאים משמעותיים של חלקי חילוף. בנוסף, נדרשות השקעות בפרסום לצורך החדרת והעמקת אחיזתם של מותגים.

5.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מוצרים תחליפיים למוצרי החברה בתחום פעילות מיזוג האוויר הינם מכשירי צינון אוויר ניידים או מאווררים וכן מוצרים המשמשים לחימום חלל המחייה, המופעלים שלא באמצעות חשמל (לדוגמה – הסקה באמצעות תנורים המוזנים בסולר הסקה או בתנורי עצים). בשנים האחרונות ניכרת מגמה של הפחתת השימוש בחימום ביתי באמצעות תנורי עצים ו/או סולר הסקה, מטעמים בריאותיים ומטעמים של איכות הסביבה. מספר רשויות מקומיות אף אוסרות על התקנת תנורי עצים ("קמיו") בתחומן. מוצרים תחליפיים נוספים למוצרי מיזוג האוויר של החברה הינם מאווררים ומכשירי מיזוג אוויר ניידים.

5.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו ראו סעיף 12 להלן.

6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תחום פעילות מוצרי הצריכה כולל בעיקר ייבוא, ייצור, שיווק והפצה של מזגנים ביתיים, מסחריים ותעשייתיים. מגוון המוצרים של הקבוצה לשוק מיזוג האוויר הביתי כולל מזגנים עיליים, מתועלים ומולטי מופצלים במגוון תפוקות, בטכנולוגיה רגילה (On/Off) ובטכנולוגיית Inverter.

בשוק מיזוג האוויר המסחרי והסמי-מסחרי משווקת הקבוצה ציילרים, מערכות VRF, מפוחי נחשון (fan coil) (מפוח הבנוי מיחידה פנימית המתחברת למערכת המים), משאבות חום, פאקגי (roof top) (מוצר הבנוי מיחידה אחת המוצבת על גג ומהווה פתרון מיזוג לחללים גדולים), יחידות לטיפול באוויר ולחסכון באנרגיה.

הקבוצה משווקת ומפיצה בישראל מגוון מערכות מיזוג אוויר ביתיים בעיקר תחת המותגים "תדיראן", "אמקור", "Toshiba" ו"ספקטרה".

כמו כן, באמצעות המותגים "תדיראן", "Toshiba" ו-"Aermec" משווקת הקבוצה בישראל מגוון רחב של מערכות מיזוג אוויר מסחרי ותעשייתי, המשמשים לקוחות החל מהבית הבודד ועד לבניינים רבי קומות ומפעלים, מרכזי אנרגיה לתעשייה (יחידות קירור מרכזיות) ועוד.

החברה משווקת ומפיצה בישראל גם מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי, תחת המותגים "אמקור" ו-"תדיראן" ו-"קריסטל" כגון: מקררים, מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מקפיאים, מכשירי מיקרוגל וכיו"ב ומתן שירות למוצרים אלו. מגוון מוצרי החשמל הביתיים אותם משווקת הקבוצה משתנה מעת לעת, על פי שיקוליה. נכון למועד דוח זה, המוצרים אותם משווקת הקבוצה בתחומי הפעילות של שיווק לחנויות ושיווק לצרכנים, הינם מוצרי חשמל ביתיים הכוללים בין השאר מכונות כביסה, מקררים, מייבשי כביסה, מדיחי כלים, תנורי בישול ואפיה, כיריים, מקפיאים, קולטי אדים ומיקרוגלים.

בנוסף, הקבוצה מעניקה לרוכשים את מוצריה שירותי אחריות לאחר מכירה, באמצעות מערך שירות ארצי הכולל טכנאים מיומנים ומוקד שירות טלפוני מאויש, וכן מציעה התקשרות בהסכמים לשירותי מתן אחריות ארוכי טווח.

7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

להלן פרטים בדבר סך ההכנסות מקבוצות מוצרים ששוערון עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה לשנים 2020-2022:

קבוצות מוצרים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	
	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות
מיזוג אוויר	900,100	39.5%	910,668	62.9%	880,730	89.0%

8. מוצרים חדשים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

TADIRAN AIROW3 – התקן לטיהור אוויר למזגנים עיליים של החברה, המבוסס על טכנולוגיית TADIRAN AIROW (הטכנולוגיה כונתה בעבר Air Care O2) - טכנולוגיה חדשנית לטיהור אוויר באמצעות מי חמצן (להלן: "הטכנולוגיה"). הטכנולוגיה מבוססת על פטנטים, הרשומים בישראל ובמדינות נוספות בעולם ו/או מצויים בהליך רישום ובמדינות נוספות. הטכנולוגיה ממירה, באמצעות מתח חשמלי, חלק ממולקולות המים שנמצאות באוויר כלחות למולקולות מי חמצן, אשר "תוקפות" את החיידקים באוויר.

לפרטים נוספים אודות טכנולוגיית TADIRAN AIROW ראו סעיף 24 להלן.

9. לקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

הקבוצה מוכרת את מוצריה, ללקוחות קמעונאים, לרשתות שיווק ברחבי הארץ, לסיטונאים של מזגני אוויר ולמתקינים, למוסדות ולקבלנים וכן לצרכנים פרטיים באמצעות אתרי אינטרנט בהיקפים שאינם מהותיים. הרוב המוחלט של מכירות הקבוצה בתחום פעילות זה הינו בישראל.

להלן תיאור כללי של מאפייני התקשרויותיה של הקבוצה עם לקוחותיה:

9.1. תיאור כללי של מאפייני התקשרות הקבוצה עם רשתות שיווק קמעונאיות, סוחרים, מתקינים ומפיצים סיטונאיים

התקשרויות הקבוצה עם רשתות השיווק הקמעונאיות הינן בדרך כלל לתקופות קצרות של שנה המתחדשות בהתאם לשיקול דעת הצדדים. מוצרי הצריכה, לרבות מוצרי מיזוג אוויר שונים המופצים על ידי הקבוצה, נמכרים על בסיס הזמנות המתקבלות מעת לעת ללא התחייבות מראש של לקוחות החברה לרכישת כמות מסוימת לתקופה מסוימת.

המחיר שהלקוח משלם בגין רכישת המזגנים מתבסס על המחירון המומלץ לצרכן של הקבוצה, בנוסף להנחות בשיעורים משתנים, בין היתר, בהתאם להיקף הרכישות של מוצרי מיזוג האוויר שביצע בפועל, על בסיס רבעוני ושנתי, וכן על בסיס רכישות מצטברות תקופתיות. היחסים בין הצדדים הינם יחסי ספק-לקוח וההסכם אינו

מעמיד ללקוח כל מעמד של סוכן מורשה ו/או בלעדי ו/או שלוח. כל האחריות בגין מעשה ו/או מחדל שנגרמו כתוצאה מהפצה ו/או שיווק ו/או מכירת מוצרי הקבוצה, תחול על הלקוח בלבד. לעיתים הקבוצה מעמידה ללקוח מסגרת אשראי לביצוע הזמנות כאשר הלקוח מעמיד בטוחות שונים.

ערוצי הפצה מרכזיים של מוצרי חשמל ביתיים הינם חנויות פרטיות ורשתות שיווק. היבואנים מתחרים ביניהם על שטחי מדף ברשתות השיווק. ל"שחקנים" מוכרים ובעלי מוניטין בענף עדיפות על יבואנים בלתי מוכרים אשר ירצו לשווק את מוצריהם ברשתות. לקבוצה קשרים עסקיים רבי שנים עם רשתות השיווק המובילות בארץ. יחד עם זאת, בשנים האחרונות מתרחבת המגמה במסגרתה חלק מרשתות השיווק הינן בד בבד גם יבואניות עצמאיות של מוצרי חשמל לשימוש ביתי (או חברו ליבואניות כאמור), ומתחרות בפעילות היבוא בקבוצה.

הקבוצה רשאית לסיים התקשרותה עם רשתות השיווק בהתקיים המקרים המפורטים בהסכם, הכוללים, בין היתר, הפרה יסודית של הוראה מהוראות ההסכם, על ידי הלקוח, חדלות פירעון של הלקוח וכן במצב של העברת זכויותיו וחובותיו של הלקוח לצדדים שלישיים.

9.2. תיאור כללי של מאפייני התקשרות הקבוצה עם לקוחות מוסדיים

בנוסף, לקבוצה התקשרויות ביחס למוצרי מיזוג אוויר של החברה, עם לקוחות מוסדיים הכוללים גופים ממשלתיים, רשויות מקומיות, קבלנים וגופים עסקיים גדולים (להלן: "**לקוחות מוסדיים**"). מרבית התקשרויותיה של הקבוצה עם לקוחותיה המוסדיים הינם תוצר של זכיית תדיראן במכרז שערך הלקוח המוסדי (בהתאם לחובתם על פי חוק חובת מכרזים, התשנ"ב-1992), והן כוללות הסכמי מסגרת לאספקת מזגנים וכן הסכמי מסגרת למתן שירותי אחריות ואחזקה לאחר מכירה, זאת לתקופות הנעות בטווח של שנתיים עד שלוש שנים ולעיתים אף עם אופציה להארכת ההסכם בתקופות נוספות של שנה עד שנתיים. בנוסף, לקבוצה התקשרויות דומות עם גופים עסקיים גדולים להתקנת מזגנים ו/או מערכות סינון אב"כ בבנייני מגורים ובמסגרת פרויקטים שונים בתחום הנדל"ן. ברוב הסכמים אלו הקבוצה מתחייבת לתקופת אחריות מורחבת בהתאם לחוק המכר (דירות), תשל"ג-1973, במסגרתה מתחייבת הקבוצה לעמוד בתקנים ובאיכות של המוצרים, התחייבות לאספקת המוצרים והשירותים בלוחות זמנים שנקבעו מראש ולעיתים אף התחייבות לתשלום סכום פיצוי מוסכם/קנס אשר הקבוצה תחויב בו ככל שלא תעמוד בתנאים אלו. בנוסף, הקבוצה נדרשת להעמיד בטוחות שונות לטובת הלקוח, כדוגמת ערבויות להבטחת ביצוע ההסכם על ידי הקבוצה.

כמו כן, הקבוצה מתחייבת לערוך ולקיים על חשבונה, למשך כל תקופת ביצוע ההסכם, ביטוחים שונים כגון ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח חבות מוצר, ביטוח עבודות קבלניות וביטוח חבות מעבידים.

מעמדה של הקבוצה במסגרת הסכמים אלו הוא של קבלן עצמאי והיא מבצעת את הפרויקטים באמצעות קבלני משנה.

9.3. לקוח מהותי

לקבוצה אין לקוח אשר שיעור ההכנסות ממנו מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2022.

9.4. תלות בלקוח בודד

לקבוצה אין תלות בלקוח בודד.

10. שיווק והפצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה

10.1. כללי

מוצרי מיזוג האוויר הקבוצה מיובאים בעיקר מסיין (למעט מוצרים המיוצרים במפעל הקבוצה בעפולה, כמתואר בסעיף 14 להלן), ומובלים ארצה בעיקר בהובלה ימית. בהגיעם ארצה, בדרך כלל, לנמל אשדוד וחיה, מובלים המוצרים בהובלה יבשתית למחסני ספק הלוגיסטיקה (כמתואר בסעיף 10.2 להלן), ומשם מופצים ללקוחות הקבוצה ברחבי הארץ.

שיווק מוצרי מיזוג האוויר מתבצע, בעיקר, באמצעות סוכנים ואנשי מכירות. המוצרים נמכרים למפיצים ולערוצי מכירה כגון רשתות קמעונאיות, מתקנים, סיטונאי מזגנים וקבלני התקנות בשוק המוסדי. אלו מוכרים את מוצריה של הקבוצה לצרכן הסופי.

הקבוצה מקדמת את מכירותיה באפיקים שונים וביניהם הצגת המוצרים באולמות תצוגה בחנויות של רשתות קמעונאיות ובאתר הסחר של החברה, הקפדה על שירות מקצועי של אנשי ומנהלי מכירות, מתן הנחות לסיטונאים ורשתות קמעונאיות, מבצעי קידום מכירות ופרסום תדמיתי ומכירתי באמצעי המדיה השונים.

שיווק מוצרי החשמל הלבנים מתבצע, בעיקר, באמצעות אתר הסחר של החברה, סוכנים ואנשי מכירות. המוצרים נמכרים למפיצים ולערוצי מכירה כגון רשתות קמעונאיות, סיטונאים ואתרי סחר. אלו מוכרים את מוצריה של הקבוצה לצרכן הסופי.

ביום 10 בינואר 2010, התקשרה הקבוצה עם חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה בע"מ (להלן בסעיף זה: "סלע" או "הספק"), בהסכם למתן שירותי לוגיסטיקה, לפיו יספק הספק לקבוצה (בקשר עם תחום פעילות מוצרי הצריכה), שירותי לוגיסטיקה הכוללים אחסון מוצרי החברה בשני אתרים, האחד בדרום הארץ והשני בצפונה, והובלתם ללקוחות ברחבי הארץ (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). בהתאם להוראות ההסכם, החל מיום 31 בדצמבר 2020, חודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופה בת שנה אחת ויחודש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, אלא אם הקבוצה תודיע בכתב לספק על אי רצונה בחידוש ההסכם לתקופה נוספת. על אף האמור, הקבוצה תהא רשאית לסיים את ההסכם בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש בת שישה חודשים.

בהתאם להסכם כאמור, הספק התחייב לספק לקבוצה שירותי ניהול שרשרת האספקה למוצריה השונים (הן המיוצרים במפעל בעפולה והן הנרכשים ומיובאים על ידי מצדדים שלישיים), שירותי ניהול מלאי, אחסון, קליטת וניפוק סחורה, אריזה, שירותי העברת חומר לאתרי הקבוצה, שירותי הפצת מוצרים, שירותי איסוף מוצרים, שירותי טיפול במוצרים בהתאם למפירטי הקבוצה, לרבות כל השירותים הנלווים ואו הקשורים ואו הנובעים מן השירותים (להלן: "שירותים לוגיסטיים").

הקבוצה התחייבה, כי כל עוד ההסכם האמור הינו בתוקף וכל עוד עומד הספק בהתחייבויותיו כלפי הקבוצה על פי ההסכם, הקבוצה לא תתקשר בהסכם לביצוע שירותים לוגיסטיים במיקור חוץ עם צד שלישי.

לחברה יש תלות בספק זה בטווח הקצר, שכן פעילות הקבוצה עשויה להיות מושפעת לרעה באופן מהותי, בטווח הקצר בלבד, אם תופסק ההתקשרות עם סלע וזאת בשל מהות השירותים אשר מספק הספק לקבוצה. יחד עם זאת, בטווח הבינוני והארוך הקבוצה מעריכה כי תוכל לאתר ספק חלופי.

הערכות החברה בדבר השפעות סיום ההתקשרות עם סלע וכן בדבר יכולת החברה לאתר ספק חלופי הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקבוצה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר בענף בו פועלת הקבוצה והיכרותה עם תחומי הפעילות. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה ובכלל זה מצב השוק והעובדה שאין וודאות כי גם אם ימצא ספק חלופי יהיה בו כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת ההתקשרות עם סלע, בין היתר, בשל תנאי ההתקשרות עם הספק החלופי ומעמדו של הספק כאמור. לפיכך, על אף שהקבוצה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו בפרק זה לעיל.

11. צבר הזמנות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

נכון למועד דוח זה, לקבוצה צבר הזמנות בסכומים אשר אינם מהותיים בתחום פעילות מוצרי הצריכה.

12. תחרות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תחום מיזוג האוויר הביתי נחשב תחרותי ומתבטא בריכוזיות גבוהה יחסית. להערכת הקבוצה, נתח השוק שלה בתחום מיזוג האוויר הביתי הינו כ-40%. המתחרות העקריות של הקבוצה בתחום מיזוג האוויר הינן אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ⁴⁰, טורנדו מוצרי צריכה בע"מ ומספר חברות אחרות בעלות נתח שוק של אחוזים בודדים. להערכת הנהלת הקבוצה, בשנת 2022 כ-70% - 80% מהמכירות בשוק המזגנים הביתיים בוצעו דרך הערוצים המקצועיים (מתקינים, סיטונאים, מפיצים ומוסדות) ושיעור של כ-20% - 30% מהמכירות בוצעו דרך רשתות השיווק וחנויות בתחום החשמל (לרבות באמצעות אתרים לרכישות מקוונות). הנתונים אודות שיעורי נתחי השוק מבוססים על הערכותיה הסובייקטיביות של הקבוצה, מתוך היכרותה את השוק ואין כל וודאות בדבר נתונים אלו.

יצוין כי לעיתים נוספים מתחרים חדשים לתחום הפעילות, בפרט בעונת הקיץ, בה נמכרת עיקר כמות המזגנים השנתית. מכירות מוצרי מיזוג אוויר וטיפול באוויר מסחרי תעשייתי בתחום הפעילות, הכוללים מערכות VRF, צילרים, יט"אות (יחידות טיפול באוויר), Packages ומפוחים, מוערכות על ידי החברה בכ-790-770 מיליון ש"ח בשנה. התחום כולל מספר רב של יבואני מותגים בינ"ל כגון Trane, LG, Aermec, Carrier, Toshiba וכיו"ב, המייבאים בעיקר מערכות VRF וצילרים כמו גם יצרנים קטנים אשר מיצרים יט"אות, Packages, מפוחים ומוצרים מותאמים אחרים. להערכת הקבוצה, בהתבסס על היכרותה עם שוק מיזוג האוויר המסחרי, בתחום פעילות זה פועלות מספר חברות מתחרות, הקבוצה מחזיקה בנתח של כ-15% משוק מכירות המיזוג המסחרי - תעשייתי, על בסיס שיווק ומכירות מוצרים מסוג VRF וצילרים.

כחלק ממאמצי הקבוצה בהתמודדות עם התחרות ההולכת וגוברת בתחום זה, תדיראן משקיעה משאבים רבים במחקר ופיתוח לשם השגת יתרונות טכנולוגיים על מנת לספק ללקוחותיה מוצר איכותי, וכן מגוון מוצרים, המספקים מענה רחב לכלל לקוחות החברה. בנוסף, החברה בוחנת, מעת לעת, ובהתאם למגמות ולצרכי השוק, את תמהיל המוצרים (הן ביחס למאפיינים טכנולוגיים והן ביחס למחיר) המוצע ללקוחותיה. כמו כן, הקבוצה מבצעת מעת לעת מבצעי מכירה ללקוחותיה, מספקת אחריות מורחבת למוצריה וחותרת להגדלת הביקוש למוצריה באמצעות מדיניות מחירים הוגנת

⁴⁰ מייטב ידיעת החברה, על פי הערכת אלקטרה כפי שהוצגה בדוח התקופתי שלה לשנת 2021, אלקטרה מחזיקה ב-40% מנתח השוק הכספי הכולל מכלל מכירות מיזוג האוויר בישראל.

וזהירה וכן נוקטת במאמצים לביסוס המותג באמצעות פרסום באמצעי המדיה השונים. יצוין עוד, כי למיטב ידיעת החברה, חלק מרשתות השיווק הינן, בד בבד, גם יבואניות עצמאיות של מוצרי חשמל לשימוש ביתי (או חברו ליבואניות כאמור), לרבות מזגנים, ולפיכך מתחרות בפעילות של הקבוצה.

תחום המוצרים הלבנים נחשב לענף תחרותי באופן מובהק. התחרות בענף מתמקדת בשני פרמטרים עיקריים: מחיר המוצר ורמת השירות. התחרות החריפה הקיימת בענף זה מספר שנים גורמת לשחיקת מחירים.

להערכת הנהלת החברה, אין היא מהווה גורם בעל נתח שוק מהותי בשוק המוצרים 'הלבנים', ונתח השוק בו היא מחזיקה בשוק המוצרים 'הלבנים' (לא כולל מוצרי מיזוג אוויר) הינו זניח.

1.3. עונתיות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

ענף מיזוג האוויר מתאפיין בעונתיות. הביקוש למזגנים מושפע באופן ניכר מתנאי מזג האוויר וגובר בעיקר בתקופות של מזג אוויר קיצוני. מזגנים נמכרים בעיקר בתקופת הקיץ (הרבעון השני והשלישי) ולכן, לרוב, ניתן להבחין בתקופה זו בעלייה חדה במכירתם. עונתיות זו באה לידי ביטוי בעיקר במכירות מזגנים ביתיים המהוות נתח עיקרי משוק המזגנים בישראל. נתון זה מבוסס על היכרות את השוק לאורך שנים רבות.

יצוין, כי ענף מוצרי החשמל לשימוש ביתי מתאפיין, בדרך כלל, בעליה במכירות הקבוצה לקראת חגי ישראל, בעיקר לקראת חג הפסח וראש השנה.

להלן מחזור המכירות של הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה על פי רבעונים במהלך השנים 2020 - 2022 (באלפי ש"ח):

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי
	(אלפי ש"ח)			
2022 (שיעור מהמחזור השנתי)	239,248 (23.91%)	301,794 (30.17%)	286,363 (28.63%)	172,959 (17.29%)
2021 (שיעור מהמחזור השנתי)	205,364 (20.34%)	281,866 (27.91%)	303,621 (30.07%)	218,892 (21.68%)
2020 (שיעור מהמחזור השנתי)	177,178 (18.16%)	278,879 (28.59%)	321,476 (32.95%)	197,985 (20.30%)

1.4. מפעל בעפולה וכושר ייצור

לקבוצה מפעל ייצור הממוקם בעפולה (להלן: "המפעל"), המייצר מערכות מיזוג אוויר מיני מרכזי לשימוש ביתי ומסחרי קל (Residential / Light Commercial) בטכנולוגיית off-on / אינוורטר ומערכות VRF Box בטכנולוגיית אינוורטר. המפעל כולל מחלקת ייצור, פיתוח ומעבדות. כושר הייצור של מפעל הקבוצה בעפולה הינו גמיש ומשתנה מעת לעת בהתאם לביקוש. במהלך שנת 2022, ביצעה החברה, בליווי חברת ייעוץ חיצונית, פרויקט לתכנון מערך חדש ויעיל יותר של קווי הייצור במפעל, שהביא לגידול בכושר הייצור של המפעל. נכון למועד הדוח, כושר הייצור המנוצל של המפעל עומד על כ-45% מכושר הייצור המרבי. ניצול כושר הייצור המרבי, אינו כרוך בהשקעות מהותיות והוא מותנה בהיערכות מתאימה מבחינת כוח אדם, חומרי גלם ואחזקת קווי הייצור.

1.5. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

1.5.1. חומרי הגלם העיקריים המשמשים בתחום הפעילות

רוב מוצרי החשמל והמזגנים המשווקים על ידי הקבוצה נרכשים על ידי מספקים כמוצרים מוגמרים ומיעוטם (של מוצרי מיזוג האוויר) מיוצרים במפעל הקבוצה בעפולה. רכש המוצרים המוגמרים מתבצע מעת לעת על בסיס משא ומתן בין הקבוצה ליצרנים ובהתאם למדיניות המלאי של החברה.

הקבוצה מייבאת את מוצרי החשמל הביתיים ממספר ספקים ברחבי העולם. ההזמנות מתבצעות מעת לעת כאשר המחירים נקבעים בהתאם למשא ומתן בין הצדדים.

הרכיבים העיקריים וחומרי הגלם אשר משמשים את הקבוצה בתהליכי ייצור המזגנים הינם: צינורות נחושת, אלומיניום, גז, מנועים, מדחסים, אביזרי קירור, חומרי בידוד, מכלולי אלקטרוניקה, מתכת ופלסטיקה. מרבית הרכיבים וחומרי הגלם נרכשים במזרח הרחוק (בסין, תאילנד והודו) וכן בישראל.

15.2. אופן ההתקשרות עם ספקים

לקבוצה התקשרויות עם ספקים בתחומים שונים, ביניהם ספקי מוצרים מוגמרים, ספקי רכיבים וחלקים המשמשים לתהליך ייצור המזגנים המיוצרים על ידי הקבוצה, ספקי מוצרי אריזה וחומרי בידוד וכיו"ב.

לקבוצה התקשרויות עם ספקי מוצרי מיזוג אוויר ועם ספקי מוצרי חשמל לבנים, לתקופות של בין שנה לשלוש שנים. במסגרת התקשרויותיה של הקבוצה עם ספקי מוצריה, התחייבה הקבוצה לחלקם לעדי רכישה שנתיים ולמתן שירותים בקשר עם המוצרים המשווקים בישראל.

על אף האמור, חלק מהתקשרויות החברה עם ספקי מוצרי חשמל 'לבנים' אינן מעוגנות בהסכמים בכתב. למיטב ידיעת החברה התקשרות בעל פה מקובלת בענף זה.

15.3. תלות בספקים והמוצרים לגביהם קיימת תלות בספקים

15.3.1. GREE

לקבוצה תלות באספקת מוצרים מ-GREE בטווח הקצר. רכישות הקבוצה אשר נובעות מהתקשרותה עם GREE בשנים 2021 ו-2020 הסתכמו לסך של כ-270.8 מיליון ש"ח, כ-315.2 מיליון ש"ח וכ-280.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, המהווים כ-16%, כ-34% וכ-62% מסך רכישות הקבוצה מספקיה, בהתאמה. פעילותה של הקבוצה, עלולה להיות מושפעת לרעה באופן מהותי בטווח הקצר אם יופסק יבוא המזגנים מ-GREE. אף על פי כן, בטווח הארוך יותר, מעריכה הקבוצה כי תוכל לאתר ספקים חלופיים. עם זאת, אין וודאות כי הקבוצה תאתר בפועל ספקים חלופיים וכן אין וודאות כי ככל שיאותרו ספקים חלופיים כאמור, יהיה בהם כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת היבוא מ-GREE. בהקשר זה יש לציין כי בהתאם לתנאי הסכם הפיתוח וייצור מזגנים עם GREE במקרה של סיום הסכם, למעט במקרה של סיום עקב הפרה מהותית על ידי הקבוצה, תוכל הקבוצה להזמין מזגנים למשך תקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם, על פי תחזית הזמנות אשר תימסר ל-GREE במועד סיום ההסכם.

הערכת החברה בדבר השפעת סיום ההתקשרות עם GREE על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר והענף בו היא פועלת. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב שוק מזגני האוויר בישראל, מערך היבואנים והספקים בתחום זה וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו בפרק זה לעיל.

15.3.2. הסכם פיתוח וייצור מזגנים GREE

ביום 12 באוקטובר 2009 התקשרה הקבוצה בהסכם עם GREE לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר (להלן בסעיף זה: "**הסכם GREE**" או "**ההסכם**")⁴¹. הסכם GREE הוארך לתקופות נוספות במהלך השנים. ביום 30 באוקטובר 2018 התקשרו הצדדים בהסכם לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט 2018. בהתאם לתנאי הסכם GREE, תקופת ההתקשרות הוארכה באופן אוטומטי לתקופה נוספת בת שלוש שנים, קרי עד ליום 31 ביולי, 2024 (להלן: "**תקופת ההתקשרות**").

להלן עיקרי תנאי הסכם GREE:

15.3.2.1. GREE תפתח עבור הקבוצה מוצרי מיזוג אוויר מסוגים שונים, כפי שיוסכם בין הצדדים

מעט לעת (להלן בסעיף זה: "**המוצרים שיפותחו**"), הכל בהתאם להגדרות, דרישות ומפרטים אשר יועברו ל-GREE על ידי הקבוצה (להלן בסעיף זה, במאוחד: "**דרישות תדיראן**") ותמכור לתדיראן דגמים של מזגנים בהתאם לרשימה מוסכמת, אשר תעודכן מעת לעת. הקבוצה תוכל לעקוב אחר תהליך הפיתוח והעמידה בכל דרישות תדיראן ולהעיר את הערותיה. זכויות היוצרים בדרישות תדיראן ובמוצרים שיפותחו בהתאם לדרישות תדיראן תהיינה של הקבוצה. GREE התחייבה לאספקת חלקי חילוף לכל המוצרים שיפותחו במשך שבע שנים ממועד האספקה של המוצר האחרון אשר סיפקה GREE לקבוצה בהתאם להוראות ההסכם. בנוסף, במסגרת ההסכם נקבעו הוראות הנוגעות לפיקוח ובקרת איכות המוצרים על ידי הצדדים וכן סעיפים הנוגעים לאחריות GREE למוצרים על פי ההסכם ולרבות ביחס למקרי אפידמיה.

⁴¹ ביום 1 בינואר 2008, נחתם הסכם נוסף בין הקבוצה לבין GREE, על פיו התחייבה GREE לספק לקבוצה מזגנים מדגמים שונים וחלקי חילוף למזגנים (להלן: "**הסכם האספקה**"). הסכם האספקה הוארך לתקופות נוספות במהלך השנים. ביום 30 באוקטובר 2018, התקשרו הצדדים בהסכם לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט 2018. על אף הסכמת הצדדים להארכת הסכם האספקה כאמור, יצויין כי בפועל הצדדים אינם פועלים בהתאם להסכם זה החל משנת 2011 וזאת לאור העובדה כי סוגי המוצרים המוסדרים בהסכם כאמור אינם קיימים עוד.

יצוין, כי החל משנת 2017, תחת המוצרים המפותחים נכללים גם מוצרי VRF המשווקים תחת המותג "תדיראן".

תקופת ההסכם וסיומו – תקופת ההתקשרות תוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת, אלא אם צד הודיע למשנהו 90 ימים מראש על אי רצונו בהארכת תקופת ההתקשרות או אלא אם ההסכם יובא לסיימו בהתאם למפורט להלן: (א) כל אחד מהצדדים, יהא רשאי, לפי שקול דעתו, להביא לסיימו של ההסכם במקרה בו הצד השני להסכם הינו בהפרה יסודית של ההסכם; ו- (ב) במקרה בו תדיראן לא תעמוד ביעדי הרכישה כמפורט בהסכם GREE בכל אחת מתקופות ההארכה, אזי GREE תהא רשאית, לפי שקול דעתה, להודיע לקבוצה על סיום ההסכם בהודעה בכתב, לפחות 90 יום לפני תום תקופת ההארכה הרלוונטית. יצוין, כי טרם הארכת ההסכם בשלוש שנים נוספות, נבחנה עמידת החברה ביעדי הרכישה שנקבעו לתקופה שהסתיימה ביום 31 ביולי 2021 ונמצא כי החברה עמדה ביעדי הרכישה כאמור.

במקרה של סיום הסכם, למעט במקרה של סיום עקב הפרה מהותית על ידי הקבוצה, תוכל החברה להזמין מזגנים למשך תקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם, על פי תחזית הזמנות אשר תימסר ל-GREE במועד סיום ההסכם.

בלעדיות – במסגרת התקשרות הצדדים מיום 30 באוקטובר 2018, הוסכם כי: (1) החברה תהא רשאית לרכוש מוצרי מיזוג אוויר ביתיים, לשוק בישראל, מספקים נוספים מעבר ל-GREE ומספק נוסף עמו התקשרה החברה. אם וככל שהחברה תרכוש מוצרי מיזוג אוויר ביתיים מספק שלישי, אזי GREE תהא רשאית למכור את מוצריה בישראל ללקוח OEM אחד נוסף; (2) הוסרה הבלעדיות ההדדית בנוגע למוצרי מיזוג אוויר מסחריים (מערכות VRF, יחידות קירור מרכזיות- ציילרים וכיוצא"ב). יצוין כי, נכון למועד דוח זה, היקף רכישות תדיראן של מוצרי מיזוג אוויר מסחרי (מערכות VRF מ-GREE) אינו מהותי ביחס לסך רכישות תדיראן מ-GREE.

15.3.3. תלות בספק שירותי לוגיסטיקה ומיקור חוץ

לפרטים אודות ספק שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ ותלות החברה בספק זה בטווח הקצר, ראו סעיף 10.2 לעיל.

15.3.4. ספק מוצרי מיזוג אוויר

ביום 16 באוגוסט 2018, חתמה תדיראן על הסכם עם ספק אשר הינו צד שלישי (להלן: "**הספק**") לאספקת מוצרי מיזוג אוויר (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"), לפיו תמכור לתדיראן מוצרי מיזוג אוויר מסוגים שונים (אשר חלקם יפותח באופן בלעדי עבור תדיראן ובהתאם לדרישותיה), כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת. בכפוף לעמידת הספק בהתחייבויותיו לפי ההסכם ולתנאים נוספים, התחייבה תדיראן לרכישת כמות מינימום של מוצרים מהספק במהלך כל שנה שבה ההסכם יהיה בתוקף. נכון למועד זה, להערכת החברה היא עומדת בכמויות המינימום כאמור. בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכללן התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקינה ואיכות.

15.3.4.1. תקופת ההסכם וסיומו - תקופת ההסכם הינה ל-36 חודשים החל ממועד החתימה על ההסכם והוא יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות 24 חודשים כל אחת, אלא אם הודיע צד למשנהו 6 חודשים מראש על אי רצונו בהארכת תקופת ההסכם, או במקרים מסוימים של הפרות. בהתאם ועל פי תנאיו של ההסכם, בחודש אוגוסט 2021 הוארכה תקופת ההסכם באופן אוטומטי עד לחודש אוגוסט 2023.

במקרה של סיום ההסכם, מכל סיבה שהיא, תוכל תדיראן למסור לספק הזמנה של מוצרי מיזוג אוויר, אשר יספוקו במשך תקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם.

15.3.4.2. בלעדיות - ההסכם כולל מספר הוראות של בלעדיות, ובכללן זה התחייבות הספק לפיו תדיראן תהיה בעלת הזכות הבלעדית למכירה ושיווק (במישרין או בעקיפין) של מוצרי מיזוג אוויר המיוצרים על ידו, בתחומי מדינת ישראל, הגדה המערבית ועזה, וכן התחייבות לזכות סירוב ראשונה לתדיראן ביחס למוצרי מיזוג אוויר חדשים שייצרו על ידי הספק במהלך תקופת ההסכם.

יצוין, כי היקף רכישות החברה מהספק כאמור הסתכם בשנת 2022 לסך של כ-45.0 מיליון ש"ח, המהווים כ-2.7% מסך רכישות הקבוצה מספקיה (של מוצרים מוגמרים וחומרי גלם), לעומת סך של כ-32.7 מיליון ש"ח, המהווים כ-3.5% מסך רכישות הקבוצה מספקיה בשנת 2021, וכ-41.9 מיליון ש"ח, המהווים כ-9.3% מסך רכישות הקבוצה בשנת 2020.

חלק ג' 2 – תחום פעילות אנרגיה

16. מידע כללי על תחום פעילות אנרגיה

16.1. בחודש ינואר 2021, בעקבות רכישת מניות תדיראן סולאר על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, הציגה החברה לראשונה בדוחותיה הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2021 את תחום פעילות האנרגיה.

16.2. במסגרת תחום פעילות אנרגיה, הקבוצה עוסקת, באמצעות חברות בנות, בפעילויות שונות בתחום האנרגיה, כמפורט להלן:

16.2.1. יבוא, תכנון, עיבוד, הפצה וסחר של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות (PV) בישראל (באמצעות תדיראן סולאר) ובאיטליה ומדינות נוספות באירופה (באמצעות VP Solar האיטלקית⁴²).

16.2.2. פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים (באמצעות תדיראן פרויקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ]⁴³).

16.2.3. יבוא ושיווק מערכות אגירת אנרגיה, מערכות אל-פסק (UPS) וניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל⁴⁴ (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה וחברות בנות בבעלותה ובשליטתה).

16.3. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

אנרגיה מתחדשת היא אנרגיה המופקת ממקורות שאינם מתכלים כתוצאה מהפקת האנרגיה, ובהם קרינת השמש, תנועת המים, כוח הרוח וכיו"ב. הפקת אנרגיה ממקורות מתחדשים אפשרית רק בזמן שאותם משאבים טבעיים זמינים להפקת אנרגיה. שילוב מערכות אגירת אנרגיה יחד עם פתרונות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, מאפשר לצרוך את אותה אנרגיה גם בזמן שמקורות האנרגיה אינם זמינים. שימוש רחב באנרגיה מתחדשת אף דורש טכנולוגיות ניהול רשת חשמל מתקדמות שמסנכרות היצע וביקוש לחשמל באופן שוטף, ויצירת תמהיל טכנולוגיות שמאפשר למקסם את משך ויעילות הפקת החשמל מאנרגיה מתחדשת.

קידום השימוש באנרגיות מתחדשות נעשה, בין היתר, כחלק ממאמץ בין-לאומי להפחתת פליטות גזי חממה, וכחלק מאמנות והסכמים בין-לאומיים. אחד ההסכמים האלה הוא הסכם פריז משנת 2016, עליו חתומות כ-197 מדינות, ומהן אשררו אותו כ-189 מדינות, ובהן מדינת ישראל. הסכם פריז נועד לייצר פתרונות למשבר האקלים כאשר במסגרתו מגדירות המדינות באופן עצמאי את יעדי הפחתת הפליטות שלהן, במטרה להגביל את ההתחממות הגלובלית בעולם.

בחודש נובמבר 2021, התכנסה בגלגו ועידת האומות המאוחדות לשינוי אקלים, אשר עסקה בקביעת יעד גלובלי מרבי לעלייה של עד 1.5 מעלות צלזיוס ואיפוס פליטות גזי חממה בכל המדינות החברות עד 2050, בהיערכות להגנה על בתי גידול טבעיים, גיוס 100 מיליארד דולר מדי שנה לתמיכה במדינות מתפתחות; וחיזוק שיתוף הפעולה בין המגזר העסקי לחברה האזרחית בדרך להפחתת גזי החממה. במסגרת הוועידה, נחתם הסכם אקלים חדש, במסגרתו התחייבו יותר מ-100 מדינות, בין היתר, לפעול להפחתה של 30% בפליטות גז המתאן; לפעול לצמצום הדרגתי של השימוש בפחם; לצמצם בהדרגה עד הפסקה מוחלטת של סובסידיות על דלקים פוסיליים (נפט, גז ופחם); להגביר את יעדי ההפחתה לשנת 2030; לקרוא למדינות מפותחות להכפיל את הענקת מימון האקלים לצרכי היערכות עד 2025.

להערכת החברה, המודעות העולמית לסכנות הנובעות משינוי האקלים והמאמצים להביא להפחתת פליטות במטרה לעצור את ההתחממות הגלובלית, עשויים להאיץ את המעבר לייצור אנרגיה מתחדשת.

בנוסף ובהמשך לאמור, ביום 26 בפברואר 2023, הודיע משרד האנרגיה והתשתיות, כי תקציב המשרד לשנים 2023-2024 יעמוד על סכום חסר תקדים בגובה של כ-1,380 מיליארד ש"ח, ויכלול, בין היתר, השקעה בתחבורה חשמלית ואנרגיה מקיימת ברשויות מקומיות ובכלל זה התייעלות באנרגיה, ביזור וגיוון מקורות האנרגיה ומעבר לייצור אנרגיה מקיימת⁴⁵.

מערכות פוטו-וולטאיות בישראל

הטכנולוגיה הפוטו-וולטאית היא כיום הטכנולוגיה העיקרית לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל שכן השמש היא משאב הטבע העיקרי לאנרגיה חליפית בישראל. טכנולוגיה זו זמינה כיום ליישום באמצעות קולטים

⁴² ביום 25 בינואר 2022, השלימה החברה רכישת 60% מהונה המונפק והנפרע של VP Solar הפועלת בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית באירופה. פעילות זו מיוחסת לתחום פעילות האנרגיה החל מדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2022. לפרטים נוספים בדבר VP Solar, ראו סעיף 2.4.4 להלן וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 2 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-000231).

⁴³ לפרטים בדבר מכירת פעילות תדיראן פרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראה דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15 בנובמבר 2022, 28 בדצמבר 2022, 2 בפברואר 2023 ו-19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתאות: 2022-01-10979, 2022-01-156598, 2023-01-011854, 2023-01-015778, בהתאמה).

⁴⁴ נכון למועד הדוח, פעילות ניהול טעינת הרכבים הינה בהיקף זניח, ומתנהלת באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ, חברה בת של החברה (51%), בעקיפין.

⁴⁵ <https://www.gov.il/he/departments/news/press-260223>

(פאנלים) סולאריים המותקנים על גבי מבנים בשטח הבנוי (בחזיתות וגגות המבנים) ובשטחים אחרים כמו מאגרים, חניונים ומחלפים, וגם בשדות סולאריים גדולים שנבנים בשטחים פתוחים (סולארי קרקעי).

במהלך השנים האחרונות קיימת מגמה של עליה בשימוש בעולם באנרגיות מתחדשות⁴⁶. ההספק המותקן של מתקני ייצור באמצעות אנרגיות מתחדשות בישראל עלה באופן משמעותי בשנים האחרונות. שיעור הצריכה בפועל מאנרגיות מתחדשות הסתכם בשנת 2022 ב- 10.1% מסך האנרגיה שנצרכה בישראל במהלך השנה⁴⁷. השימוש באנרגיות מתחדשות מצוי על שולחנה של ממשלת ישראל ובכלל זה המדינה קובעת, מעת לעת, יעדים בקשר להתבססות המשק על אנרגיות מתחדשות. לאחרונה אישרה ממשלת ישראל את הצעת משרד האנרגיה ואת הדרכים למימוש עמידה ביעד של 30% מהצריכה בישראל אשר תסופק מאנרגיות מתחדשות עד לשנת 2030⁴⁸. ייצור החשמל באמצעות מערכות פוטו-וולטאית מיושם במספר שימושים עיקריים: (1) גגות ביתיים - צמודי קרקע; (2) גגות בשימוש דואלי (רפתות, סככות ולולים, שטחי חקלאות וכדומה); (3) גגות מבנים מסחריים; (4) מאגרי מים; ו- (5) חוות ענק (קרקעיות).

החברה מפיצה את המערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לטובת התקנה על גגות של מבנים שונים וזאת בעיקר באמצעות מתקנים וקבלנים. לעיתים רחוקות בלבד מוכרת החברה מערכות ישירות למשתמשי קצה (ההתקנה מבוצעת על ידי לקוחות החברה ובאחריותם ולא באופן ישיר על ידי החברה).

להערכת החברה⁴⁹, בתחום פעילות זה בישראל (הפצת ציוד סולארי למעט סולארי קרקעי), פועלות כארבע חברות מרכזיות כמפיצות וביניהן החברה, מעל ל-100 קבלנים ומתקנים ומעל ל-10 חברות המספקות שירותי תחזוקה למערכות אלה. מרבית היצרנים של חלקי המערכת הפוטו-וולטאית העיקריים (פאנלים, ממירים ואופטימיזרים), הינם יצרנים גלובליים (למעט קונסטרוקציה שמיוצרת לרוב בייצור מקומי).

צרכן המעוניין בייצור חשמל עצמי בהתאם לאסדרת התעריפים הקיימת, מזמין לרוב ממתקין מערכת סולארית. תדיראן סולאר מספקת למתקין את חלקי המערכת ולעיתים אף מסייעת בתכנון המערכת והתאמתה לצרכים הספציפיים של הלקוח/או היזם.

שרשרת הערך ביבוא, הפצה ושיווק מערכות פוטו וולטאיות הינה יצרן - מפיץ - מתקין - נותני שירות ובכל אחת מחוליות שרשרת הערך ישנם מספר שחקנים; **יצרנים**: ישנם יצרנים רבים, לרוב חברות גלובליות (למעט קונסטרוקציה) אשר מפתחות ומייצרות רכיבים כגון פאנלים, ממירים, אופטימיזרים וכו'. **מפיצים**: בשוק המקומי, להערכת החברה, בישראל פועלים מספר מפיצים שמפיצים מערכות פוטו-וולטאיות ו/או רכיבים של מערכות אלה. **מתקנים/קבלנים**: לרוב אלו הלקוחות של המפיצים. המתקין מוכר את הפרויקט או המערכת ללקוח הקצה, ומנגד מזמין את הרכיבים מהמפיץ או המפיצים השונים. להערכת החברה, בישראל פועלים מעל ל-100 מתקנים של מערכות פוטו-וולטאיות. **נותני שירות**: חברות אלו מספקות בעיקר שירותי ניקיון פאנלים ללקוחות הקצה. להערכת החברה, בישראל מעל ל-10 נותני שירות. בתחום פעילות זה החברה פעילה בתחום הייבוא, השיווק וההפצה בלבד.

איטליה - אנרגיה מתחדשת, מערכות פוטו-וולטאיות הכוללות מערכות אגירה

ממשלת איטליה שמה את האנרגיה והאקלים במרכז סדר היום הפוליטי שלה. תוכנית האנרגיה והאקלים הלאומית באיטליה קבעה יעדים שאפתניים עבור אנרגיה מתחדשת עד 2030, ובכלל זאת הגעה ל-30% מצריכת האנרגיה הכוללת ול-55% בייצור חשמל⁵⁰. בשנים האחרונות חלה צמיחה משמעותית בחדירת מערכות פוטו-וולטאיות וכפועל יוצא – חל גידול בצריכת האנרגיה המתחדשת באיטליה. כך, בשנת 2010, רק בכ- 356 ערים באיטליה נמצאו תחנות חשמל או חימום שהופעלו על ידי אנרגיה מתחדשת, בעוד נכון למועד הדוח, לכ-100% מהעיריות באיטליה יש לפחות מפעל אחד המייצר חשמל מאנרגיה מתחדשת (מתוך כ-7,900 ביוני 2020⁵¹).

איטליה מעודדת שימוש באנרגיה מתחדשת ומפעילה תוכניות תמריצים המקנות הטבות מס בשיעורים הנעים בין 45% ל-110% בגין שיפור דירוג יעילות אנרגטית על פני תקופה מסוימת. שיפור בדירוג היעילות האנרגטית עשוי לבוא לידי ביטוי באופן של הוספת איטום לנכס, התקנת משאבות חום חסכוניות באנרגיה והתקנת מערכת פוטו-וולטאית, אשר על פי רוב משולבת עם מערכת אגירת אנרגיה. מדיניות זו הובילה לגידול משמעותי בהתקנת מערכות פוטו-וולטאיות במהלך השנים האחרונות כפי שצוין להלן.

בעוד בישראל כל החשמל המיוצר על ידי מערכות פוטו-וולטאיות מוזרם לרשת החשמל כנגד תמורה המשולמת לבעל המערכת בהתאם לתעריפי האסדרה, באיטליה, המערכת הפוטו-וולטאית המותקנת על גג המבנה, מספקת את צריכת החשמל של המבנה, ורק האנרגיה שיוצרה ולא נצרכה על ידי בעל המערכת במבנה, מוזרמת לרשת החשמל, מבלי שבעל המערכת זוכה לתגמול כלשהו עבור חשמל זה. מערכת אגירה המותקנת כחלק מהמערכת הפוטו- מאפשרת לבעל המערכת לאגור את האנרגיה שיוצרה לצורך שימוש בשעות בהן אין ייצור של אנרגיה

⁴⁶ אנרגיה מתחדשת היא אנרגיה שמקורה בתהליכים טבעיים מתמשכים, שאינם מתכלים כתוצאה מרתימת האנרגיה האצורה בהם. האנרגיות המתחדשות מורכבות מאנרגיות סולאריות, אנרגיות רוח, אנרגיות המופקות ממתקנים הידרו אלקטריים וכן אנרגיה המופקת מביו דלקים ומביומסה.

⁴⁷ מתוך דוח "משק האנרגיה בישראל 2019" שנערך על ידי אגף הכלכלה של משרד האנרגיה, עמ' 34.

⁴⁸ פורסם באתר האינטרנט של משרד האנרגיה ביום 25 באוקטובר 2020.

⁴⁹ בהתבסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה ועל ניסיונה העסקי של החברה בשוק הרלוונטי.

<https://www.iea.org/countries/italy50>

<https://www.enelgreenpower.com/learning-hub/renewable-energies/italy51>

סולארית. בשל מבנה השוק הזה, מערכות אגירת אנרגיה הן חלק חשוב ביותר מן המערכת הפוטו-וולטאית באיטליה ולמעשה מרבית המערכות הפוטו-וולטאיות המותקנות כיום כוללות גם יכולת אגירה.

נכון לסוף שנת 2022 הגיעה קיבולת ה-PV המותקנת המצטברת באיטליה לכ-25,048 MW, וקיבולת זו התפרסה על פני 1,221,045 התקנות, על פי נתונים סטטיסטיים חדשים שפורסמו על ידי Italia Solare, איגוד האנרגיה הסולארית של איטליה⁵². החלק הגדול ביותר של קיבולת זו מיוצג על ידי מערכות PV בגודל של 200 קילוואט עד 1 מגה וואט, המהווים כ-8,270 מגוואט או 33% מכלל הקיבולת המותקנת. הפלח השני בגודלו הוא מתקנים בהספקים הנעים בין 20 קילוואט ל-200 קילוואט, עם נתח של כ-5,057 מגוואט, וכ-20% מכלל הקיבולת המותקנת. המגזר הביתי, המורכב ממערכות PV בעלות הספקים של פחות מ-12 קילוואט מהווה כ-4,949 מגוואט, וכ-20% מכלל הקיבולת המותקנת, ואחריו מערכות בעלות הספקים של 1 מגוואט עד 10 מגוואט, אוחזות בפלח של כ-16%, וכ-3,942 מגוואט⁵³ מהקיבולת המותקנת.

איטליה פרסה 2.48 GW של מערכות PV חדשות בשנת 2022, כאשר היקף המערכות הסולאריות הביתיות מהווה כמעט 50% מסך הקיבולת המותקנת⁵⁴. פלח המגורים עדיין היה מניע השוק הגדול ביותר בשנה שעברה, עם קיבולת מותקנת חדשה של כ-1,103 MW. לאחר מכן הגיעו המפעלים בקנה מידה גדול מעל 10 MW בגודל, ב-289 MW. Italia Solare צופה שהתקנת ה-PV תוכפל ב-2023, ולשנת 2024 הכפלה נוספת, מה שמוביל להתקנות צפויות של כ-2 GW, 4 GW ו-8 GW ב-2022, 2023 ו-2024 בהתאמה⁵⁵.

הקיבולת החדשה לאגירת אנרגיה לשנת 2022 הייתה 1,121 MW / 2,032 MWh, המהווה את השנה החזקה ביותר שנרשמה אי פעם לפריסת אגירה באיטליה. עד סוף דצמבר 2022, איטליה התקינה 227,477 מערכות אחסון מבוזרות המקושרות לפרויקטים של אנרגיה מתחדשת, כאשר האזורים המובילים הם לומברדיה ו-ונטו (שם ממוקמת VP Solar)⁵⁶.

שרשרת הערך באיטליה דומה לזו הקיימת בישראל: יצרנים - חברות אשר מפתחות ומייצרות רכיבים שונים, כמו פאנלים סולאריים וממירים. מפיצים (ביניהם גם החברה) - חברות אשר מפיצות ומשווקות את הרכיבים השונים למתקני מערכות פוטו-וולטאיים וקבלני אנרגיה סולארית. מתקינים - מוכרים את המערכות ללקוחות הקצה, רבות התקנתם. נותני השירות - חברות אשר מספקות בעיקר שירותי ניקיון פאנלים ללקוחות הקצה.

VP Solar אינה מחויבת לבלעדיות כלפי יצרנים והיא רוכשת את אותם רכיבים של המערכות ממספר יצרנים. בדומה לתדיראן סולאר, עיקר פעילותה של VP Solar הינו במכירה למתקינים ולעיתים רחוקות מוכרת VP Solar את המוצרים ישירות לצרכן הסופי.

מערכות אל פסק (UPS⁵⁷) - מספקות גיבוי והגנה נגד הפרעות חשמל העלולות לגרום לנזק בלתי הפיך למכשירי חשמל ומחשוב (כך, לדוגמה, נפילות מתח הגורמות למכשירים ומערכות לקרוס, נחשול מתח הגורם לשריפת רכיבים אלקטרוניים והפסקות חשמל כתוצאה מעומס ומפגעי מזג האוויר). מערכות אל פסק מותקנות בטווח שבין המערכת או המכשיר הרלוונטי במתקני הלקוח לבין נקודת החשמל וניזונות מרשת החשמל. בנוסף, מערכות אל פסק מסתייעות באנרגיה אשר אגורה במצברים כדי לספק מתח בזמן הפסקת החשמל. כאשר מתחדשת אספקת החשמל מערכת האל פסק מטעינה מחדש את המצברים. השוק בנוי מיבואני מערכות אל-פסק, שלרוב גם מבצעים את פעילות ההפצה, ההתקנה, תכנון המערכת ושירות ותחזוקה עבור המערכות. להערכת החברה, קיימים בישראל כ-4-5 יבואנים מרכזיים של מערכות אל-פסק, אשר עליהם נמנית תדיראן פתרונות אנרגיה.

מערכות אגירה - האפשרות לשלב אנרגיה מתחדשת בהיקפים משמעותיים באספקת חשמל, מוגבלת נוכח התלות של הפקת אנרגיה מתחדשת במזג האוויר, בשעות היום ובגורמים נוספים. לשם הדוגמה, ייצור חשמל באמצעות אנרגיה סולארית לא מתאפשר בזמנים בהם אין שמש (תלות באור יום ולא בחום), ומערכות אגירה מאפשרות ייצור חשמל בשעות השמש ואגירתו לצורך שימוש בו בזמנים בהן שמש איננה נמצא. קיימות טכנולוגיות שונות לאגירת אנרגיה, בהן, אגירה באמצעות סוללות, אגירה שאובה, אגירת אויר דחוס, אגירה מכנית בגלגל תנופה, אגירה בקבלי על ועוד.

היכולת לשלב ולהטמיע את מקורות האנרגיה המתחדשת בהיקף נרחב, תלויה במידה רבה באפשרויות אגירת האנרגיה לצורך שימוש מאוחר, לפיכך, תחום האגירה נמצא בפיתוח מתמיד.

הקמת מתקני אגירה יכולה לאפשר אספקת חשמל ממתקני ייצור באנרגיה מתחדשת בשעות שאינן שעות הייצור ובהתאמה לצריכת החשמל. כמו כן, הקמת מתקני אגירה במתקן הייצור באנרגיה מתחדשת מאפשרת אספקת חשמל לרשת בהספק קבוע ללא התנדטיות בהספק כתוצאה משינויים כגון עננות, מהירות רוח משתנה וכיו"ב. בנוסף, הקמת מתקני אגירה עשויה לאפשר הגדלת היקף הייצור של אנרגיה מתחדשת במיקום בו רשת החשמל מוגבלת (רשת הולכה או רשת חלוקה).

<https://www.pv-magazine.com/2023/03/01/italy-hits-25-gw-milestone/52>

<https://www.pv-magazine.com/2023/03/01/italy-hits-25-gw-milestone/53>

<https://www.pv-magazine.com/2023/03/01/italy-hits-25-gw-milestone/54>

<https://www.pv-magazine.com/2023/03/01/italy-hits-25-gw-milestone/55>

<https://www.pv-magazine.com/2023/03/10/italy-deployed-1121-mw-2032-mwh-of-distributed-storage-capacity-in-2022/56>. Uninterruptable Power Supply ⁵⁷

שרשרת הערך ביבוא, הפצה ושיווק מערכות אגירה הינה יצרן – מפיץ – קבלן EPC (לעיתים המפיץ גם מתקין את מערכת האגירה).

מערכות האגירה המשוקות על ידי החברה מבוססות על טכנולוגיית אגירת אנרגיה בסוללות, שהינן תאים אלקטרוכימיים הממירים אנרגיה כימית לחשמלית. הסוללה משמשת כמאגר אנרגיה, העוברת לשימוש כאשר מחברים עומס לסוללה.

עמדות לטעינת רכבים - עמדת טעינה נועדה לספק טעינה לרכב חשמלי באמצעות התחברות לרשת החשמל הביתית או הציבורית. עמדות טעינת רכב ניתן להתקין ברוב החניות הביתיות הקיימות עם גישה למערכת חשמל ביתית או מרכזית וכן בחניונים ציבוריים בהם מותקנות עמדות טעינה ציבוריות. יתרון של עמדות מסוג זה מצוי בכך שהן מסוגלות לספק טעינה בשעות הלילה בהן אין ברכב שימוש או במקומות עבודה בזמן שהרכב ממתין בחניה.

ביום 26 בפברואר 2023, הודיע משרד האנרגיה והתשתיות כי במסגרת התקציב לשנים 2023-2024, הוא מתכוון להמשיך ולהסדיר את מכלול הנושאים הדרושים על מנת לייצר את התנאים האופטימליים לפיתוח שוק כלי הרכב החשמליים בישראל, תוך הסרת חסמים והאצת הקמת תשתית הטעינה. במסגרת הסיכום התקציבי, יעמיד המשרד, בשיתוף משרד האוצר, תקציב בגובה של כ-67 מיליון ש"ח להקמת תשתיות טעינה⁵⁸.

פרויקט להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל

ביום 25 במאי 2014 הגישה הקבוצה, את הצעתה למכרז EE1/2011 שפורסם על ידי משרד הבריאות, בקשר להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל (להלן: "**הפרויקט**"), וכן חתמה על הסכם שותפות עם צד שלישי, חברה זרה המתמחה בתחום המכרז (להלן: "**השותף**"), לצורך השתתפות, באמצעות חברה משותפת - תדיראן פרויקטים (בשמה הקודם: "**תדיראן אסקו-טק בע"מ**") כאשר השותף והקבוצה, החזיקו במועד כאמור, כל אחד, ב-50% ממניות החברה המשותפת. ביום 4 בנובמבר 2014 זכתה תדיראן פרויקטים, בפרויקט. במהלך שנת 2017, נחתם הסכם בין הקבוצה, השותף ותדיראן פרויקטים, בעקבותיו הפכה תדיראן פרויקטים לחברה בת בעלותה המלאה (בעקיפין) של החברה.

בהמשך לזכייה כאמור, נחתמו ביום 7 ביולי 2015 הסכמים פרטניים עם בתי חולים מסוימים (להלן: "**הסכמי הפרויקט**"), לתקופה של 17 שנים, כאשר בשלב הראשון של הפרויקט, שמשכו על פי הסכמי הפרויקט יהא עד 24 חודשים ממועד חתימת הסכמי הפרויקט (ולרבות הארכות של תקופה זו אם וככל שתהיינה), תשלים תדיראן פרויקטים הקמה של פתרונות להתייעלות אנרגטית בבתי החולים בתחומי מיזוג אוויר, תאורה, קיטור חימום מים סניטרים והסקה, בהתאם לצורך עבור כל בית חולים (להלן: "**השלב הראשון של הפרויקט**"). בשלב השני, תעניק תדיראן פרויקטים שירותי אחריות ותחזוקה לפתרונות ההתייעלות האנרגטית שהותקנו על ידה בבתי החולים עד לתום תקופת הפרויקט (להלן: "**השלב השני של הפרויקט**"), ותהנה מתמורה בסך השווה ל-80% מהחיסכון הכספי באנרגיה שיושג כתוצאה מאותם פתרונות ובניכוי סכום מינימלי שנתי לכל בית חולים בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

עוד במהלך שנת 2017, התקבל אישור משרד הבריאות להארכת השלב הראשון של הפרויקט ב-18 חודשים, עד ליום 31 בדצמבר 2018, ובהתאם לכך הוארכה גם תקופת הפרויקט כולו שסיומו צפוי להיות ביום ה-31 בדצמבר 2033. בנוסף, במהלך שנת 2020 התקבל אישור משרד הבריאות להארכת השלב הראשון של הפרויקט בארבעה בתי חולים ב-12 חודשים נוספים, עד ליום 31 בדצמבר 2019, ובהתאם לכך הוארכה גם תקופת הפרויקט בארבעת בתי החולים המדוברים שסיומו צפוי להיות ביום ה-31 בדצמבר 2034.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, נכללו בפרויקט 8 בתי חולים ממשלתיים.

נכון למועד דוח זה, עלויות ההקמה וההוצאות השוטפות של הפרויקט הסתכמו לסך של כ-42 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכמי הפרויקט, לכל בית חולים זכות לסיים את הסכם הפרויקט שנחתם עמו, מטעמי נוחות, זאת בכפוף למתן הודעה מוקדמת לתדיראן פרויקטים של לפחות 12 חודשים מראש ובכפוף לתשלום פיצוי המבוסס, בין היתר, על החזר ההשקעות בפרויקט ועל מרכיב של פיצוי נוסף המשתנה בהתאם לשלב בפרויקט בו תיכנס לתוקף ההודעה על סיום הפרויקט. כמו כן, רשאי כל אחד מהצדדים להסכמי הפרויקט לסיים את ההסכם שנחתם עמו בשל הפרות של הצד השני.

בהתאם להסכמי הפרויקט, תדיראן פרויקטים תהיה אחראית לכל נזק שייגרם לבית החולים, למשרד הבריאות או לצד שלישי כלשהו, בגין או בקשר עם הסכמי הפרויקט. לפרטים בדבר פוליסות הביטוח של הקבוצה ראו סעיף 37 להלן. לפרטים נוספים בקשר לפרויקט כאמור ראו באור 26ג' ובאור 33ג' לדוחות הכספיים.

הכנסות הקבוצה בקשר עם הפרויקט בתקופת הדוח הסתכמו לסכומים לא מהותיים. בגין בתי חולים הנמצאים בשלב הראשון של הפרויקט, הכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסה בגובה העלויות שהוצאו. בגין בתי חולים שסיימו את השלב הראשון בפרויקט ותוצאותיהן ניתנות לאמידה בצורה מהימנה, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסות. ראו באור 2ט' לדוחות הכספיים.

⁵⁸ <https://www.gov.il/he/departments/news/press-260223>

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרויקטים, בהסכם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות תדיראן פרויקטים במסגרת הפרויקט, וביום 16 בפברואר 2023, לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה כפי שהוסכמו בין הצדדים, הושלמה העסקה והחל ממועד זה הועברה הפעילות הנמכרת לרוכשת.

לפרטים נוספים בקשר למכירת פעילות תדיראן פרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים כאמור ראו סעיף 2.4.1 לעיל וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-109794); 28 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-156598); 2 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-011854) ו-19 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-015778).

היערכות לפרויקטים נוספים בתחום האנרגיה

בשנת 2021 החלה בהיערכות ובניית התשתית העסקית לצורך: (1) ביצוע פרויקטים נוספים בתחום האנרגיה וזאת, בין היתר, באמצעות הקמת חברה פרטית (המוחזקת על ידי הקבוצה בשיעור של כ-47.5%), יחד עם צדדים שלישיים בעלי ניסיון בתחום (להלן: "חברת הפרויקטים המשותפת"). נכון למועד זה, חברת הפרויקטים המשותפת טרם החלה בפעילות מהותית; (2) הקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום לצורך תשתית לפאנלים (קולטים) סולאריים (להלן: "מפעל האלומיניום") ובכלל זה, בין היתר, ייסדה החברה חברה פרטית ("תדיראן אלומיניום בע"מ"), שהתקשרה בהסכם שכירות לשכירות מבנה ובהסכם לרכישת מכונה לייצור פרופילי אלומיניום. נכון למועד זה טרם הושלמה הקמת מפעל האלומיניום. להערכת החברה, הקמת מפעל האלומיניום צפויה להיות מושלמת עד לחודש יוני 2023.

המידע אודות היערכותה של החברה לשיתופי פעולה ביחס לביצוע פרויקטים בתחום האנרגיה וכן הקמת מפעל האלומיניום כאמור לעיל ו/או מועד השלמת הקמת מפעל האלומיניום, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה ויעדיה העסקיים של החברה נכון למועד דוח זה. הערכות החברה האמורות מבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל, לרבות באופן שבו לא יבוצעו פרויקטים בתחום האנרגיה ו/או לא תושלם הקמתו של מפעל האלומיניום וזאת בשל שיקולים עסקיים אשר ייבחנו על ידי החברה מעת לעת וכן כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה.

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

מערכות פוטו-וולטאיות בישראל - פעילות החברה ביבוא, שיווק והפצה של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות, אינה כפופה להוראות רגולטוריות משמעותיות בהיותה מפיצה של מערכות הפוטו-וולטאיות וזאת להבדיל משחקנים נוספים הפועלים בתחום האנרגיה המתחדשת ובכלל זה, בין היתר, יזמים, בעלי מתקנים לייצור חשמל ומתקני מערכות למשתמשי הקצה השונים. שחקנים אלה כמו גם היקף תחום הפעילות ומאפייניו, מושפעים מהוראות שונות ובכלל זה, בין היתר, חוק משק החשמל, תשי"ד-1954, מדיניות ממשלתית בדבר שימוש באנרגיה מתחדשת, תעריפים, מכסות והיתרים שונים (לרבות היתרי בניה). שינויים במגמות האסדרה בתחום זה וכן הוראות רגולטוריות שונות, אמנם אינן חלות על החברה באופן ישיר אך עשויות להיות להן השפעה מהותית על היקף תחום הפעילות בכללותו.

ממירים וקולטים פוטו וולטאים מחויבים בעמידה בתקנים החלים עליהם. כל המוצרים המשווקים על ידי החברה נושאים תו תקן כנדרש לגביהם.

מערכות אל-פסק - פעילות החברה בשיווק מערכות אל-פסק ומערכות אגירה איננה כפופה לרגולציה המשפיעה באופן מהותי על פעילות החברה, למעט:

מערכות אל פסק מחויבות בקבלת אישורו של מכון התקנים הישראלי (בין היתר, כפופות מערכות האל פסק להוראות ת"י 62040). כל מוצרי החברה בתחום הפעילות נושאים תו תקן.

תקנות החשמל (התקנת מערכות אל-פסק סטטיות במתח נמוך), התשנ"ג-1993 – קובעות סיווגים למערכות אל-פסק, כללי בטיחות שונים והוראות נוספות ביחס למיקום המערכות.

העיסוק במערכות אגירה ואל-פסק המבוססות על מצברים "פתוחים" - "vented batteries", מחייב החזקה של היתר רעלים בתוקף. לטנזור היתר רעלים מהמשרד להגנת הסביבה, שתוקפו עד ליום 5 ביולי, 2023.

יצויין כי גם בתחום פעילות האנרגיה בכללותו, החברה כיצרך ו/או יבואן כפופה לחובות בהתאם להוראות חוק האחריות למוצרים פגומים, תש"ם-1980, חקיקה צרכנית ולהוראות מכון התקנים ביחס לחלק מרכיבי המערכת המיובאים על ידה.

עוד יצויין, כי ביום 15 בפברואר 2023, פורסמה טיוטת חוק ההסדרים, במסגרתה משרד האנרגיה והתשתיות מקדם שורה של רפורמות שמטרתן להקל ולהסיר חסמים בכניסת הרכב החשמלי לישראל ולהאיץ ולעודד השימוש באנרגיות מתחדשות, ובין היתר, בדרך של מתן הקלות בהקמת מתקנים פוטו-וולטאים על גגות, כך שגם מתקנים גבוהים יוכלו לקום ללא היתר, חובת הקמת מתקנים פוטו-וולטאים על בניינים חדשים שאינם למגורים והכנה למתקן פוטו וולטאי על כל בניין חדש שמוקם בישראל (להלן: "הרפורמות").

המידע המובא לעיל בדבר הרפורמות ו/או בדבר התפתחות ו/או שינוי הרגולציה בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה

הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על מידע הקיים בחברה נכון למועד זה. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במצב המשק בישראל ובשווקים בהם פועלת החברה ושינויים רגולטוריים.

רגולציה באיטליה בתחום הפעילות

סוללות למערכות אגירה הנמכרות על ידי VP Solar, כפופות לתקינה האירופאית החלה על הובלה ואחסון של חומרים מסוכנים. VP Solar מתקשרת עם חברת לוגיסטיקה המובילה ומאחסנת סוללות אלו עבור החברה (בכ- 5 אתרים במיקומים שונים באיטליה), באופן העונה על דרישת הרגולציה.

אחריות למוצרים – החקיקה בתחום הצרכני באירופה מחייבת הענקת אחריות למשך שנים עשר חודשים עבור מוצרים הנמכרים לצרכן פרטי. מרבית מכירותיה של VP Solar מבוצעות לעסקים ולא לצרכנים פרטיים. כמו כן, מרבית המוצרים הנמכרים על ידי VP Solar נהנים מאחריות הניתנת על ידי היצרנים, לתקופות ארוכות בהרבה מהמתחייב על פי החוק.

16.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום האנרגיה

להערכת החברה, לפיתוחים טכנולוגיים עשויה להיות השפעה חיובית על המעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת.

שיפור יעילות ותפוקת הקולטים הפוטו-וולטאים, עשוי להשפיע על השטחים הנדרשים לצורך הפקת כמות אנרגיה נתונה, תחום בעל משמעות רבה בישראל הצפופה. הניצולת של תאים פוטו-וולטאיים גדלה בכ- 0.5% בשנה⁵⁹ מאז שנת 2010. נכון למועד הדוח הניצולת כאמור עומדת על כ-17%-23%, ליצרנים מובילים⁶⁰. עם המשך הפיתוח והתקדמות הטכנולוגיה, ניצולת זו צפויה להמשיך ולגדול. ככל שמגמות אלו יתרחשו, יתאפשר ייצור חשמל בהיקפים גדולים יותר ביחידת שטח נתונה, ובכך סביר שיואץ ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בעולם ובפרט בישראל⁶¹. שוק ה-PV באיטליה נתון לאותן התקדמות טכנולוגית כמו ישראל ושאר העולם. יעילות רבה יותר בפאנלים סולאריים ובנייה זולה יותר יסייעו לשוק לצמוח. חשמל ממקורות פוטו-וולטאים מהווה כבר כיום את אחת מאפשרויות צריכת החשמל הזולות באיטליה⁶².

לעניין מערכות אגירה – פיתוחים וחיידושים טכנולוגיים בתחום אגירת חשמל, אשר יובילו לשיפור ביעילותן ובכדאיותן הכלכלית, עשויים לסייע באגירת החשמל המיוצר במערכת והזרמתו לרשת בשעות בהן יש צורך בכך.

16.6. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן פירוט גורמי הצלחה העיקריים בתחום הפעילות, להערכת החברה:

- (1) מומחיות ידע ומוניטין - תדיראן סולאר ו-VP Solar הינן בעלת מומחיות בתחום התכנון, עיבוד, יבוא שיווק, הפצה וסחר של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות ומספקות פתרון כולל ללקוחותיהן. בתחום האגירה ומוצרי האל-פסק נדרשת מומחיות בתחום התכנון וההנדסה, זאת, בין היתר בשל כך שמערכות האגירה ומערכות האל-פסק מתוכננות בהתאם לצרכי כל לקוח, מאפייני המתקן ואופן השימוש הרצוי במערכת.
- (2) התקשרות עם ספקים מובילים - תדיראן סולאר ו-VP Solar הינן מפיצים מורשים של יצרנים מובילים של פאנלים סולאריים ומערכות ניהול ואופטימיזציה (ממירים, אופטימיזרים וכיו"ב). תדיראן פתרונות אנרגיה וטנסור הינן מפיצים מורשים של יצרנים מובילים של מערכות אגירה ואל-פסק.
- (3) סל מוצרים מגוון ורחב - תדיראן סולאר ו-VP Solar הינן "one stop shop" בתחום הציוד הסולארי ובעלות פורטפוליו מוצרים רחב ומגוון בתחום הסולארי לשוק הביתי והמסחרי.
- (4) כושר עיבוד ולוגיסטיקה - לתדיראן סולאר אתר ייעודי בקריית גת המאפשר להתאים את המערכות לצרכי הלקוח ולמקסם את היכולות הלוגיסטיות של החברה. הקבוצה, באמצעות תדיראן אלומיניום, החלה בפעולות להקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, לרבות לשימוש כקונסטרוקציה למערכות סולאריים (לפרטים נוספים, ראו סעיף 16.3 לעיל). VP Solar התקשרה עם ספק שירותי לוגיסטיקה, שלו 5 אתרי אחסון ברדיוס של כ- 100 ק"מ ממשרדי מטה החברה באיטליה, לצורך אחסון סחורה, על פי צרכיה של VP Solar מעת לעת.
- (5) שירות מקצועי ומיומן – מערכות האגירה והאל-פסק דורשות תחזוקה שוטפת, באמצעות נותני שירות מקצועיים בעלי רישיון חשמל.

⁵⁹<https://www.forbes.com/sites/peterdetwiler/2019/09/26/solar-technology-will-just-keep-getting-better-heres-why/?sh=3e732edd7c6b>

⁶⁰<https://news.energysage.com/what-are-the-most-efficient-solar-panels/> <https://www.cleanenergyreviews.info/blog/most-efficient-solar-panels> <https://review.solar/tier-1-solar-panels-list/most-efficient-solar-panels-on-the-market>

⁶¹ מתוך דוח "משק האנרגיה בישראל 2019" שנערך על ידי אגף הכלכלה של משרד האנרגיה, עמ' 48.

⁶²<https://www.solarplaza.com/resource/12448/article-the-major-shifts-in-italys-solar-pv-market-2022/>

16.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

ביום 2 בדצמבר 2021, התקשרה תדיראן סולאר עם Zhejiang Jinko Solar Co. Ltd (להלן: "JinkoSolar" או "ג'ינקו"), בהסכם מעודכן לאספקת קולטים פוטו וולטאיים, וביום 12 ביולי 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברה מקבוצת ג'ינקו בהסכם לרכישת ציוד למערכות התייעלות אנרגטית. לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההסכמים האמורים, ראו סעיף 22.3.1 להלן.

16.8. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום המוצרים למערכות פוטו-וולטאיות הינם: התקשרות עם ספקים עיקריים כגון סולאראדג' וג'ינקו (יכולת המושפעת גם מהיקף הפעילות); כוח אדם מיומן ובעל היכרות מעמיקה עם השוק והמוצרים, כולל מומחים בתחומים שונים החל מתכנון ועיבוד וכלה בשיווק והפצה. יצירת מותג חזק ומוניטין בתחום המערכות הסולאריות.

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום מערכות האגירה והאל-פסק הינם: מוניטין, קשרים יציבים עם ספקים, יכולות הנדסיות ומערך שירות.

16.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המקורות החליפיים העיקריים לייצור חשמל ממתקנים סולאריים בישראל הינם מערכות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות אחרות (מערכות תרמו-סולריות, טורבינות רוח, מתקני ביו-גז וכיוצא"ב); מערכות לייצור חשמל המתבססות על דלקים פוסיליים (כגון גז טבעי, פחם, מזוט וסולר).

נכון למועד הדוח, היתרונות המהותיים הטמונים בייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת בכלל, ואנרגיה סולארית בפרט, הינם מחיר ייצור נמוך אל מול מערכי ייצור קונבנציונליים, הסדרה תעריפית אשר מקנה ליזמים ודאות בתכנון הפיננסי, העדר פליטות גזי החממה, בטיחות וקלות בתפעול מתקני אנרגיות מתחדשות (שעלותם ומורכבות הקמתם נמוכה בהשוואה לתחנות כוח קונבנציונאליות). מנגד, ניתן לייצר חשמל באמצעות מערכות סולאריות בשעות היום בלבד, דבר אשר מגביל את היכולת להסתמך על ייצור חשמל ממקורות סולאריים בלבד.

16.10. מוצרים תחליפיים למערכות האגירה של החברה הן מערכות אגירה הפועלות באמצעות טכנולוגיות שונות לאגירת אנרגיה, בהן אגירה שאובה, אגירת אוויר דחוס, אגירה מכנית בגלגל תנופה, אגירה בקבלי על ועוד.

16.11. תחום הפעילות מתאפיין בתחרות ענפה. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום האנרגיה, ראו סעיף 21 להלן.

17. מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה

17.1. מערכות פוטו-וולטאיות (מערכות סולאריות) - בישראל ובאיטליה

תדיראן סולאר משווקת מוצרים למערכות סולאריות, כמפורט להלן: (1) פאנלים סולאריים המכילים תאים סולאריים (להלן: "פאנלים"); (2) תשתית התקנה מאלומיניום הכוללת מסגרת מכאנית להתקנה בגגות ועליה מותקנים הפאנלים (בהתאם לתוכניות ספציפיות לפי דרישת הלקוח) (להלן: "הקונסטרוקציה"); (3) ממיר זרם שתפקידו להפוך את זרם החשמל המיוצר בפאנלים ומנותב לממיר, מזרם ישר לזרם חילופין, הניתן לחיבור לרשת החשמל הארצית (להלן: "הממיר"); (4) אופטימיזרים אשר ממקסמים את הפקת החשמל מהפאנל (להלן: "אופטימיזרים"); ו- (5) אביזרים נלווים כגון מהדקים, ברגים, תושבות, ועוד.

VP Solar משווקת מוצרים למערכות סולאריות, כמפורט להלן: (1) הפאנלים; (2) הקונסטרוקציה (הנרכשת כמוצר מוגמר); (3) הממיר; (4) אופטימיזרים; (5) סוללות לאגירת החשמל המיוצר באמצעות המערכת הפוטו-וולטאית, (6) משאבות חום, (7) עמדות טעינת רכבים חשמליים ו- (8) אביזרים נלווים כגון מהדקים, ברגים, תושבות, ועוד.

המוצרים אותם משווקת החברה מתאפיינים בתקופות שימוש ארוכות יחסית (עד 25 שנים) והחלפתם מתבצעת, בדרך כלל, עקב שיפור טכנולוגי או בלאי טבעי.

מרבית המוצרים המשווקים על ידי החברה ביחס לתחום פעילות זה נרכשים על ידי מספקים כמוצרים מוגמרים, כגון הפאנלים, הממירים והאופטימיזרים. מרבית הפאנלים המופצים על ידי הקבוצה בישראל ובאיטליה מיובאים מיצרנים שונים, מרביתם מסין, ומופצים בדרך כלל תחת המותג של היצרן. הקונסטרוקציה היא חלק חשוב וייחודי במתקן הסולארי, משווקת בהתאם לתוכניות ספציפיות בהתאם לדרישות הלקוח (Tailor Made).

17.2. מערכות אל פסק (UPS)

החברה מייבאת ומשווקת מגוון רחב של מערכות אל פסק מתוחכמות ובכלל זה, בין היתר, מערכות אל-פסק (UPS)⁶³, ספקי כוח ומטענים וכיו"ב וכן תמיכה, שירות וגיבוי טכני בקשר עם המערכות כאמור (בדיקות תקופתיות לפי הוראות היצרן, תיקון תקלות ועוד). מערכות האל פסק מיועדות לשימושים שונים, לדוגמה - מערכות אל פסק

⁶³ מערכת אל-פסק היא מערכת המספקת אמצעי הגנה נגד הפסקות והפרעות חשמל, העלולות לגרום לנזק למכשירי חשמל ומחשוב.

קטנות לשימוש ביתי או למשרדים קטנים; מערכות בינוניות לחדרי שרתים מקומיים או למשרדים עם ריבוי מחשבים; מערכות גדולות לחדרי מחשב גדולים ולמרכזי מיחשוב.

17.3. מערכות אגירת אנרגיה

החברה משווקת מתקני אגירת אנרגיה, שהינם מתקנים המאפשרים להמיר אנרגיה חשמלית לאנרגיה הניתנת לאחסון, וכן לאחסן את האנרגיה ולהמירה בחזרה לאנרגיה חשמלית. לפרטים אודות התקשרויות מהותיות של החברה לאספקת מערכות אגירת אנרגיה, ראו סעיף 19.4 להלן.

17.4. עמדות לטעינת רכבים ומערכות לניהול טעינת כלי רכב

החברה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה) משווקת עמדות טעינה לרכבים חשמליים, בהספקים שונים. בשלב זה, היקף ההתקשרויות של החברה בתחום זה, הינו זניח.

בנוסף, החברה (באמצעות אביאם ניהול טעינה) משווקת מערכות המאפשרות ניהול טעינת כלי רכב חשמליים- תיעדוף, רישום נתוני צריכה וחיוב. בשלב זה, היקף ההתקשרויות של החברה בתחום זה הינו זניח.

18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אנרגיה

להלן פרטים בדבר סך ההכנסות מקבוצות מוצרים ששוערן עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה לשנים 2022⁶⁴:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		קבוצות מוצרים
שיעור מסך מכירות הקבוצה	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך מכירות הקבוצה	מכירות באלפי ש"ח	
28%	402,287	14%	320,085	מערכות פוטו-וולטאיות בישראל
—	—	38%	861,238	מערכות פוטו-וולטאיות באיטליה

שיעור הרווח התפעולי במכירת מערכות פוטו-וולטאיות באיטליה הינו גבוה ממוצע הרווח התפעולי במגזר ושיעור הרווח התפעולי במכירת מערכות סולאריות בישראל הינו נמוך במעט מהממוצע במגזר.

19. לקוחות בתחום פעילות אנרגיה

19.1. מערכות פוטו וולטאיות בישראל - לחברה התקשרויות (לרבות התקשרויות בעל פה), עם לקוחות שונים כגון קבלני אנרגיה סולארית, יזמים, גופים ציבוריים וכיו"ב. מרבית לקוחות החברה בתחום פעילות זה הינם המתקינים או הקבלנים המבצעים.

התקשרויות החברה (באמצעות תדיראן סולאר) עם לקוחותיה הינן התקשרויות אד-הוק המסדירות את פרטי ההתקשרות בין הצדדים ביחס להזמנה ספציפית ובכלל זה מוסדרים דרישות הלקוח ביחס למערכת, זמני אספקה, מחירים ותנאי תשלום. אחריות על המוצרים ניתנת על ידי היצרנים השונים בהתאם לתנאים המוגדרים על ידם (פאנלים, ממירים ואופטימיזרים). האחריות על הקונסטרוקציה ניתנת בהתאם לאישור קונסטרוקטור ובאחריות הקבלן ו/או המתקין על ההתקנה.

מרבית לקוחות החברה במגזר האנרגיה בישראל הינם מתקינים של מערכות סולאריות וקבלני EPC.

19.2. מערכות פוטו וולטאיות באיטליה - מערכות פוטו-וולטאיות באיטליה כוללות, לרוב, גם אגירה ביתית.

לחברה התקשרויות (לרבות התקשרויות בעל פה), עם לקוחות שונים כגון קבלני אנרגיה סולארית, יזמים, גופים ציבוריים וכיו"ב. מרבית לקוחות החברה בתחום פעילות זה הינם המתקינים או הקבלנים המבצעים.

⁶⁴ פעילות האנרגיה של הקבוצה החלה בשנת 2021, לאחר רכישת תדיראן סולאר ובהמשך רכישת תדיראן פתרונות אנרגיה ו-Vp Solar. לפרטים נוספים אודות רכישת תדיראן סולאר, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-134631) ומיום 22 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-130780); לפרטים נוספים אודות רכישת חברת תדיראן פתרונות אנרגיה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים מיום 18 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-066802) ומיום 3 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-082345); לפרטים אודות רכישת 60% מהון המניות של VP Solar, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, מהימים 2 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-000231) ו- 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-010686).

מרבית לקוחות החברה במגזר האנרגיה באיטליה הינם מתקינים של מערכות סולאריות, קבלני EPC וחברות תשתיות מרובות, חברות הפצה ושיווק.

19.3. מערכות אל פסק - לחברה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה וטנסור שבשליטתה) התקשרויות עם לקוחות שונים כגון, חברות מסחריות, גופים ציבוריים וכיו"ב, הן למכירת מערכות אל פסק מסוגים שונים והן התקשרויות בחוזי שירות, על פי רוב עבור מערכות אל פסק שנמכרו ידה. לחברה גם לקוחות פרטיים, הרוכשים מערכות אל פסק קטנות, על בסיס מזדמן.

19.4. מערכות אגירה

19.4.1. התקשרות עם סולגרין בע"מ ("סולגרין") בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה

ביום 19 במאי, 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם סולגרין, בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), בהספק כולל של עד כ-600 מגה-וואט שעה ובתמורה כוללת של עד כ-130 מיליון דולר ("ההסכם" או "הסכם המסגרת"). על פי ההסכם, סולגרין תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה סולגרין להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי מס' 2 של רשות החשמל (ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה) ("הליך תחרותי אגירה מס' 2"), בהספק כולל של עד כ-470 מגה-וואט שעה. הפרויקטים כאמור צפויים להתבצע עד סוף שנת 2024. סולגרין לא תהא חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי סולגרין, מכל סיבה שהיא. לסולגרין הזכות (על פי שקול דעתה הבלעדי ומבלי שיש לה מחויבות לכך), לרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות המיועדות לפרויקטים נוספים שסולגרין יוזמת להקמה, ניהול ותפעול של מתקני אגירת אנרגיה (Microgrid), בהספק כולל של עד כ-130 מגה-וואט שעה. במהלך שנת הדוח ביצעה סולגרין הזמנות ראשוניות מכוח ההסכם.

מערכות האגירה שתספק תדיראן פתרונות אנרגיה לסולגרין, אופיינו על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה בהתאם לצרכי סולגרין, וכוללות פתרון אינטגרטיבי של תדיראן פתרונות אנרגיה (בין היתר, בתצורת DC Coupling), מתוצרת היצרניות המובילות בעולם בתחום פתרונות אגירת האנרגיה.

בהתאם להסכם המסגרת, תדיראן פתרונות אנרגיה תישא באחריות לנצילות, זמינות וקיבולת אגירה בהתאם לערכים הקבועים בהסכם המסגרת ובאחריות לתיקון תקלות בהתאם למדדי שירות וזמינות (SLA), והכל על פי התנאים המפורטים בהסכם המסגרת. כן נקבעו בהסכם המסגרת הוראות נוספות, ובכלל זאת, תנאי תשלום (לרבות מקדמות ובטחונות) ואפשרות לביטול ההסכם מחמת הפרתו. התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי הסכם המסגרת מובטחות בערבות חברת האם של תדיראן פתרונות אנרגיה.

הסכם המסגרת כולל הסכם למתן שירותי אחריות, תחזוקה מונעת ואוגמנטציה למערכות על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה לתקופה בסיסית של חמש שנים ממועד ההתקנה והמסירה הסופית של כל מערכת ללא תשלום נוסף למחיר המערכת (להלן: "הסכם השירותים"). לסולגרין הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של סולגרין), לקבל את השירותים האמורים (או חלקם) לתקופות נוספות של עד 23 שנים במצטבר, במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שסולגרין תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-90 מיליון דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-130 מיליון דולר כאמור לעיל) (להלן: "השירותים הנוספים").

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 22 במאי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-061399).

19.4.2. התקשרות עם אנרג'יקס הקמה שותפות מוגבלת ("אנרג'יקס") בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה

ביום 17 ביולי, 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם אנרג'יקס, בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), בעלות כוללת של עד כ-85 מיליון דולר ("ההסכם").

על פי ההסכם, אנרג'יקס תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה אנרג'יקס להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי אגירה מס' 2, בתמורה כוללת של עד כ-85 מיליון דולר. ההזמנות על פי ההסכם, צפויות להתבצע עד סוף שנת 2023. אנרג'יקס לא תהא חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי אנרג'יקס, מכל סיבה שהיא. במהלך שנת הדוח ביצעה אנרג'יקס הזמנות ראשוניות מכוח ההסכם.

מערכות האגירה שתספק תדיראן פתרונות אנרגיה לאנרג'יקס, אופיינו על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה בהתאם לצרכי אנרג'יקס, וכוללות פתרון אינטגרטיבי של תדיראן פתרונות אנרגיה (בין היתר, בתצורת DC Coupling), מתוצרת היצרניות המובילות בעולם בתחום פתרונות אגירת האנרגיה.

בהתאם להסכם, תדיראן פתרונות אנרגיה תישא באחריות לנצילות, זמינות וקיבולת אגירה בהתאם לערכים הקבועים בהסכם ובאחריות לתיקון תקלות בהתאם למדדי שירות וזמינות (SLA), והכל על פי התנאים המפורטים בהסכם. כן נקבעו בהסכם הוראות נוספות, ובכלל זאת, תנאי תשלום (לרבות

מקדמות ובטחונות) ואפשרות לביטול ההסכם מחמת הפרתו. התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי ההסכם מובטחות בערבות החברה.

לאנרגייקס הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אנרגייקס), לקבל שירותי תפעול ותחזוקה לתקופות נוספות של עד 23 שנים במצטבר, במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שאנרגייקס תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-40 מיליון דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-85 מיליון דולר כאמור לעיל) (להלן: "השירותים הנוספים").

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 18 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-075453).

המידע האמור לעיל ביחס לאופן ביצוע ההסכמים עם סולגריין ואנרגייקס, היקף הפעילות שתבוצע בפועל בהתאם להסכמים (לרבות, בין היתר, הספק מגה וואט, העלות הכוללת, הזמנת השירותים הנוספים והתמורה בגינם), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, אופן התקדמות וניהול הליך תחרותי אגירה 2 של חברת החשמל, גורמים עסקיים שאינם ידועים לחברה או התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 שלהלן.

19.5. לקוח מהותי

לקבוצה אין לקוח אשר שיעור ההכנסות ממנו מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2022.

19.6. תלות בלקוח בודד

לקבוצה אין תלות בלקוח בודד.

20. שיווק והפצה בתחום פעילות אנרגיה

עיקר השיווק בתחום פעילות זה נעשה באמצעות אנשי המכירות של החברה וכן באמצעות כנסים, ימי הדרכה ייעודיים ללקוחות, וובינרים, הצגה בתערוכות ובהתבסס על שמה הטוב של החברה, בארץ ובח"ל.

אספקת המוצרים על ידי תדיראן סולאר ועל ידי VP Solar מבוצעת לרוב ישירות במתקני החברה.

אספקת מערכות האגירה מתבצעת לרוב לאתר הלקוח.

בתחום פעילות האנרגיה אין צבר הזמנות משמעותי.

21. תחרות בתחום פעילות אנרגיה

מערכות פוטו וולטאיות - שוק הציוד הסולארי נחלק ליצרני ציוד כגון פאנלים סולאריים וממירים, אשר הינם לרוב חברות גלובליות, ומפיצים, קבלנים ונותני שירותים אשר לרוב הינם שחקנים מקומיים או בעלי אופי פעילות מקומי. החברה מבחינה בין ציוד המשמש להקמת שדות סולאריים בקנה מידה רחב (תחום שהחברה אינה פועלת בו), לבין ציוד המותקן על גגות פרטיים או מסחריים. בשנים האחרונות השוק המקומי לציוד סולארי גדל בקצב מהיר של עשרות אחוזים בשנה ולהערכת החברה הצמיחה צפויה להמשיך גם בעשור הקרוב בין השאר כתוצאה ממדיניות ויעדי הממשלה למתן מענה ל-30% מהצריכה באמצעות אנרגיות חליפיות עד 2030.

פעילות החברה מתמקדת בשיווק והפצה של פתרון שלם למערכות סולאריות המותקנות על גגות. להערכת הקבוצה, על בסיס הערכותיה הסובייקטיביות וניסיונה בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית, החברה מחזיקה בנתח שוק של כ-30% במכירות קולטים (פאנלים) סולאריים להתקנה על גגות. למיטב ידיעת החברה, המתחרות הישירות העיקריות של החברה בתחום פעילות זה, אשר משמשות כמפיצות של מוצרים שונים להרכבת מערכות סולאריות על גגות, הינן ראלקו אנרגיה בע"מ, אלקטרה סולאר ציוד השותף הכללי בע"מ, בריח גולן בע"מ, אר סי אס סולאר בע"מ ואדוויס אלקטרוניקה בע"מ. להערכת החברה, פעילותה בתחום הפוטו-וולטאי גדולה משל מתחרותיה האמורות, וכן, להערכת החברה, פעילות החברה נבדלת מפעילותן של חלק ממתחרותיה בכך שהחברה מספקת מענה שלם ללקוח בהיבט של אספקת כל רכיבי המערכת הסולארית (פאנלים, אופטימיזרים, ממירים וקונסטרוקציה), עובדה המעניקה לחברה יתרון על פני חלק ממתחרותיה.

VP Solar פועלת באיטליה ובמדינות נוספות באירופה, ומתחרה העיקרית הינם מפיצים איטלקיים מקומיים, כמו גם מתחרים פאן-אירופיים גדולים יותר. על פי הערכת החברה, VP Solar מחזיקה בנתח שוק של כ-35% משוק המערכות הפוטו-וולטאיות באיטליה.

תחום מערכות האל-פסק - הינו שוק תחרותי בדרגה בינונית, אשר, להערכת החברה, מורכב בצד ההיצע ממספר מצומצם של שחקנים מקומיים, אדוויס אלקטרוניקה בע"מ, שניידר אלקטריק, אלכסנדר שניידר, ו-יונירום אלקטרוניקה בע"מ, המוכרים מוצרים שמקצתם מיוצר בארץ ומרביתם מיוצאת מחו"ל, בפרט מיצרנים רב לאומיים. חלק מהשחקנים המקומיים עוסקים במכירות ללקוחות ספציפיים, כגון לקוחות פרטיים, או מערכות אל-פסק לחוות

שרתים וכיו"ב. להערכת החברה, בהתבסס על ניסיונה והיכרותה עם התחום, נתח השוק של החברה במכירות של מערכות אל-פסק בינוניות וגדולות הינו כ-40-30%.

להערכת החברה, לחברה יתרון על פני מתחרותיה בתחום מערכות האל-פסק, בזכות יכולתה לשמור על רמות מלאי גבוהות וכתוצאה מכך - זמינות מלאי מיידית, פריסה רחבה של מהנדסי שירות, מוקדי שירות מיומנים ומקצועיים.

מערכות אגירה - תחום מערכות האגירה הינו שוק חדש יחסית בישראל, המאופיין בתחרות נמוכה ומורכב ממספר מצומצם של שחקנים מקומיים, אשר המרכזיים שבהם הינן החברה וכן החברות Blenergy מקבוצת בליליוס ו-Sungrow israel. המוניטין הטוב של החברה ויכולותיה המקצועיות מאפשרים לחברה להתמודד עם התחרות בתחום.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה אודות צפי צמיחת השוק ויכולתה להתמודד עם התחרות בתחומי הפעילות השונים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד דוח זה. הערכות החברה האמורות אינן עובדות, והן מבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זאת שינוי במצב השוק ומספר המתחרים, שינויים במצב המשק בישראל ובאירופה, תהליכי אסדרה ורגולציה וכיו"ב.

22. עונתיות בתחום פעילות אנרגיה

בתחום הפוטו-וולטאי, איננה מאופיינת בעונתיות. יחד עם זאת, קיים קיטון בהיקפי המכירה בחודשים ינואר עד מרס מידי שנה, בשל מזג האוויר המקשה על התקנת המערכות על גגות וכיו"ב.

בתחום האל-פסק, ישנה עלייה במכירות לקראת סוף כל שנה, הנובעת, להערכת החברה, מיתרות פנויות של לקוחותיה המנוצלות על ידם להצטיידות.

תחום מערכות האגירה, אינו מאופיין בעונתיות.

23. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אנרגיה

23.1 חומרי הגלם העיקריים המשמשים בתחום הפעילות

חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה לעיבוד והתאמת הקונסטרוקציה למערכות סולאריות הינו אלומיניום. יתר רכיבי המערכות הסולאריות (ובכלל זאת לוחות פוטו-וולטאיים, ממירים ואופטימיזרים) נרכשים על ידי החברה כמוצרים מוגמרים.

VP Solar רוכשת גם את האלומיניום המשמש כקונסטרוקציה למערכות סולאריות כמוצר מוגמר.

מערכות אגירה ומערכות אל פסק קטנות, נרכשות, לרוב, על ידי החברה כמוצרים מוגמרים. מערכות אגירה ומערכות אל-פסק בינוניות וגדולות, דורשות לעיתים הרכבה בהתאם לצרכי הלקוח.

23.2 אופן ההתקשרות עם הספקים

רוב המוצרים המשווקים על ידי החברה נרכשים על ידה מספקים כמוצרים מוגמרים כגון הפאנלים המיובאים מסין, הממירים והאופטימיזרים הנרכשים מספק בישראל ומערכות אל-פסק המיובאות על ידי החברה מסין וממדינות שונות באירופה. רכש המוצרים המוגמרים, לרבות מספקים בהם לחברה תלות (כמפורט להלן), מתבצע, מעת לעת, על בסיס הסכמים שנתיים או דו שנתיים ו/או הזמנות אד-הוק. בחלק מההסכמים עם הספקים מתחייבת החברה לכמויות מינימום שנתיות, דבר המבטיח לחברה אספקה שוטפת של מוצרים וזמינות מלאי ללקוחותיה.

במהלך תקופת הדוח, רכשה תדיראן סולאר את מרבית האלומיניום הנדרש לצורך ייצור קונסטרוקציה לקולטים (פאנלים) פוטו וולטאיים, ממספר ספקים בחו"ל ובישראל, על בסיס רכישות אד-הוק. החל מהרבעון הרביעי בשנת 2022, רוכשת תדיראן סולאר את מרבית האלומיניום מתדיראן אלומיניום, המייבאת את האלומיניום ממספר ספקים, על בסיס כדאיות כלכלית ובמסגרת רכישות אד-הוק.

קיימים ספקים חלופיים בשוק, לרבות בישראל, ולהערכת החברה, ככל שהתקשרותה של תדיראן אלומיניום עם הספקים הנוכחיים תסתיים, היא תוכל להתקשר עם ספקים חלופיים לאחר תקופת התארגנות קצרה מבלי שיתגרם לה תוספת עלות מהותית.

החברה פועלת להקמת מפעל לייצור פרופילים מאלומיניום ולפיכך, עם השלמת הקמת המפעל ותחילת פעילותו, הצפויה, להערכתה של החברה להתרחש בחודש יוני 2023, תחל תדיראן אלומיניום לרכוש אלומיניום בעיקר כחומר גלם (במקום כמוצר מוגמר), כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח עוגן לפעילות זו.

הערכת החברה בדבר הקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, עצם השלמת הקמת המפעל ומועד השלמת ההקמה, המועד בו תחל תדיראן אלומיניום לרכוש אלומיניום כחומר גלם במקום כמוצר מוגמר והיותה של תדיראן אלומיניום "לקוח עוגן" לפעילות זו, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר ועל התפתחות עסקיה בשנים האחרונות. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב שוק המוצרים הפוטו-

וולטאים בישראל, מערך היבואנים והספקים בתחום זה ובתחום האלומיניום, עיכובים בקצב עבודות הקמת המפעל או באספקת המכונות הנדרשות לצורך ההקמה וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

במהלך השנים 2021 - 2022, הרחיבה החברה את התקשרותה עם ספקים, באופן שאפשר לחברה להציע ללקוחותיה פתרונות בתחום אגירת האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 23.3 להלן.

הסכם עם סולארפינט בע"מ - ביום 7 במאי 2021 חתמה תדיראן סולאר על הסכם עם סולארפינט בע"מ (להלן: "הסכם ההפצה"), חברת בת של אפולו פאוור בע"מ (להלן: "סולארפינט"), לפיו, בכפוף לתנאים מתלים כפי שנקבע בין הצדדים, סולארפינט תעניק לתדיראן סולאר זכות שיווק והפצה בלעדית להפצת פאנלים סולאריים גמישים המיוצרים על ידי סולארפינט, בתחומי פעילות כפי שהוסכמו בין הצדדים. ביום 7 בנובמבר 2022, חתמה תדיראן סולאר, על תוספת להסכם ההפצה. במסגרת התוספת, בין היתר, עודכנו תנאים מסוימים בהסכם ההפצה (ובכלל זאת המחיר, תנאי ומועדי האספקה, תנאי התשלום וסוג המוצרים הראשונים שיופצו על ידי תדיראן סולאר בשנת 2023). בהתאם להסכמות הצדדים, תדיראן סולאר ביצעה הזמנה ראשונה בסכום שאינו מהותי לחברה ותקופת הבלעדיות החלה.

לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מידיים של החברה מיום 24 במרס 2021, מיום 9 במאי 2021 ומיום 8 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2021-01-042375, 2021-01-080496 ו-2022-01-108003, בהתאמה).

23.3. תלות בספקים והמוצרים לגביהם קיימת תלות בספקים

23.3.1. התקשרויות החברה עם חברות מקבוצת "גינקו"

קבוצת גינקו הסינית הינה ספק מהותי של הקבוצה. הקבוצה רוכשת מגינקו לוחות פוטו-וולטאיים וכן מערכות לאגירת אנרגיה.

במהלך שנת 2021, רכישות החברה מקבוצת גינקו היוו כ-19.8% מכלל רכישותיה של החברה מספקיה בשנה זו, והסתכמו לסך של כ-183 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2022, רכישות החברה מקבוצת גינקו היוו כ-10.5% מכלל רכישותיה של החברה מספקיה וכ-15.4% מרכישותיה מספקים במגזר האנרגיה בשנה זו, והסתכמו לסך של כ-178.1 מיליון ש"ח.

הסכם רכישת פאנלים סולאריים פוטו-וולטאים עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "גינקו")

ביום 2 בדצמבר 2021 חתמה תדיראן סולאר על הסכם עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd, לפיו גינקו תמכור לתדיראן סולאר פאנלים פוטו וולטאים מסוגים שונים, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי תדיראן סולאר, במהלך השנים 2022 ו-2023, בכמות כוללת של 360MW. מחירי הפאנלים כפי שנקבעו בהסכם כאמור, כפופים להתאמות מחיר מסוימות ובכלל זאת בשל שינויים במחירי חומרי הגלם ועלויות שילוח.

בין הצדדים נקבעו כמויות רכישה מינימליות לכל אחת משנות ההסכם, שהובטחו במקדמות בסך כ-450 אלפי דולר לכל אחת משנות ההסכם, אשר הראשונה מביניהן שולמה על ידי תדיראן סולאר. על אף שהחברה לא עמדה בכמויות המינימום שנקבעו לשנת 2022, נכון למועד דוח זה, תדיראן סולאר לא נדרשה לשלם את המקדמה עבור שנת 2023 ולהערכת החברה לא תהיה לאי עמידה בכמויות הרכישה כאמור השפעה על ההסכם ו/או ההתקשרות עם הספק.

בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות וכן זכות לסיום ההסכם על ידי תדיראן סולאר ככל וגינקו לא תעמוד בכמויות אספקה מינימליות שנקבעו בהסכם.

לפרטים נוספים אודות ההסכם האמור עם גינקו, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 2 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-105793).

הערכת החברה בדבר היקפי הרכישה מגינקו בתקופת ההסכם ועמידתה ביעדי הרכישה שנקבעו בהסכם עד סוף שנת 2024, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר ועל התפתחות עסקיה בשנים האחרונות. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב שוק המוצרים הפוטו-וולטאים בישראל, מערך היבואנים והספקים בתחום זה וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

התקשרות עם חברה מקבוצת גינקו בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית

ביום 12 ביולי 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות חברה בת של החברה עם חברה מקבוצת ג'ינקו (להלן: "קבוצת ג'ינקו"), אשר חברה קשורה אליה היא ספק מהותי של החברה (כמתואר לעיל), בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית (להלן: "ההסכם"). בהתאם להסכם, קבוצת ג'ינקו תמכור לחברה הבת ציוד למערכות אנרגיה חלופית, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי החברה הבת, במהלך השנים 2022 - 2024.

במסגרת ההסכם התחייבה החברה הבת לרכוש מקבוצת ג'ינקו ציוד בהיקף כולל של עד כ-90 מיליוני דולר ("כמויות המינימום"), עם אופציה להרחבת היקפי הרכש בתקופות ובתנאים שנקבעו בהסכם. ככל שהחברה הבת לא תרכוש לפחות 75% מכמויות המינימום עד ליום 31 בדצמבר 2023, קבוצת ג'ינקו תהא זכאית להביא את ההסכם לידי סיום (כפוף לתקופת ריפוי).

בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, מועדי אספקה, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות.

לפרטים נוספים אודות ההסכם האמור לרכישת ציוד למערכות אנרגיה חלופית, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 13 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-073800).

ביחס לג'ינקו קיימים ספקים חלופיים בשוק, ולכן, ככל שתסתיים ההתקשרות עם ג'ינקו כאמור, הערכת החברה היא כי תוכל להשלים התקשרות עם ספקים חלופיים ולהמשיך בפעילותה במהלך העסקים הרגיל וזאת לאחר תקופת התארגנות.

יצוין, כי VP Solar רוכשת פאנלים סולאריים ממספר ספקים, וביניהם ג'ינקו, וזאת ברכישות מזדמנות וללא התחייבות רכישה כלשהי.

23.3.2. הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ (להלן: "סולאראדג'")

לתדיראן סולאר הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2022. במסגרת ההסכם האמור, נקבעו הוראות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. על אף שפורמאלית טרם הוארכה תקופת ההסכם, להערכת החברה, לא צפוי קושי בהמשך ההתקשרות עם סולאראדג'. נכון למועד הדוח, החברה מנהלת מו"מ עם סולאראדג' לחידוש ההסכם וממשיכה לבצע רכישות מהספק על בסיס ההסכם הקיים.

במהלך שנת 2022, רכישות תדיראן סולאר מסולאראדג' היוו כ- 11.8% מכלל רכישות הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. במהלך שנת 2021, רכישות תדיראן סולאר מסולאראדג' היוו כ- 10.5% מכלל רכישות הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ביחס לסולאראדג' קיימים ספקים חלופיים, ולכן, ככל שתסתיים ההתקשרות עם סולאראדג' כאמור, הערכת החברה היא כי תוכל להשלים התקשרות עם ספקים חלופיים ולהמשיך בפעילותה במהלך העסקים הרגיל וזאת לאחר תקופת התארגנות.

יצוין, כי VP Solar רוכשת ממירים, אופטימיזרים וסוללות ממספר ספקים, וביניהם סולאראדג', ללא התחייבות רכישה כלשהי.

הערכת החברה בדבר השפעת סיום ההתקשרות עם סולאראדג' וג'ינקו על החברה אינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר והענף בו היא פועלת. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב שוק המוצרים הפוטו-וולטאים בישראל, מערך היבואנים והספקים בתחום זה, התממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 36 להלן וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכתה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל ודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

23.3.3. רכישה של סוללות, ממירים, אופטימיזרים ופאנלים מווסקראפט (להלן: "ווסקראפט")

VP Solar רוכשת סוללות למערכות אגירת אנרגיה, ממירים, אופטימיזרים ופאנלים מווסקראפט. ההסכם הוא הסכם מסגרת כללי, אשר אינו כולל התחייבות לכמויות או התחייבות לבלעדיות.

במסגרת פעילות המחקר והפיתוח, הקבוצה פועלת, בין היתר, להרחבה ושדרוג של מוצרי הקבוצה, התאמת מוצריה לדרישות הנוגעות ליעילות אנרגטית, תחום טיהור האוויר ולהתאמת מוצריה לשוק הבינלאומי. במהלך 2022 הגדילה הקבוצה את היקף ההשקעה בפיתוח, בין היתר במסגרת החטיבה לטיפול באוויר על מנת לחזק את הצעת הערך של הקבוצה בתחום הטיפול באוויר ועל מנת ליצור בידול מול המתחרים. לפרטים בדבר הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2022, ראו באור 29ד' לדוחות הכספיים. להלן דוגמאות לפעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה:

- (1) הקבוצה פעלה ליישום טכנולוגיה המאפשרת שליטה מרחוק על מוצרי הקבוצה ותפעולם.
 - (2) הקבוצה פיתחה ועודנה מפתחת מערכת INVIZ VRF BOX מרובת מאיידים המעניקה, בין היתר, פתרונות מיזוג למבנה מגורים ומענה לבניה רוויה באופן שבו המערכת מתבססת על יחידה חיצונית מיוחדת המוסתרת בתוך המבנה ולא מהווה מפגע ויזואלי.
 - (3) פיתוח מוצרים לחימום המים בטכנולוגית Heat Pump.
 - (4) פיתוח מזגנים בעלי דירוג אנרגטי גבוה.
 - (5) החברה מפתחת מוצרים עם הקרר החדש R-32 לעמידה בתקנות החדשות. לפרטים ראו סעיף 32.3.4 להלן.
 - (6) TADIRAN AIROW (הטכנולוגיה כונתה בעבר Air Care O2) - טכנולוגיה חדשנית לטיהור אוויר באמצעות מי חמצן (להלן: "TADIRAN AIROW"). הטכנולוגיה מבוססת על פטנטים, הרשומים בישראל ובמדינות נוספות בעולם ו/או מצויים בהליך רישום ובמדינות נוספות. הטכנולוגיה ממירה, באמצעות מתח חשמלי, חלק ממולקולות המים שנמצאות באוויר כלחות למולקולות מי חמצן, אשר "תוקפות" את החיידקים ומשמדות אותם. בשוק קיימות מספר טכנולוגיות לטיפול באוויר, העיקריות הינן HEPA FILTER, איוניזר וקרני נורות UV. להערכת החברה, טכנולוגיית ה-Airow עדיפה על טכנולוגיות מתחרות המשולבות במערכות מיזוג, בטיפול בוירוסיס וחיידקים, ביעילות הטיפול, במשך הזמן בו יעיל הטיפול ובכך שאיננה דורשת תחזוקה והחלפה של רכיבים.
- בניסויים שערכה החברה נמצאה טכנולוגיית TADIRAN AIROW יעילה כנגד חיידקים, עובשים ווירוסים נוספים, ובכלל זאת:
- טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בנטרול נגיף הקורונה מסוג SARS-CoV-2, באוויר בחללים סגורים, בשיעור של 87.947% בתוך 30 דקות בלבד, בשיעור של 99.863% בתוך 60 דקות בלבד ובשיעור של 99.998% בתוך 90 דקות בלבד, על פי תוצאות ניסוי שבוצע שנערך במעבדת Innovative Bioanalysis Inc.⁶⁵, במיכל סגור בנפח של כ-1 מטר מעוקב.
- טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותו של נגיף Staphylococcus epidermidis כתרסיס באוויר בעד כ-99.994% לאחר כשעה, על פי תוצאות ניסוי שנערך במעבדת Aerosole Research and Engineering Laboratories בארה"ב, במיכל סגור בנפח 1 מ"ק.
- טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותו של נגיף MS2 (תחליף המדמה את וירוס הקורונה) כתרסיס באוויר בעד כ-99.994% לאחר כשעה, על פי תוצאות ניסוי שנערך במעבדת Aerosole Research and Engineering Laboratories בארה"ב, במיכל סגור בנפח 1 מ"ק.
- טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותם של נגיף עובש באוויר בעד כ-99.4% לאחר כ-3 שעות, על פי תוצאות ניסוי שנערך במעבדת KITASATO ביפן, בתא בנפח של 25 מ"ק.
- טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותו של וירוס הקורונה (SARS-CoV-2) כתרסיס באוויר בעד כ-99.93% לאחר כשעה, על פי ניסוי שנערך במעבדת Innovative Bioanalysis Inc. בתא בנפח כ-16 מ"ק.
- בנוסף על האמור, התקן טיהור האוויר שפותח על ידי החברה על בסיס טכנולוגיית TADIRAN AIROW, נבדק במעבדת INTERTEK ונמצא כי עומד בדרישות תקן Electrostatic Air Cleaners, UL 867, Section 40, Fifth Edition, August 4, 2011 revision: August 16, 2021 לפליטת אוזון בריכוז נמוך מ-PPM0.050 וכן נבדק ואושר על פי דרישות הבטיחות המחמירות של מעבדות TÜV.
- יש לציין, כי תוצאות הניסויים כאמור לעיל צפויות להשתנות בהפעלת הטכנולוגיה בחלל בגודל שונה, בהתאם למשתנים הקיימים, כגון גודל החלל, תנועת האוויר ועוד.

⁶⁵ מעבדת Innovative Bioanalysis Inc. בארה"ב הינה מעבדה המותאמת לעריכת ניסויים ברמת בטיחות BSL-3 (רמת בטיחות הנדרשת לצורך עריכת ניסויים בפתוגנים העלולים לגרום למחלה קשה או קטלנית, המדבקת באמצעות דרכי הנשימה).

כמו כן יצוין, כי במסגרת הניסויים האמורים, נבחנה הפחתת הנגיף באוויר בלבד ולא על גבי משטחים.

להערכת החברה, תוצאותיהם של הניסויים מעידות על יכולתה של טכנולוגיית TADIRAN AIROW להיות אמצעי יעיל בשמירה על איכות האוויר ובהפחתת שיעור החיידקים, העובשים והוירוסים, לרבות קורונה, בחללים סגורים. הערכות החברה כאמור מבוססות, בין היתר, על הנחה של שימוש רציף במוצרי החברה החוללים את טכנולוגיית TADIRAN AIROW.

הערכות החברה כאמור לעיל לפיהן תוצאות הניסויים מעידות על יכולתה של טכנולוגיית TADIRAN AIROW להיות אמצעי יעיל בשמירה על איכות האוויר ובהפחתת שיעור החיידקים, הוירוסים והעובשים, לרבות קורונה, בחללים סגורים ולרבות ביחס ליעילות הטכנולוגיה בתנאים שונים מתנאי הניסויים (לרבות, בין היתר, ביחס לחללים סגורים גדולים יותר מגודל החללים שנבחנו בניסויים), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה ביחס להשפעות תוצאותיהם של הניסויים המתוארים לעיל ולרבות ביחס ליעילות הטכנולוגיה בהפחתת שיעור החיידקים, הוירוסים (לרבות קורונה) והעובשים, בחללים גדולים יותר מאלה שנבדקו בניסויים האמורים לעיל וזאת בהתבסס על הטעמים המפורטים לעיל. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטתה או בידיעתה נכון למועד זה ובכלל זה, בין היתר, שינויים הנוגעים לוירוס הקורונה, ירידה משמעותית ברמת היעילות של הטכנולוגיה בחללים גדולים יותר מאלה שנבדקו בניסויים, השפעת משתנים נוספים על איכות האוויר בחלל הסגור, דוגמת אופן השימוש בטכנולוגיה על ידי הלקוח, הסביבה החיצונית וכיו"ב.

(7) בנוסף, כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, כמפורט בסעיף 35 להלן, הקבוצה בוחנת ופועלת בערוצים שונים לצורך פיתוח מוצרים בעלי ערך מוסף (לרבות טכנולוגית) או מוצרים משלימים או סינרגטיים לתחומי הפעילות של הקבוצה.

בשנת 2022 השקיעה הקבוצה סך של כ- 17.2 מיליון ש"ח במחקר ופיתוח, ובשנת 2023 צפויה הקבוצה להשקיע סך של כ- 16.5 מיליון ש"ח בתחום המחקר והפיתוח בקשר לסל מוצריה.

הערכות החברה כאמור לעיל ביחס לסכומים אותם היא צפויה להשקיע במחקר ובפיתוח בשנת 2023, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה ביחס לדרישה למוצרי החברה ולפיתוחים טכנולוגיים הרלוונטיים למוצרי החברה ו/או מצב השוק בישראל ובעולם. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטתה או בידיעתה נכון למועד זה.

25. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

25.1. בבעלות הקבוצה נכס המשמש כמשרדיה

משרדי החברה ממוקמים בנכס נדל"ן אשר רכישתו הושלמה על ידי החברה ביום 17 במאי 2018, והבנוי על המקרקעין הידועים כחלק מחלקה 24 בגוש 6356 באזור התעשייה סגולה בפתח תקווה. נכס הנדל"ן האמור הינו בנין ובו קומת קרקע, מעליה קומת גלריה חלקית, שתי קומות נוספות (בנויות כמעטפת בלבד) וקומת מרתף, בשטח מבונה כולל (שטחים עיקריים ושטחי שירות עיליים ותת קרקעיים, לרבות חניות) של כ-8,400 מ"ר. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ואודות הנדל"ן להשקעה של החברה, ראו באור 11 ובאור 12 לדוחות הכספיים וכן סעיף 2.1.3 לעיל.

25.2. להלן מידע בדבר נכסי המקרקעין העיקריים אשר הקבוצה שוכרת:

הנכס	תקופת השכירות	דמי השכירות לשנת 2022 (כולל דמי ניהול) (באש"ח)	שטח הנכס	השימוש בנכס ע"י הקבוצה
מבנה תעשייתי בעפולה	עד ליום 28 בפברואר 2024	3,871	כ-19,600 מ"ר	המבנה משמש את מפעל המזגנים ומחסן חלפים לשירות בצפון הארץ.
נכס משרדים	עד ליום 31 בדצמבר 2025.	692	בשטח כולל של 1,300 מ"ר	משרדי חטיבת השירות בחולון.
נכס משרדים	5 שנים החל מיום 1 בפברואר 2021 עם אופציה הארכה נוספת ל-5 שנים נוספות.	926	מקרקעין בשטח של 4,435 מ"ר, שטח בנוי של 2,458 מ"ר	מבנה בקרית גת המשמש את פעילות תדיראן סולאר.
מחסן	חמש שנים החל מיום 1 במאי 2021 ואופציה להארכה בחמש שנים נוספות, עד ליום 30 באפריל 2031.	316	שטח בנוי של 1,127 מ"ר.	מבנה בקרית גת המשמש את תדיראן סולאר לאחסנה.
נכס משרדים	עד ליום 31 בינואר 2023 (*)	1,094	1,905 מ"ר ו-27 מקומות חניה	משרדי חברת תדיראן פתרונות אנרגיה וטנסור בנתניה.
נכס משרדים	עד ליום 28 בפברואר 2027	1,395	כ-5,295 מ"ר	משרדי חברת תדיראן פתרונות אנרגיה וטנסור בקיסריה.
מבנה תעשייתי בנוף הגליל	עד ליום 30 ביוני 2027, עם אופציה להארכה בחמש שנים נוספות, עד ליום 30 ביוני 2032.	584	4,720 מ"ר	מבנה המשמש את פעילות תדיראן אלומיניום.
משרדים ומחסנים - Treviso	עד דצמבר 2028	238	משרד בשטח של כ-341 מ"ר ומחסנים בשטח של כ-1,618 מ"ר.	מבנה המשמש את פעילות VP Solar

(*) בחודש דצמבר 2022 חודש ההסכם עבור חלק מהנכס (553 מ"ר מחסנים ו-4 מקומות חניה) עד ליום 31 בינואר 2025.

לפרטים נוספים, לרבות בדבר רכוש קבוע של החברה, ראו באורים יב' ו-13 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2022.

להלן פירוט בדבר הנכסים הבלתי מוחשיים העיקריים של הקבוצה:

26.1 סימן המסחר "תדיראן"

ברשם סימני המסחר הישראלי רשומים על שם תדיראן סימני מסחר ביחס לסימן "תדיראן" בעברית ו/או באנגלית ו/או כלוגו, בין היתר, ביחס למערכות מיזוג אוויר ומתקני חימום מים, וכן ביחס למוצרי מטבח ומוצרי חשמל ביתיים שונים, לרבות בקשר לשירותי ייבוא, תכנון, התקנה שיווק ותיקון של מזגני אוויר, וכמילה בקשר להתקני תאורה.

יצוין, כי החברה פעלה ופועלת, מעת לעת, להגשת בקשות לרישום הסימן "תדיראן" באנגלית וכלוגו במדינות שונות ברחבי העולם בהתאם לצרכיה העסקיים. יצוין, כי בימים אלו מנהלת החברה הליכים משפטיים בפני משרד הפטנטים וסימני המסחר של ארצות הברית (USPTO) בעקבות התנגדות שהוגשה על-ידי חברת Trane Inc. לרישום לוגו החברה בארה"ב, וזאת לאחר שהליכים דומים שיזמה Trane Inc. בישראל נדחו על ידי רשם סימני המסחר ובערכאות הערער. יצוין כי Trane Inc. פתחה בהליכים דומים ביחס לבקשות לרישום שם החברה והלוגו שלה כסימני מסחר גם באיחוד האירופי, אולם הליכים אלו הושאו וטרם חודשו בשלב זה.

26.2 סימן המסחר "אמקור"

החל מיום 4 בינואר 2001 לקבוצה רישיון בלעדי בלתי חוזר, בלתי מוגבל ותמידי לשימוש בישראל ובחו"ל בשמות המסחריים של "אמקור" (סימני מסחר, סימני שירות, שמות מסחריים, שמות מותג), הכל בקשר עם תחום פעילות מזגני אוויר, בכפוף לכך שאמקור בע"מ תהא רשאית לעשות שימוש בשם המותג "אמקור" לצורך שיווק מזגנים ניידים בלבד מחוץ לישראל, במקביל לזכותה זו של הקבוצה. בהתאם לרישיון כאמור, כל עוד הקבוצה עושה שימוש בשמות המסחריים, תשלם הקבוצה לאמקור תמלוגים עבור הרישיון לשימוש בשמות המסחריים – 25,000 דולר או סך השווה לשיעור של 0.5% מההכנסות השנתיות של הקבוצה ממכירת מזגני אוויר תחת השמות המסחריים, לפי הסכום הגבוה מבניהם.

החל מיום 27 בדצמבר 2006 לקבוצה רישיון בלעדי, בלתי חוזר, ללא תמלוגים, למשך 99 שנים עם אופציה להארכת הרישיון ל-99 שנים נוספות, לשימוש בסימני המסחר "אמקור" (מילה בעברית), "א" (מעוצב), לרבות באנגלית ובערבית ושילובים של המילה "אמקור" והאות "א", "METEOR", "Meteor", "Platinum" (לוגו מעוצב) בישראל, ובסימני המסחר "AMCOR" (מילה ולוגו מעוצב) במדינות שונות בעולם, בין היתר, ביחס לטלוויזיות, מצלמות וידאו, מיקרוגלים, מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מדיחי כלים, תנורי בישול ואפיה, כיריים (גז וחשמל), שואבי אבק, ומוצרי חשמל קטנים למטבח (למעט Water and air treatment products), מקררים ומקפיאים, וכן ביחס לשירותים הקשורים למוצרים אלו.

26.3 סימן המסחר "קריסטל"

ברשם סימני המסחר הישראלי רשומים על שם תדיראן סימני מסחר בישראל ביחס לסימן "Crystal" באנגלית כמילה וכלוגו וביחס לסימן "קריסטל" בעברית כמילה וכלוגו וזאת בקשר למוצרי מטבח ומוצרי חשמל לרבות בקשר למכונות כביסה, מזגנים, מקררים ומייבשי כביסה כמפורט בתעודות הרישום.

סימן המסחר והמותג "קריסטל" בעברית ובאנגלית בתחום מוצרי החשמל הביתיים הינו מותג מקומי מבוסס ומוכר בענף מוצרי החשמל הביתיים.

26.4 סימן המסחר "ספקטרה"

בבעלות הקבוצה סימני המסחר "ספקטרה" (מילה בעברית), "SPECTRA" (מילה באנגלית) ו-"SPECTRA DIGITAL" (לוגו) לגבי מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מכונות לרחיצת כלים, מערבלים חשמליים לבישול, שואבי אבק חשמליים, חותכי מזון, מקררים, מקפיאים תנורים, ומוצרי מטבח חשמליים אחרים, התקני ומכשירי רדיו וטלוויזיה, מערכות סטריאו, מכשירי DVD ומוצרי אלקטרוניקה ביתיים שונים, מקררים, מקפיאים, תנורים חשמליים, כיריים חשמליים, סופקי לחות, תנורי מיקרו-גל, מצנני חדרים חשמליים, מאווררים חשמליים לקירור אוויר ועוד.

26.5 כללי

הקבוצה רשמה ורושמת סימני מסחר נוספים בהתאם לפעילותה העסקית השוטפת, ובין היתר, הגישה בקשות לרישום הסימנים הבאים (אשר רובם כבר נרשמו): "Airow" ו-"Tadiran Airow" (שם ולוגו) בקשר עם מכשירים, מכונות ויחידות לטיהור אוויר, "Air Care" (לוגו) בקשר עם ערכות מיזוג אוויר, לרבות מזגנים, מערכות טיהור אוויר, מערכות סינון אוויר ומערכות חיטוי אוויר, וחלקים, אביזרים ורכיבים למוצרים האמורים, "מזגן למשתכן" (לוגו) בקשר עם מערכות מיזוג אוויר, לרבות מזגנים, חלקים, אביזרים ורכיבים למזגנים ושירותי תחזוקה, תיקונים והתקנה של מערכות מיזוג אוויר, לרבות מזגנים, וסימני המסחר "תדיראן היברידי/Tadiran Hybrid" (שם בעברית ובאנגלית) בקשר עם מערכות מיזוג אוויר, לרבות מזגנים,

27.3. להלן פירוט ההון האנושי לפי המבנה הארגוני של הקבוצה ליום 31 בדצמבר של השנים 2021 ו-2022:

מחלקה	2021	2022
סחר, שיווק והתייעלות אנרגטית	80	77
תעשייה	95	113
חטיבת שירות	163	170
מטה, הנהלה וכספים	40	38
מחקר ופיתוח, הנדסה ואיכות	18	20
לוגיסטיקה ומערכות מידע	26	27
חטיבת הטיפול באוויר	-	7
תדיראן סולאר	26	37
אביאם וטנסור	62	73
תדיראן אלומיניום	-	5
VP Solar	-	44
סה"כ	510	611

יצוין כי הגידול בהון האנושי בין שנת 2021 לשנת 2022 נובע, בין היתר, מהגדלת פעילות החברה בתחום פעילות האנרגיה, ובכלל זאת באמצעות תדיראן סולאר, תדיראן פתרונות אנרגיה וטנסור⁶⁶.

יוער, כי הנתונים ליום 31 בדצמבר 2021 אינם כוללים את ההון האנושי בחברת VP Solar האיטלקית, אשר רכישתה הושלמה ביום 25 בינואר 2022⁶⁷.

27.4. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בקבוצה

תנאי ההעסקה של עובדי הקבוצה קבועים בהסכמים אישיים המסדירים, בין היתר, את תנאי השכר, החופשה, ההבראה, פיצויי הפיטורין, דמי המחלה, הפרשות לקופות גמל ועוד.

27.5. הסכמים קיבוציים – עובדי המפעל לייצור מזגנים

ביום 13 בינואר 2010, התקשרה תדיראן בהסכם קיבוצי מיוחד עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסכם הקיבוצי המיוחד"), המסדיר, נכון למועד הדוח, את תנאי העסקתם של כ-100 עובדי המפעל לייצור מזגנים. ההסכם הקיבוצי המיוחד האמור קובע את גובה השכר המינימאלי, מספר ימי חופשה, דמי הבראה, דמי מחלה, הפרשות לקופות גמל, הליכי סיום העסקה ועוד. ההסכם האמור הסתיים ביום 30 ביוני 2011, עם זאת, הצדדים ממשיכים לפעול על-פיו.

בנוסף, בנושאים אשר לא הוסדרו בהסכם הקיבוצי המיוחד, חל על עובדי המפעל ההסכם הקיבוצי הכללי לתעשיית המתכת, החשמל והאלקטרוניקה מיום 30 ביוני 1964. כמו כן, במסגרת חברותה של הקבוצה בהתאחדות התעשייתיים, חלים על עובדי הקבוצה ההסכמים הקיבוציים הכלליים לפנסייה מקיפה בתעשייה משנת 1979 או משנת 2005. עלויות בגין הסכמים אלה, ככל שישנן, הינן בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

27.6. הסכמי העסקה של נושאי משרה בכירה בקבוצה

27.6.1 כללי

ככלל, תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בקבוצה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים. בהתאם להסכמי ההעסקה כאמור, נושאי המשרה הבכירה זכאים על פי רוב לפיצויי פיטורין, ימי חופשה, הבראה ומחלה מעבר לקבוע בדין. כן, הם זכאים לקרן השתלמות עד לתקרה הקובעת לעניין ס"ק 3(ה)

⁶⁶ לפרטים נוספים אודות רכישת חברת תדיראן פתרונות אנרגיה, ראו סעיף 2.4.2 לעיל וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים מיום 18 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 066802-01-2021) ומיום 3 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא: 01-2021-082345).

⁶⁷ לפרטים אודות עסקה לרכישת 60% מהון המניות של VP Solar, ראו סעיף 2.4.4 לעיל, ודיווחים מיידיים, בהכללה על דרך ההפניה, מהימים 2 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 01-2022-000231) ו- 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 01-2022-010686).

לפקודת מס הכנסה, רכב צמוד וטלפון סלולארי. על העסקתם של המנהלים הבכירים בקבוצה לא חלות הוראות חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951. במסגרת הסכמי העסקתם המנהלים הבכירים מחויבים לשמירת סודיות כלפי הקבוצה וכן מתחייבים שלא להתחרות בעסקיה של הקבוצה לתקופה קצובה לאחר סיום העסקתם. כמו כן, לחלק מהמנהלים הבכירים קיים מנגנון תמריץ לפיו יוענקו למנהלים מענקים, לרבות הוניים, בגין עמידה ביעדים הנקבעים להם מעת לעת בכפוף לתנאי מדיניות התגמול של הקבוצה.

27.6.2. תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה

לפרטים נוספים בדבר תגמול וכן תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי משרה בחברה, ראו פרטים לפי תקנות 21 ו-22 בחלק ד' של דוח זה להלן – פרטים נוספים על התאגיד.

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 29 במרס 2020 וכפי שעודכנה ביום 21 בדצמבר 2020, ביום 19 באוגוסט 2021 וביום 10 בנובמבר 2022 ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחיים מיידיים של החברה מימים 13 ביולי 2021 ו-19 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-052417, 2021-01-068104 ו-2021-01-108879-01, בהתאמה).

27.6.3. תלות במנכ"ל החברה

הצלחת פעילות הקבוצה תלויה, בין היתר, בקשריו העסקיים, ניסיונו והמוניטין שצבר מנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. היה ולא יתאפשר למר משה ממרוד להמשיך ולעסוק בפעילויות הקבוצה, ולא יימצא לו מחליף הולם, עלול הדבר לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 36.3.3 להלן.

27.6.4. תוכנית אופציות

ביום 6 ו-8 במרס 2016, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, אימוץ של תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בקבוצה וכן ליועצים של הקבוצה (להלן: "תוכנית האופציות").

ביום 9 בנובמבר, 2021, אישר דירקטוריון החברה תיקון לתוכנית האופציות של החברה כפי שאושרה על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 6 ו-8 למרס 2016, בהתאמה (להלן: "התוכנית"), כך שהחברה תהיה רשאית להקצות במסגרת התוכנית סך של 237,382 אופציות חלף 212,382 אופציות בהתאם לתוכנית עובר לתיקון המוצע.

ביום 7 ו-9 בנובמבר 2021, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הענקת 11,382 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למר שניר שרון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי מיום 9 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-095740).

ביום 8 ביוני 2022, אישר דירקטוריון החברה, הענקת 13,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למר רפאל אטיאס, סמנכ"ל סחר בחברה בת ולשני עובדים נוספים בחברת הבת אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה (4,500 כתבי אופציה לכל אחד). לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי מיום 8 ביוני 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-058392) ודיווח מיידי מיום 25 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-077757).

ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה לעובד המכהן כמנכ"ל חברה בת אשר אינו מכהן כנושא משרה בחברה. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי מיום 14 במרס 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-022303).

במהלך שנת 2022 ועד למועד פרסום דוח זה, לא מומשו כתבי אופציה על ידי נושאי משרה או עובדים בחברה וכן לא פקעו כתבי אופציה שהוענקו על ידי החברה.

לפרטים נוספים אודות כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות החברה שהעניקה החברה לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, ראו גם באור 28א' ובאור 33ה' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022.

יתרת כתבי האופציה שהוענקו וטרם מומשו נכון למועד דוח זה הינה 24,882 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, שהוענקו כאמור לנושא משרה בקבוצה והמהווים כ-0.29% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. יודגש כי השיעור האמור הינו בהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של מניות המימוש בגין כתבי האופציה האמורים. מובהר, כי הנחה זו הינה תיאורטית בלבד, כיוון שעל פי תנאי תוכנית האופציות, בעת מימוש כתבי האופציה, לא יוקצו מלוא המניות הנובעות מהם, כי אם כמות מניות המשקפת את שווי ההטבה הגלום בהן (Cashless).

27.6.5. התחייבויות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד

התחייבות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד בגין מרבית העובדים מכוסה על ידי תשלומים שוטפים לחברות ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים וביטוחים פנסיונים אחרים. הסכומים שנצברו בפוליסות ביטוח מנהלים וביטוחים פנסיונים אחרים אינם בשליטתה ובניהולה של הקבוצה, ולפיכך, לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו ביטוי במאזן. התחייבויות התאגידים בקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינן מכוסות בפוליסות ביטוח המנהלים או בהפקדות לבטוחים פנסיונים נכללות במאזן בהתאם לחוק ולהסכמי העבודה. לפרטים נוספים בדבר התחייבות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד מעביד, ראו באור 2' לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2022.

28. הון חוזר

28.1. מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומלאי חלקי חילוף

הקבוצה מחזיקה במחסניה מלאי חומרי גלם בהיקף משתנה בהתאם לתוכניות העבודה ולשיקוליה המסחריים. כן מחזיקה הקבוצה מלאי חלקי חילוף במחסניה, בהתאם לתוכניות העבודה, קצב המכירות של מוצריה ולאור ניסיון העבר.

28.2. מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים

הקבוצה מחזיקה במחסניה ובמחסני הערובה מלאי של מוצרים מוגמרים בהיקף משתנה בהתאם לשיקוליה המסחריים.

28.3. מדיניות החזרת סחורות

לקוחות הקבוצה מבקשים לעיתים להחזיר סחורה מסיבות שונות וביניהן: פגם טכני במוצר הגורם לאי תקינותו, פגם אסתטי במוצר העשוי להיגרם בין השאר בעת הובלת המוצרים, וכן החזרות על פי בקשה ספציפית של לקוח מסיבות שונות הנשקלות באופן פרטני בעת קבלת הבקשה. במקרה של החזרות, בדרך כלל מספקת הקבוצה ללקוח מוצר חלופי במקום המוצר שהוחזר. היקף החזרת הסחורות לקבוצה אינו מהותי.

28.4. מדיניות מתן אחריות למוצרים

למוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה ניתנת אחריות, בדרך כלל לתקופה של שנה. מעת לעת, עורכת הקבוצה מבצעי מכירות שונים, במסגרתם ניתנת ללקוחות אחריות מלאה או חלקית, לתקופות העולות על שנה, כפי שנקבע בכל מבצע.

לפאנלים הסולאריים הנמכרים על ידי החברה, ניתנת בדרך כלל אחריות למשך לפחות כעשר שנים, במקביל לאחריות הניתנת על ידי היצרנים.

מערכות האגירה ומערכות האל פסק נמכרות לרוב עם תקופת אחריות של שנה עד שנתיים, במקביל לאחריות הניתנת על ידי היצרנים.

28.5. אשראי ללקוחות

ממוצע ימי האשראי לכלל לקוחות הקבוצה בשנת 2022 עמד על כ- 64 ימים, והיקף האשראי הממוצע בקבוצה בשנת 2022 עמד על כ- 456 מיליון ש"ח.

28.5.1. בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תנאי האשראי ללקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה הינם בדרך כלל שוטף + 135 ימים כשהתשלום הינו באמצעות המחאות ו/או העברות בנקאיות ו/או כרטיסי אשראי; ללקוחות מוסדיים הקבוצה נותנת אשראי משתנה על פי שיקול דעתה (תנאי האשראי המקובלים בתחום השיווק ללקוחות מוסדיים הינם בממוצע שוטף + 90 יום).

בשנת 2022, ממוצע ימי האשראי ללקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה עמד על כ- 78 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 236 מיליון ש"ח.

הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית התשלומים באמצעות כרטיסי האשראי אצל חברות לניכיון כרטיסי אשראי. לפרטים בדבר הסכם ניכיון בו התקשרה הקבוצה ראו באור 1'ג'26 לדוחות הכספיים.

28.5.2. בתחום פעילות האנרגיה

תנאי האשראי הממוצעים ללקוחות בתחום פעילות האנרגיה בישראל הינם שוטף + 30 ימים. באיטליה תנאי האשראי ללקוחות הינם בדרך כלל – מקדמה בשיעור כ-40% והיתרה בתנאי תשלום של שוטף + 30 עד שוטף + 60, כשהתשלום הינו באמצעות המחאות ו/או העברות בנקאיות ו/או כרטיסי אשראי.

בשנת 2022, ממוצע ימי האשראי ללקוחות בתחום פעילות האנרגיה עמד על כ- 54 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 220 מיליון ש"ח.

28.6.1 בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תנאי האשראי אשר מקבלת הקבוצה מספקים בחו"ל של מוצרים מוגמרים, הינם בעיקר לתקופה של 90 יום מתאריך שטר המטען, כאשר החלק הארי של האשראי הניתן על ידי ספקי הקבוצה הינו כנגד פתיחת מכתבי אשראי, והיתרה הינה אשראי פתוח ללא בטחונות.

תנאי האשראי מספקים מקומיים נעים בעיקר בין תנאי מזומן לשוטף + 90 ימים. בשנת 2022, ממוצע ימי האשראי מספקים בקבוצה עמד על כ- 69 ימים, והיקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה עמד על כ- 340 מיליון ש"ח.

הפער בין ימי האשראי ללקוחות לבין ימי האשראי מספקים בקבוצה נובע בעיקר מתנאי האשראי ללקוחות המקובלים בתחומי הפעילות של הקבוצה, מחד, ומתנאי אשראי ספקים שהקבוצה מקבלת בעיקר מספקיה, מאידך.

בשנת 2022, ממוצע ימי האשראי מספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה עמד על כ-78 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ-155 מיליון ש"ח.

 28.6.2 בתחום פעילות האנרגיה

תנאי האשראי אשר מקבלת הקבוצה בישראל מספקים של מוצרים מוגמרים, הינם בעיקר לתקופה של 90 יום מתאריך שטר המטען, כאשר החלק הארי של האשראי הניתן על ידי ספקי הקבוצה הינו כנגד פתיחת מכתבי אשראי, והיתרה הינה אשראי פתוח ללא בטחונות.

בשנת 2022, ממוצע ימי האשראי מספקים בתחום פעילות האנרגיה עמד על כ-63 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ-185 מיליון ש"ח.

הפער בין ימי האשראי ללקוחות לבין ימי האשראי מספקים בקבוצה נובע בעיקר מתנאי האשראי ללקוחות המקובלים בתחומי הפעילות של הקבוצה, מחד, ומתנאי אשראי ספקים שהקבוצה מקבלת בעיקר מספקיה, מאידך.

 29. מימון

 29.1 הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ניצלה הקבוצה אשראי בנקאי כספי בסך של כ- 195.3 מיליון ש"ח (מתוכו סך של כ- 193.9 מיליון ש"ח לזמן הקצר ויתרת האשראי הינה אשראי לזמן ארוך).

כמו כן, מנצלת הקבוצה אשראי דביטורי לטובת פעילות הייבוא וערבויות למיניהן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ניצלה הקבוצה אשראי בנקאי כספי בסך של כ- 9 מיליון ש"ח (מתוכו סך של כ- 6.5 מיליון ש"ח לזמן הקצר ויתרת האשראי הינה אשראי לזמן ארוך).

 29.2 פירוט אודות שיעורי הריבית בקשר עם הלוואות הקבוצה

להלן פירוט אודות שיעור הריבית הממוצע והאפקטיבי לשנים 2021 ו-2022, בקשר עם הלוואות הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר 2022		
שיעור ריבית ממוצעת [שיעור ריבית אפקטיבית]	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	
		מקורות בנקאיים
פריים – 0.5% עד פריים + 0.5% [4.4%]	191,862	הלוואות לזמן קצר
6.25% [*]	3,397	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת)
	193,217	סה"כ התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2021		
שיעור ריבית ממוצעת [שיעור ריבית אפקטיבית]	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	
		מקורות בנקאיים
		הלוואות לזמן קצר
3.1% [*]	3,641	הלוואות לזמן ארוך
	3,641	סה"כ התחייבויות פיננסיות

* לא צויינה הריבית האפקטיבית עקב חוסר מהותיות

לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, ראו סעיף 18 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

29.3. מגבלות על התאגיד בקבלת אשראי

לצורך העמדת אשראי לקבוצה, נמסרו לבנקים ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה ללא הגבלה בסכום, נרשמו שעבודים על ממשרים ושטרות המופקדים אצלם וכן על מלאי וחייבים. כן, התחייבה הקבוצה כלפי הבנקים לאי-יצירת שעבוד צף על נכסיה ("שעבוד צף שלילי").

לפרטים אודות אשראי בר דיווח שנטלה הקבוצה, ראו סעיף 29.6 להלן.

29.4. מסגרות האשראי של התאגיד ותנאיהן

הקבוצה מממנת את פעילותה מהון עצמי, במידת הצורך, מאשראי בנקאי הנקוב בשקלים, אשר אינו צמוד ובריבית משתנה, וכן, באמצעות הנפקת אגרות חוב לציבור וניכיון כרטיסי אשראי המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך.

מסגרות האשראי העומדות לרשות הקבוצה ניתנות לתקופה של שנה ומשתנות מעת לעת בהתאם לצרכי הקבוצה ולסיכומיה עם הבנקים. העמדת האשראי הינה בתנאים מסוימים (בין השאר מסגרות האשראי הינן כנגד בטוחות ושעבודים שוטפים (ממסרים דחויים אשר מופקדים בבנק, מלאי וחייבים) וכנגד מתן ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה) ונתונה לשיקול דעתם של הבנקים. לקבוצה מסגרות אשראי כוללות, אשר עיקרן על פי הסכמות בעל פה עם הבנקים (לרבות בגין הלוואות וערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי), אשר הסתכמו למועד פרסום דוח זה, בסך של כ-662 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמת לסך של כ-302 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ-305 מיליון ש"ח.

29.5. אשראי לזמן קצר מאחרים

הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים אצלה. שיעורי הניכיון בהם מחויבת הקבוצה כוללים את מרכיב הריבית בגין השובר וכן את עלות עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. שיעורי הניכיון נקבעים מעת לעת והם תלויים בשיעור הריבית במשק, גובה עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך ומספר התשלומים הנקובים בשוברים. יתרת ממשרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו בתאגידים אלו ליום 31 בדצמבר 2022 וטרם נפרעו מסתכמת לסך של כ-116.7 מיליון ש"ח (במאוחד). לפרטים בדבר הסכם ניכיון בו התקשרה הקבוצה בעבר ראו באור 1'26 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

29.6. אשראי בר דיווח

29.6.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, אגרות החוב של החברה (סדרה 3) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 104-15 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך ביום 19 במרס 2017 וביום 2 בפברואר 2023. לפרטים בדבר אג"ח (סדרה 3) שהנפיקה החברה, ראו סעיף 29.8 להלן וכן סעיף 18 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

29.6.2. להלן פרטים בדבר אשראי מהותי שנטלה החברה⁶⁸:

הערות	התניות פיננסיות	ערבויות ובטחונות שהועמדו לטובת האשראי	טווח שיעור הריבית	יתרת האשראי בסמוך למועד פרסום הדוח (במיליוני ש"ח)	יתרת האשראי נכון ליום 31 בדצמבר 2022 (במיליוני ש"ח)	מסגרת אשראי	נותן האשראי
מתוך האשראי המנוצל, 82.7 הינו אשראי on call ו-3.106 הינו ערבות בנקאית	—	לפרטים אודות בטחונות שהעמידה החברה לטובת האשראי כאמור ראו באור 26'ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.	פריים – 0.5% עד פריים + 0.5%	30.0	85.806	145	תאגיד בנקאי

⁶⁸ הנתונים מתייחסים לאשראי שנטלה החברה אשר יתרתו בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מסך נכסי התאגיד וכן מהווה 10% או יותר מסך האשראי של החברה, וכן אשראי שנטלה חברה בת של החברה ואשר יתרתו בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מנכסי התאגיד וכן מהווה 10% או יותר מסך האשראי שנטלו כלל חברות הבנות של התאגיד ("אשראי בר דיווח"). כן מתייחסים הנתונים לאשראי אשר אינו אשראי בר דיווח בפני עצמו אלא אשראים שקיימת ביניהם תניית הפרה צולבת (cross default) ושסכומם המצטבר מגיע לכדי הרף הנקוב לעיל. יצוין כי הפעלת תניית הפרה צולבת על ידי מי מנותני האשראי, עשויה להביא לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3) של החברה.

אשראי on call	שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-20%. סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מסכום של 10 מיליון ש"ח.	פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	23.5	37.6	85	תאגיד בנקאי
מתוך האשראי המוצג, 11.1 הינו אשראי on call ו- 10.8 הינו ערבות בנקאית	—	פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	10.1	21.18	120	תאגיד בנקאי
האשראי נוצל כערבות בנקאית	—	פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	0.3	0.3	90	תאגיד בנקאי

29.7. הערכת התאגיד לגבי צורך בגיוס מקורות

להערכת הקבוצה, נכון למועד דוח זה, בשנה הקרובה לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך תפעול עסקיה השוטף. יחד עם זאת, הקבוצה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים וחוף בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיית העסקית, צרכי הקבוצה לביצוע עסקאות ובכלל זה מימוש הזדמנויות עסקיות, ובהתאם להחלטות הדירקטוריון.

הערכות הקבוצה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוססות, בין היתר, על מקורות ההון העצמי והמימון החיצוני העומדים לרשותה נכון למועד דוח זה, וכן על ניסיון הקבוצה בדבר היקף המימון הנדרש לה לצורך עסקיה בשים לב לאתגרים וליעדים העומדים בפני הקבוצה. עם זאת, ייתכן כי הערכותיה של הקבוצה לא יתקיימו עקב התרחשות אירוע בלתי צפוי במהלך עסקיה של הקבוצה לרבות התקיימות של אחד מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 36 להלן, ולרבות גורמים מאקרו כלכליים שאינם נוגעים ישירות לתחום עסקיה של הקבוצה, באופן שהקבוצה תידרש למימון נוסף לצורך מימון עסקיה השוטפים.

29.8. אגרות חוב

ביום 22 ביוני 2014 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 16 ביוני 2014, אגרות חוב (סדרה 2) שאינן צמודות למדד בסך של 101,552 אלפי ש"ח ערך נקוב, ובשיעור ריבית שנתית קבועה של 4.4%. ביום 31 בינואר 2022, פרעה החברה את התשלום האחרון בגין מלוא יתרת הקרן והריבית של אגרות החוב (סדרה 2) של החברה. סך התשלום האמור הסתכם לכ- 17.3 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 0.4 מיליון ש"ח בגין הריבית). לפרטים נוספים אודות הפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה 2) של החברה, ראו דיווח מידי מיום 31 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-01275).

לפרטים נוספים בדבר פירעון אגרות החוב (סדרה 2), ראו סעיף 18.1 לדוח הדירקטוריון של החברה.

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 24 ביוני 2020 סך של 120,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 120,000,000 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300,000 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. ביום 30 ביוני 2022 פרעה החברה תשלום בסך של כ- 37.3 מיליון ש"ח בגין אגרות החוב (סדרה 3) (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 3.5 מיליון ש"ח בגין הריבית).

לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) ראו ביאור 21' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מידיים של החברה מהימים 17 בינואר 2022 ו- 18 בינואר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-007779 ו- 2022-01-008206, בהתאמה).

ביום 30 בדצמבר 2021, הודיעה חברת מעלות S&P על קביעת דירוג מניפק ilAA- עם תחזית "יציבה" וכן על קביעת דירוג ilAA- לאגרות חוב שהנפיקה החברה (סדרה 3).

ביום 12 בינואר 2022 הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג איגרות החוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, מ-A1 באופק 'יציב' ל-Aa3 באופק 'יציב'.

ביום 13 בינואר 2022, הודיעו חברת מעלות S&P וחברת מידרוג על קביעת דירוג ilAA- ו-Aa3.il, בהתאמה, לאגרות חוב (סדרה 3) שתנפיק החברה בסך של עד 100 מיליון ש"ח ערך נקוב על דרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-006534 ו-2022-01-006468, בהתאמה).

בחודש אפריל 2022 אישרה הבורסה לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 7 במאי 2020, עד ליום 7 במאי 2023. לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 7 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-045102) ודיווח מיידי מיום 28 באפריל 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-052189). החברה פועלת להגשת בקשה לקבלת היתר לתשקיף מדף לתקופה נוספת.

ביום 8 בנובמבר 2022, הודיעה חברת מעלות S&P על אישרור דירוג ilAA- שקבעה לחברה. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 8 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-108111).

ביום 18 בינואר 2023 הודיעה חברת מידרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג Aa3 לאגרות החוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, באופק 'יציב'. לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 18 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-007723).

לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) ראו באור 21ב' לדוחות הכספיים, סעיף 8.1 לדוח הדירקטוריון, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-067044).

לפרטים נוספים בדבר מימון הקבוצה, ראו באורים 20 ו-21 לדוחות הכספיים.

30. מיסוי

לפרטים בדבר הוראות המיסוי החלות על החברה, ראו באור 25 לדוחות הכספיים.

31. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

פעילות הקבוצה אינה כרוכה בעלויות סביבתיות מהותיות.

להלן פרטים בדבר היבטים סביבתיים רלוונטים לפעילות החברה:

(1) פעילות המפעל לייצור מזגנים של הקבוצה בעפולה אשר כרוכה בשימוש בחומרים מסוכנים. בהתאם להגדרות המשרד לאיכות הסביבה, המפעל כאמור מדורג בדרגה C (נמוכה) לעיסוק בחומרים רעילים. תוקף ההיתר למפעל המזגנים הינו עד ליום 31 באוקטובר 2023. מעבר לכך, פעילות המפעל אינה כרוכה בסיכונים סביבתיים מהותיים אשר יש להם השפעה מהותית על הקבוצה.

(2) המוצרים הנמכרים על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה ו/או טנזור, כוללים בתוכם מצברים "פתוחים" - vented "battaries", אשר החזקתם מחייבת היתר רעלים. ברשות טנזור היתר רעלים שתוקפו עד ליום 5 ביולי 2023. המצברים האמורים מוחזקים בתנאי אחסון בהתאם להוראות המפורטות בהיתר הרעלים.

32. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

32.1. להלן פירוט הוראות החוק העיקריות והמהותיות בלבד החלות על תחומי פעילותה של הקבוצה:

32.1.1. חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הגנת הצרכן")

חוק הגנת הצרכן וחקיקת המשנה מכוחו חלים על הקבוצה מתוקף היותה יבואנית, משווקת ונותנת שירותים למוצריה. דיני הגנת הצרכן מסדירים אספקטים שונים במערכת היחסים בין עוסקים לצרכנים ומטילים על העוסקים חבויים שונות כלפי הצרכנים, לרבות, בין היתר, בקשר לאיסור הטעיה, איסור ניצול מצוקת הצרכן, חובת גילוי נאות לצרכן, אחריות להטעיה בפרסומת, ביטולי עסקאות ומכירות, אחריות ושירות לאחר המכירה לרבות הוראות לעניין ביקור טכנאים, מכירות באשראי, סימון טובין, הצגת מחירים, מחוייבויות בקשר עם מתן שירותים לצרכן (כגון: קבלת שירות תיקונים למוצרים במשך שנה מיום מסירת המוצר לצרכן, בכפוף להוראות התקנות, תיאום מועדי מתן שירותים, חובת צירוף תעודת אחריות למוצרים, אספקת חלקי חילוף וקיום תחנות שירות ברחבי הארץ), איסור על פנייה שיווקית לצרכנים שהכניסו את מספר הטלפון הנייד או הנייה שלהם למאגר "אל תתקשרו אליי" ועוד. למיטב ידיעת הקבוצה, היא פועלת בהתאם לדינים אלו, בין בעצמה ובין באמצעות נותני שירותים מטעמה.

32.1.2. חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980 (להלן: "חוק האחריות למוצרים פגומים")

בהתאם להוראות חוק האחריות למוצרים פגומים, לקבוצה קיימת אחריות כיצור וכיבואן בגין נזקי גוף שעלולים להיגרם כתוצאה מפגם במוצרים. לקבוצה ביטוחים בקשר עם הסיכונים הנובעים מייבוא

ו/או שיווק של מוצרים פגומים. לפרטים בדבר פוליסות ביטוח חבות מוצר של הקבוצה ראו סעיף 37.1 להלן.

32.1.3. חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק רישוי עסקים")

חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו אוסרים על ניהול עסק שהפעלתו טעונה רישוי ללא רישיון עסק ובהתאם לתנאי הרישיון. לפרטים אודות רישיון העסק של מפעל החברה בעפולה ורישיון העסק של טנסור, ראו סעיף 32.2 להלן.

32.1.4. חוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 (להלן: "חוק צמצום שימוש במזומן" או "החוק")

ביום 1 בינואר, 2019 נכנס לתוקפו חוק צמצום שימוש במזומן אשר מטרתו לקבוע הגבלות על השימוש במזומן ובשיקים סחירים, במטרה לצמצם את ההון השחור ולסייע במאבק בפעילות פלילית לרבות פשיעה חמורה, העלמות מס, והלבנת הון ומימון טרור. החוק האמור מגביל את העסקאות לגביהן ניתן להעביר תשלום במזומן וכן קובע מגבלות ביחס לשימוש בשיקים והיסבם.

החל מה-1 באוגוסט 2022, עודכנו הסכומים המרביים המותרים לשימוש במזומן על פי החוק, באופן בו בעסקאות עם עוסקים יעמוד הסכום המרבי שניתן לשלם במזומן על 6,000 ש"ח (במקום 11,000 ש"ח לפני העדכון) ובעסקאות בין אנשים פרטיים יעמוד הסכום המרבי על 15,000 ש"ח (במקום 50,000 ש"ח לפני העדכון).

החוק מעניק לרשות המיסים סמכויות פיקוח ואכיפה וכן קובע הוראות שונות שנועדו לאפשר את אכיפת החובות הקבועות בו, וביניהן הסמכת שר האוצר לקבוע כללים שיחייבו עוסקים בהחזקת אמצעי ייעודי המשמש לקריאת כרטיסי חיוב או סליקת אמצעי אלקטרוני אחר. בנוסף, החוק קובע חובה על עוסקים לתעד את אמצעי התשלום שבאמצעותו שילם תשלום או קיבל תקבול. בנוסף לכך, קובע החוק שיעורים של עיצומים כספיים שיוטלו על עוסקים וקנסות שיוטלו על מי שאינו עוסק במקרים שבהם הופרו הוראות החוק וההגבלות הקבועות מכוחו, וזאת בהתאם לשווי ההפרה. כמו כן, החוק קובע עבירה פלילית של מעשה מרמה שבוצע בניסיון להתחמק מהאיסורים הקבועים בחוק, שבצידה שלוש שנות מאסר.

אין בכניסתו לתוקף של החוק ו/או התיקון שנערך בו השפעה מהותית על החברה.

32.1.5. צו יבוא חופשי, התשע"ד-2014 (להלן: "צו יבוא חופשי")

בהתאם להוראות צו יבוא חופשי, כל מכשיר חשמלי ביתי, בעל תקן רשמי, חייב אישור מכון התקנים. מוצרי חשמל לבנים ושאר המוצרים שהקבוצה מייבאת אשר אינם מיוצרים במפעל GREE, עוברים בדיקת אב טיפוס על-ידי מכון התקנים הישראלי, ככל שלא נבדקו על-ידו בעבר. לאחר אישור מכון התקנים, ניתן ליבאם. שחרור מוצרים מיובאים שהגיעו לארץ נעשה על סמך בדיקת אב הטיפוס, וזאת לאחר שמכון התקנים בדק שהמשלוח אכן זהה לאב הטיפוס. אישור השחרור הוא חד פעמי והשימוש בו הוא למשלוח בלבד על פי מזהה שטר המטען ומספר חשבון הספק. לגבי מוצרים המיוצרים במפעל GREE ראה המפורט בסעיף 15.3 לעיל.

32.1.6. חוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק להסדרת הטיפול באריזות")

החוק להסדרת הטיפול באריזות קובע הסדרים לעניין ייצור אריזות וטיפול בפסולת אריזות וכן קובע יעד איסוף ומחזור מחייב שייכנס לתוקף בהדרגה. למיטב ידיעת הקבוצה, נכון למועד הדוח פועלת הקבוצה בהתאם להוראות החוק ובכלל זה, התקשרה עם תאגיד מוכר לצורך הטיפול בפסולת כאמור. הוצאות הקבוצה בתקופת הדוח בקשר עם יישום הוראות חוק זה עומדות על כ-0.5 מיליון ש"ח.

32.1.7. חוק מקורות אנרגיה, התש"ן-1989 (להלן: "חוק מקורות אנרגיה")

חוק מקורות אנרגיה והתקנות שהותקנו מכוחו, קובעים דרגות יעילות אנרגטית שמוצרי חשמל נדרשים לעמוד בהן, ובכלל זאת הוראות שונות לעניין סימון המוצרים. במסגרת התקנות נקבעו נתוני דירוג אנרגטי ויעילות עבור מוצרי חשמל ביתיים שונים. למיטב ידיעת החברה, המוצרים הנמכרים על ידה עומדים בדרישות חוק מקורות אנרגיה והתקנות שהותקנו מכוחו.

32.1.8. תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004 (להלן: "תקנות מקורות אנרגיה- סימון אנרגטי")

בהתאם לתקנות מקורות אנרגיה- סימון אנרגטי, חל איסור לייבא, למכור ולשווק בישראל מזגנים שאינם בעלי יעילות אנרגטית מינימאלית, וכן יש חובה לסמן מזגנים בסימון אנרגטי הכולל פרטים שונים לגבי היעילות האנרגטית, הכל כפי שמפורט בתקנות מקורות אנרגיה. מחלקת הפיתוח של הקבוצה פעלה ופועלת לשדרוג סל המוצרים של הקבוצה באופן שאלה יעמדו בדרישות היעילות האנרגטית הנדרשת על פי תקנות אלו. פעילות הפיתוח מתבצעת בשיתוף פעולה עם אגף הפיתוח של יצרניות המזגנים.

בחודש יולי 2013 נכנסו לתוקף תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית מזערית ובדיקה תקופתית של יחידת קירור מים חדשה), אשר מכוחן נדרשות התאמות לצורך הבטחת יעילות אנרגטית. למיטב ידיעת הקבוצה, מוצרי הקבוצה עומדים בדרישות האנרגטיות כאמור.

32.1.9. החוק לטיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012 (להלן: "חוק טיפול סביבתי")

החוק לטיפול סביבתי קובע הסדרים לעניין טיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני, בסוללות ובמצברים ומטיל על יבואנים של ציוד חשמלי ואלקטרוני חובת מחזור של פסולת ציוד חשמלי ואלקטרוני בשיעור שלא יפחת מ-50% מסך משקל הציוד החשמלי והאלקטרוני שמכר היבואן באותה השנה בניכוי משקל פסולת ציוד אלקטרוני שהועבר לשימוש חוזר באותה שנה. שיעור זה גדל בהדרגתיות, כאשר משנת 2017 חובת המחזור עומדת על 30%, בשנת 2018 עמדה על 35%, בשנת 2019 יעמוד על 40% וכן הלאה עד ליעד של 50% שנכנס לתוקפו בשנת 2021. חובת המחזור המכסית לא תחול על יבואן, אשר משקל הציוד והסוללות שמכר בשנה אינו עולה על שיעור שקבע השר לעניין זה. חוק טיפול סביבתי קובע סנקציות פליליות ואזרחיות בגין הפרת הוראותיו. הוצאות הקבוצה בשנת 2022 על יישום הוראות החוק עמדו על סך של כ-4.4 מיליון ש"ח.

32.1.10. חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשס"ח-2008 (להלן: "חוק התקשורת")

חוק התקשורת מסדיר את פעילות תחום התקשורת בישראל, ובין היתר, אוסר על משלוח דברי פרסומת, במייל, בפקס, בהודעת SMS או באמצעות מערכת חיוג אוטומטי, ללא אישור של הנמען. מטרת החוק למגר את תופעת ההפצה ההמונית של פרסומות בלתי רצויות המכונה "ספאם" או "דואר זבל" באמצעות רשת התקשורת. הפרת האיסור כאמור, עשויה לזכות את הנמען בפיצוי של 1,000 ש"ח ללא הוכחת נזק בעבור כל הודעה שהנמען קיבל ללא הסכמתו. למיטב ידיעת הקבוצה, היא פועלת בהתאם להוראות החוק.

32.2. רישיונות עסק

למפעל הקבוצה לייצור מזגנים בעפולה רישיון עסק לצמיתות.

טנסור מחזיקה ברישיון עסק מיום 23 בפברואר 2012, למטרת מכירה ואחסנה של מכשירי אלקטרוניקה, לצמיתות.

32.3. תקינה

32.3.1. נכון למועד הדוח, כל המוצרים הנמכרים על ידי החברה עליהם חל תקן ישראלי רשמי מחייב, נושאים תו תקן או אישור התאמה לתקן רשמי תקף כנדרש.

32.3.2. תחום פעילות אנרגיה

המוצרים הנמכרים על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום האנרגיה כפופים למספר תקנים, לרבות תקנים ביחס לדרישות מבנה ובדיקה למודולים פוטו-וולטאים, דרישות בטיחות לתאים וסוללות ועוד.

המוצרים הנמכרים על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה לשוק הביתי חייבים באישור מכון התקנים הישראלי. המוצרים הנמכרים על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה לשוק המסחרי והתעשייתי מחויבים בנשיאת תו תקן אמריקאי או אירופאי CE או UL.

למיטב ידיעתה של החברה, מוצריה בתחום האנרגיה עונים על דרישות התקינה הרלוונטיות.

32.3.3. תחום פעילות מוצרי צריכה

נכון למועד הדוח, ישנם שני מסלולים לייבוא מוצרי חשמל ביתיים ומזגני אוויר: מסלול ייבוא על בסיס הצהרה בדבר התאמת הטובין שבמשלוח לדרישות התקן האירופאי, בצירוף תעודת בדיקה ממעבדה מוסמכת ILAC או מת"י או מעבדה מאושרת אחרת וכן התחייבות מהיבואן כי הטובין שבמשלוח תואמים לדגם שלגביו הוגשה ההצהרה; מסלול ייבוא על פי צו יבוא חופשי.

המזגנים המיובאים על-ידי תדיראן והמזגנים המיוצרים על-ידה מאושרים ומסומנים באמצעות תו תקן תקף או אישור התאמה לתקן רשמי תקף. תנאי לקבלת תו התקן הוא קיומה של מערכת איכות מאושרת (ISO9001) במפעל הייצור. מפעל המזגנים של הקבוצה וכן המפעל של GREE, ממנו מייבאת הקבוצה מערכות מיזוג אוויר ביתיות הינן בעלי תו תקן למוצרי תדיראן ובמסגרת כך נערכים במפעל המזגנים של הקבוצה מבדקי איכות ISO9001 על-ידי מכון התקנים הישראלי (להלן: "מת"י") ובפיקוחו ובמפעל של GREE נערכים מבדקי תהליך יצור ומבדקי איכות (ובין היתר נסקרת תעודת ISO9001).

חלק ממוצרי המיזוג מיובאים על ידי החברה על פי היתר שניתן לחברה מכח צו יבוא חופשי.

נכון למועד הדוח, ביחס למוצרי חשמל לבנים המיובאים על ידי הקבוצה, מתקבלים היתרי יבוא. במסגרת זאת נערכים למוצרים האמורים בדיקות המאשרות עמידה בתקנים הנדרשים על-ידי מ"י.

32.3.4 ביום 16 בספטמבר 1987, חתמה מדינת ישראל על פרוטוקול מונטריאול בנוגע לחומרים הפוגעים בשכבת האוזון. באוקטובר 2016 חתמה מדינת ישראל על תיקון לפרוטוקול מונטריאול (להלן: "תיקון קיאגאלי") אשר נועד לצמצם את הפגיעה באוזון ואפקט החממה על ידי הפחתת שימוש בקררים ממשפחת ה-HFC. במקום קררים אלו, נדרשת המדינה בקררים חדשים המשתייכים למשפחות ה-HFO, HC ו-CO₂ (ובעיקר על הקרר R-32) אשר השפעתם על ההתחממות הגלובלית הינה נמוכה (להלן: "הקררים החדשים").

התיקון היה אמור להיכנס לתוקף ביום 1.1.2019, אולם על מנת לאפשר למשק ולענף מיזוג האוויר להתכונן, הוחלט כי כניסת התיקון לתוקף תידחה לחדש יולי 2022. כניסת התיקון לתוקף מחייבת את ישראל לצמצם את פליטת גזי החממה מסוג HFC במקררים ובמזגנים באופן הדרגתי, החל מצמצום של 10% בין השנים 2019 – 2023, 40% בין השנים 2024 – 2028, 70% בין השנים 2034 – 2035 ועד לצמצום של 85% בשנת 2036 ואילך. כתוצאה מכך ובהתאם לאמור, הוקטנה כמות קרר ה-HFC שבאפשרותה של החברה לייבא ואשר משמש את החברה לצורך ייצור מזגנים בישראל ומתן שירות למוצרים קיימים (להלן: "הקטנת המכסות").

נכון למועד דוח זה, התקן הישראלי אינו מאפשר שימוש בקרר R32, אשר הינו כאמור אחד מסוגי הקררים החדשים, מאחר וקרר זה הינו קרר דליק. לצורך היערכות לחובה לעשות שימוש בקררים החדשים במקום בקררי HFC, וכן לאור דליקות הקרר ולצורך שמירה על הבטיחות במפעל, השקיעה החברה בצידוד בסכום לא מהותי, בנוסף נדרשת השקעה, בסכום שאינו מהותי, לצוות ההנדסה והפיתוח לצורך התאמת המוצרים לגז התחליפי.

להערכת החברה, מצב זה - בו מחד טרם הותר שימוש בקררים החדשים ומאידך, הופחתו המכסות לייבוא קרר HFC עלול להקשות על יבוא, ייצור ומכירת מזגנים בישראל. נכון למועד הדוח, החברה פועלת מול הרשויות הרלוונטיות לקידום מתן היתר ליבוא ושימוש בקררים החדשים. ככל שבטווח הקרוב לא ימצא פתרון רגולטורי לסוגיה ו/או תימצא חלופה לרכישת קרר HFC ממקורות נוספים (במסגרת מכסות הייבוא), אזי, להערכת החברה, הפחתת המכסות בהתאם לתיקון קיאגאלי, צפויה להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות הייצור של החברה.

בשל המסוכנות הנובעת מהשימוש בקררים החדשים, נוכח היותם דליקים, הוגש ביום 30 באוקטובר 2019 על ידי משרד העבודה, הרווחה והשירותים החברתיים תזכיר חוק אסדרת העיסוק במקצועות הקירור ומיזוג אוויר, התש"פ-2019 (להלן: "התזכיר"). במסגרת התזכיר, נקבעו הוראות בדבר אסדרת העיסוק בתחום התקנה ואחזקה של מערכות קירור ומיזוג בהתאם למקובל בעולם ומאפייני הענף בישראל, באופן שיביא לשיפור המקצועיות בהתקנה ואחזקה של מערכות אלו. להערכת החברה, אסדרת העיסוק במקצועות הקירור ומיזוג האוויר עשויה להביא לשיפור ברמתם המקצועית של העוסקים בתחום, שיפור רמת ההתקנה, בטיחות ההתקנה והשירות ללקוח. אסדרת העיסוק כאמור אינה צפויה לדרוש מהחברה השקעות נוספות. על אף שהליך חקיקתו של התזכיר טרם הושלם, החברה פעלה ופועלת לעמוד בדרישות התזכיר (ככל שיכנס לתוקף), לעניין התאמת המזגנים לשימוש בקרר R-32, הן במפעל החברה בעפולה והן מול ספקי מוצרי המיזוג של החברה בסין ובכל מקרה אינה צופה כי לצורך העמידה בדרישות התזכיר צפויות השקעות מהותיות.

32.3.5 ביום 2 במרס 2021, פורסם ברשומות צו היבוא והיצוא (קבוצות יבוא), התשפ"א-2021 (להלן: "הצו"). מטרת הצו הינה הסדרת שיוך התקנים הרשמיים לקבוצות יבוא בצו של שר הכלכלה והתעשייה וכן העברת תקנים מסוימים לקבוצות יבוא אחרות, כאשר, ככלל, מדובר בהעברה לקבוצות יבוא בעלות משטר בדיקות מקל יותר.

הצו קובע מדרג של ארבע רמות בדיקה ביבוא לקבוצות טובין שחל עליהן תקן רשמי, לפי רמת סיכון יחסי שטמונה בהן לבריאות ולבטיחות הציבור או לפי השפעתן על איכות הסביבה. במסגרת הצו הועברו מרבית התקנים של טובין מקבוצת יבוא 1 (טובין שרמת הסיכון היחסית בהם הגבוהה ביותר) לקבוצות יבוא 2 ו-3 (טובין שרמת הסיכון היחסית בהם בינונית ונמוכה). בין הטובין אשר הועברו מקבוצת יבוא 1 לקבוצת יבוא 2 – מזגנים ומכשירי חשמל ביתיים כגון מקררים, מכונות כביסה וכיו"ב.

במסגרת קבוצת יבוא 1, ניתן יהיה לייבא טובין על בסיס אישור דגם ואישור משלוח; במסגרת קבוצות יבוא 2 ו-3, ניתן יהיה לייבא טובין על בסיס הצהרה בדבר התאמת הטובין שבמשלוח לדרישות התקן הרשמי שחל עליהם וכן הצהרה כי הטובין שבמשלוח תואמים את הדגם שנבדק וקיבל אישור דגם; במסגרת קבוצת יבוא 3 תידרש הגשת הצהרה בדבר התאמת הטובין שבמשלוח לדרישות התקן הרשמי שחל עליהם; קבוצת יבוא 4 תכלול טובין המיועדים במהותם לשימוש בתעשייה בלבד, שהשחרור שלהם לא יהיה מותנה בקבלת אישור תקן רשמי וינתן לגביהם היתר מראש.

בנובמבר 2021, עבר בכנסת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), המכונה גם חוק ההסדרים, ובמסגרתו אושרה הרפורמה ביבוא. במסגרת רפורמה זו תוקנה פקודת היבוא והיצוא, ובהתאם לכך משרד הכלכלה והתעשייה נדרש היה להכין תיקון לצו, כך שיבטא את התיקון הקבוע בפקודה. בתחילת ינואר 2022, פורסמה טיוטת צו היבוא והיצוא (קבוצות יבוא), התשפ"ב-2022, להערות הציבור. הצו החדש נכנס לתוקף ביום ה-1 ביוני 2022. בהתאם לצו החדש, חלק מהתקנים הרשמיים הועברו מקבוצות יבוא מספר 1 ו-2 לקבוצת יבוא מספר 3, וביניהם מוצרי צריכה רבים.

למרות העובדה שהצו מטיב עם היבואנים (המתחרים) שמייבאים את הטובין באמצעות היתר יבוא, בטווח הנראה לעין, החברה אינה צופה השפעה על הפעילות העסקית של הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות, לחיוב או לשלילה..

בתאריך 1 באוגוסט 2022, הודיעה שרת הכלכלה והתעשייה על כוונתה להוסיף את מזגני האוויר, לרשימת התקנים לפיהם ניתן לייבא מוצרים על סמך הצהרת התאמה לתקינה בינלאומית ועל כוונתה לבטל את התקינה הישראלית הייחודית למזגנים ואימוץ התקינה הבינלאומית, זאת כחלק מהרחבת רפורמת היבוא ועל מנת לעודד תחרות בשוק המקומי.

יצוין, כי להערכת החברה, חלק ניכר ממזגני האוויר הנמכרים כיום באירופה הינם מזגני Inverter המכילים קרר R32, שהינו אחד מן הקררים החדשים אשר נכון למועד הדוח עדיין לא הותרו לשימוש בישראל כאמור לעיל, ולפיכך, עלול להיווצר קושי ביבוא של מזגנים אלה לישראל.

להערכת החברה, אימוץ התקינה הבינלאומית חלף התקינה הישראלית אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה, בין היתר לאור העובדה שבישראל נמכרים כבר כיום מזגני אוויר מתוצרת מרבית היצרנים הבינלאומיים וכן לאור יתרונותיה של החברה, ובכלל זאת, יכולות הפיתוח והייצור של החברה, מערך ההפצה, הלוגיסטיקה והשירות של החברה.

32.3.6. רפורמה בתקינה:

32.3.6.1. ביום 21 בפברואר 2018, פורסם ברשומות חוק התקנים (תיקון מס' 13), התשע"ח - 2018 (להלן: "התיקון לחוק"), אשר נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2018. התיקון לחוק מייצר שני שינויים חשובים: (1) ייעול הליך עדכון התקנים, כך שעיקוב בהעברת התייחסות מצד משרד ממשלתי לא יעכב את עדכון התקן; (2) הגדרת תהליך מקיף ויסודי (לעדכון רשמיות ביחס לשורה ארוכה של תקנים מאומצים, כך שלמעט במקרה של הנמקה מיוחדת ולאחר קבלת אישור שר האוצר וראש הממשלה, יתר השינויים הייחודיים לישראל שאינם מתחייבים (ההגדרה של "שינוי לאומי מתחייב" מופיעה בתוספת לחוק התקנים), יוסרו או לא יהיו מחייבים. יובהר כי התהליך מתייחס אך ורק לתקנים רשמיים מאומצים. תקנים שאינם רשמיים ומאומצים יטופלו בנפרד בתהליך שונה. בנוסף לאמור לעיל, נפתח שוק בדיקת מוצרים בהיתר יבוא בישראל לתחרות, כך שמכונים אחרים קיבלו היתר להסמכת מוצרים ומתן היתרי יבוא.

32.3.6.2. ביום 1 בדצמבר 2020, פורסם ברשומות חוק מקורות אנרגיה (תיקון מס' 2) התשפ"א – 2020 (להלן: "התיקון לחוק"). התיקון לחוק והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים דרגות יעילות אנרגטית שמוצרי חשמל נדרשים לעמוד בהן, ובכלל זאת הוראות שונות לענין סימון המוצרים.

התיקון לחוק מייצר שני שינויים עיקריים: (1) פתיחת שוק יבוא מוצרי חשמל כך שכל יבואן המעוניין לייבא מכשיר חשמלי לישראל יוכל לעשות זאת ללא חובה של בדיקת במעבדה מורשית טרם היבוא. התקנות שתוקנו לפי חוק מקורות האנרגיה, מחייבות יבואן, אשר מייבא לארץ מכשיר חשמלי, כגון מקרר, מזגן, מכונת כביסה, טלוויזיה ועוד, לבדוק במעבדה מורשית את הדגם אותו הוא מתעתד לייבא במעבדה מורשית, בכדי לקבוע את רמת הדירוג האנרגטי של המוצר ולוודא כי הוא עומד ברף הכניסה המינימאלי המותר בייבוא. רמת הדירוג האנרגטי נקבעת בתקנות אשר תוקנו מכח אותו חוק, וכך גם הרף המינימאלי המאפשר ייבוא לישראל. התיקון החדש קובע כי היבואן יוכל להצהיר על רמת היעילות באנרגיה של המוצר ועל כך שהוא עומד ברף המינימלי של יעילות באנרגיה - זאת, על פי נתוני היצרן או על פי בדיקה שערך היבואן במעבדה. לאחר מתן ההצהרה, יקבל היבואן באופן אוטומטי את האישור הנדרש לצורך היבוא. תיקון זה צפוי להביא לכך שיבואנים רבים, אשר ניצבים כיום בפני קשיים שונים, כמו עלות הבדיקה הנדרשת במעבדה, המתנה לקבלת תוצאות בדיקת היעילות באנרגיה ועוד, יוכלו לייבא מכשירי חשמל באופן פשוט יותר, עם הקלה משמעותית בגולציה ובבירוקרטיה, ובכך להגדיל את מגוון המכשירים הנמכרים בישראל, תוך יצירת תחרות בין היבואנים, שתביא לירידת מחירים. במסגרת התיקון לחוק, על מנת לוודא כי המכשירים הנמכרים עומדים בדרישות היעילות באנרגיה, יבצע משרד האנרגיה אכיפה ובקרה על היבואנים ויכול לאמת את היעילות באנרגיה של מכשירי החשמל השונים במעבדה מורשית; ו-2) התיקון כולל הארכה של חמש שנים של הפטור מהיטל השבחה למתקנים פוטו-וולטאים. על מנת לקדם אנרגית שמש בישראל והגעה ליעד שהציב שר האנרגיה ד"ר יובל שטייניץ ואושר בממשלה,

דהיינו: כ-30% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יש צורך בהתקנה של מערכות פוטו-וולטאיות בהיקפים גדולים על גגות מבנים.

יצוין כי תהליך זה של משרד האנרגיה הוא חלק מהתוכנית הלאומית להתייעלות באנרגיה, אשר נותנת מענה לאתגרים הנוכחיים של משק האנרגיה בישראל, תוך התאמה למגמות העולמיות בתחום והתמודדות עם משבר האקלים, קידום המעבר לייצור אנרגיה מתחדשת ושימוש בטכנולוגיות חשמליות במקום טכנולוגיות הצורכות דלקים פוסיליים. יישום צעדי המדיניות צפוי להוביל לצמצום צריכת אנרגיה של כ-16.5 טרה וואט – צמצום של כ-6 מיליון טון פליטות גזי חממה, שהם כ-7.5% מסך פליטות גזי החממה בישראל ב-2030, שיתוספו לחיסכון שיושג מיישום החלטת הממשלה ל-30% אנרגיות מתחדשות בשנה זו⁶⁹. לאור העובדה שטרם פורסמו טיוטת התקנות, החברה אינה יודעת להעריך את השפעת התקנות על הפעילות העסקית של הקבוצה.

32.3.6.3. ביום 18 בנובמבר 2021, פורסם ברשומות תיקון מס' 3 לחוק מקורות האנרגיה, במסגרתו נקבע, כי יבואן של מכשירי החשמל המופיעים בתוספת השלישית לחוק (לרבות מזגנים) או יצרן המייצר את המכשירים האלו בישראל לשיווק בישראל, יחויב לעמוד בדרישות החוקיות האירופיות לעניין דרישות הנצילות האנרגטית ודרישות הספק במצב המתנה, על מנת לקבל אישור לפי החוק לייבא או לשווק את המכשיר בישראל (להלן: "**הרפורמה בייבוא**").

בתאריך 1 ספטמבר 2022, נכנסה לתוקף הרפורמה בייבוא בתחום האנרגיה, במסגרתה יבואנים ו/או יצרנים יידרשו לעמוד בדרישות היעילות האנרגטית לפי התקינה האירופאית במקום לעמוד בדרישות היעילות לפי תקנות מקורות אנרגיה הקיימות היום (להלן: "**התקנות הקיימות**"). אישור על עמידה בדרישות התקינה האירופאית כאמור, יכול להתקבל באופן מקוון על בסיס הצהרת היבואן או היצרן (בצירוף מסמך EU DOC או בדיקת מעבדה ממעבדה מוסמכת ILAC לפיהם הטובין עומד בדרישות הנצילות האנרגטית בהתאם לחוקיות הייבוא האירופאית). עם זאת, ביטול התקנות הקיימות לא ייעשה באופן מיידי ותיקבע תקופת מעבר (להלן: "**תקופת המעבר**"), שבמהלכה ניתן יהיה לייבא ו/או לייצר מוצרי חשמל וצריכה בהתאם לדרישת התקנות הקיימות או בהתאם לתקינה האירופאית. בהמשך לכך, בתאריך 17 באוגוסט 2022, הודיע משרד האנרגיה כי בכוונתו להביא לביטול התקנות הקיימות עד לתאריך 28 בפברואר 2023 ובהתאם, תקופת המעבר תסתיים במועד זה.

ביום 20 באוקטובר 2022, הודיעה שרת האנרגיה כי בכוונתה להציע אורכה לתקופת המעבר ביחס למוצרי מיזוג אוויר בלבד, כך שניתן יהיה לייבא או לייצר מוצרי מיזוג אוויר בהתאם לתקנות הקיימות עד לתאריך 31 בדצמבר 2023 ולשווקם עד לתאריך 31 בדצמבר 2024, ואילו מוצרי חשמל לבנים, ניתן יהיה לייבא ו/או לייצר בהתאם לתקנות הקיימות עד ליום 28 בפברואר 2023, וניתן יהיה לשווקם בישראל עד ליום 28 בפברואר, 2024.

המידע המובא לעיל בדבר צפי השקעות מהותיות לצורך עמידה בתנאי תיקון קיגאלי, הצעת החוק ותזכיר החוק, ובדבר השפעת הקטנת מכסות יבוא קררי HFC, ההשקעות הצפויות לצורך התאמת המזגנים לשימוש בקרר החדש, קביעת תקופת מעבר ומשכה, סוג המזגנים הנפוץ באירופה, השפעת התרת שימוש בקרר החדש בישראל על שוק היבוא והשלכות אימוץ התקינה הבינלאומית על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על מידע קיים בחברה נכון למועד זה. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במצב המשק בישראל ובשווקים בהם פועלת החברה, התפתחות מגמות חדשות ו/או שונות מאלו שהנהלת הקבוצה מעריכה נכון למועד דוח זה ושינויים רגולטוריים.

33. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

להלן תיאור ההסכמים המהותיים, שלא במהלך העסקים הרגיל, אשר הקבוצה הינה צד להם:

33.1. הסכם השקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two L.P

לפרטים, ראו סעיף 2.4.5 לעיל.

33.2. התקשרות עם מפצים לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW

ביום 8 ביולי 2021, התקשרה הקבוצה, במזכר הבנות ראשון לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW (להלן: "**המוצרים**"), בארה"ב וקנדה וכן מתן שירותים לאחר מכירה למוצרים, עם מפץ בעל ניסיון ויכולות בתחום ההפצה, הפועל בארה"ב וקנדה (להלן: "**המפיץ**"). לפרטים נוספים בדבר

⁶⁹ https://www.gov.il/he/departments/news/electricity_011220, הודעת דוברות של משרד האנרגיה מיום 1.12.2020.

ההתקשרות עם המפיץ, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 12 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-064366).

במהלך שנת 2021, פעלה החברה להתקשרות בהסכמי מסגרת עם מפיצים ברחבי העולם לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW ומתן שירותים לאחר מכירה למוצרים, והחברה חתמה על מספר הסכמים עם מפיצים כאמור. יוער, כי עד למועד הדוח, טרם בוצעו מכירות של המוצרים בהיקף משמעותי.

לפרטים נוספים אודות טכנולוגיית TADIRAN AIROW האסטרטגית של החברה לשנים 2023 - 2026, ראו סעיפים 24 לעיל ו-35 להלן.

34. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים אשר הקבוצה הינה צד להם ראו באור 26א' לדוחות הכספיים.

35. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ביום 12 במאי 2020, אישר דירקטוריון החברה את אסטרטגיית הצמיחה של החברה לשנים 2020 - 2025 (להלן: "התוכנית האסטרטגית לשנים 2020 - 2025"), במסגרתה, בין היתר, קבעה החברה יעד על - מחזור מכירות שנתי של שני מיליארד ש"ח עד לשנת 2025, אשר עיקרו ממכירות מיזוג אוויר בישראל ובשווקים גיאוגרפיים נוספים והשאר ממכירות בתחום האנרגיה והטיפול באוויר. במהלך שנת 2022 התרחבה פעילות האנרגיה בקבוצה והיקפה הגיע לכ-56% מתוך היקף פעילות כלל הקבוצה. החברה פעלה בנחישות ובעקביות למימוש התוכנית האסטרטגית לשנים 2020 - 2025, וכבר במהלך שנת 2022 השיגה ואף עקפה את יעד המכירות השנתי שהציבה לעצמה - מחזור מכירות שנתי של מעל 2 מיליארד ש"ח (שלוש שנים לפני המועד שהציבה החברה להשגת היעד).

ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אסטרטגית מעודכנת, לשנים 2023 - 2026 (להלן: "התוכנית האסטרטגית החדשה"), אשר עיקריה, כדלקמן:

פעילות ואסטרטגיית הקבוצה מושפעת בין השאר ממגמות גלובליות בתחום הטיפול באוויר כולל מודעות גוברת לאיכות האוויר כמרכיב המשפיע על הבריאות, מודעות גבוהה לאיכות הסביבה וחסכון באנרגיה, וגידול בביקוש לפתרונות מיזוג אוויר עקב ההתחממות הגלובלית והעליה ברמת החיים.

חזון הקבוצה הינו לאפשר סביבת חיים בריאה וברת קיימא באמצעות אנרגיות מתחדשות, אקלים נוח ואוויר בריא.

המטרות האסטרטגיות של הקבוצה הינן הגדלה משמעותית של נפח פעילות הקבוצה בתחום הטיפול באוויר ומיזוג אוויר על בסיס התרחבות גאוגרפית בשווקים צומחים ופיתוח הצעות ערך חדשניות.

במסגרת התוכנית האסטרטגית החדשה, משהחברה הקדימה להשיג את יעדי התוכנית האסטרטגית לשנים 2020 - 2025 כאמור, קבעה הקבוצה יעד-על מעודכן להשגה עד שנת 2026: הכנסות בסך ארבעה וחצי מיליארד ש"ח עם שיעור רווח תפעולי של כ-10% - 11% (כ-450 - 495 מיליוני ש"ח), יעד מכירות המבטא צמיחה של כ-2.2 מיליארד ש"ח (קצב גידול שנתי ממוצע של 18.5%).

בהתאם לתוכנית האסטרטגית החדשה, הגם שתיתכן רכישת חברות חדשות במהלך התקופה, מימוש האסטרטגיה לא מתבסס בעיקרו על מהלכי M&A, אלא על צמיחת הפעילויות הקיימות (כהגדרתן לעיל) והרחבתן.

החברה תפעל למימוש החזון, המטרות האסטרטגיות ויעד העל של החברה, באמצעות שני מנועי צמיחה עיקריים - מיזוג וטיפול באוויר ואנרגיה מתחדשת, המהווים, כבר במועד אישור התוכנית האסטרטגית החדשה, את שני תחומי הפעילות המרכזיים של החברה, כדלקמן:

בתחום מיזוג האוויר והטיפול באוויר

שימור המובילות בתחום מיזוג האוויר הביתי והמסחרי-תעשייתי בשוק המקומי. בכוונת הקבוצה לשמר את המובילות בתחום מיזוג האוויר הביתי בישראל ולהרחיב את פעילותה ונתח השוק שלה בתחום מיזוג האוויר המסחרי-תעשייתי. זאת באמצעות הרחבת היקפי הפעילות והגדלת מעגל הלקוחות של החברה, שימור וחיזוק פעילות החברה בתחום ייבוא, ייצור ושיווק מגוון רחב של מוצרי מיזוג וטיפול באוויר, תוך שימת דגש על החדרת מוצרים חדשים בעלי ערך מוסף לשוק.

החברה פועלת להשגת מטרות אלו, בין היתר, בדרכים הבאות: שיווק ומכירה של מוצרים איכותיים תוך שימת דגש על מצוינות עיצובית וטכנולוגית כולל יעילות ודירוג אנרגטי, ובהתאמה לדרשות הצרכנים הישראלים; הקבוצה בוחנת צעדים ומהלכים להרחבת קווי המוצרים המשווקים על ידי הקבוצה תוך ניצול סינרגיות תפעוליות ויכולות הקבוצה בתחום הפיתוח, הייצור, הסחר והשירות; פרסום מותגיה ומוצריה באמצעי המדיה השונים כולל הרחבת פוטנציאל החשיפה של מוצריה בפני קהלי יעד שונים, באמצעות פיתוח וחיזוק יכולות שיווקיות ומכירתיות במדינות רלבנטיות לאותם קהלים; טיפוח ושמירה על קשרי הקבוצה מול לקוחות וספקים; בחינת שיתופי פעולה שיווקיים ומכירתיים עם צדדים שלישיים.

התרחבות לשוק מיזוג האוויר באירופה. במסגרת פעולותיה של החברה ליישום ומימוש יעדיה האסטרטגיים כמפורט לעיל, בכוונת החברה להרחיב את פעילותה בתחום מיזוג האוויר הביתי ומשאבות חום לשוק האירופאי.

להערכת החברה, נכון למועד אישור התוכנית האסטרטגית החדשה, קיים בשוק האירופי עודף ביקוש למשאבות חום, אשר החברה רואה בו הזדמנות לצמיחה משמעותית. לצורך הרחבת פעילות משאבות החום ומיזוג האוויר באירופה, בכוונת החברה לבחון שיתופי פעולה עם מפיצים מקומיים ולחילופין להרחיב את פעילות חברת VP Solar האיטלקית⁷⁰ במוצרים אילו אשר משווקים על ידה כבר כיום.

טיפול באוויר. תדיראן פיתחה מוצר לטיהור אוויר המותאם למזגנים מיני מרכזיים ולמזגנים עיליים, על בסיס TADIRAN AIROW - טכנולוגיית טיהור האוויר הייחודית של החברה⁷¹. שוק היעד של המוצר הינו שוק המזגנים הגלובלי.

במהלך השנים האחרונות השקיעה החברה בפיתוח המוצר וביצירת שיתופי פעולה לצורך מכירת המוצר. במהלך שנת הדוח לא היו מכירות בהיקף מהותי של המוצר. יצוין, כי לאור מאפייניה ויתרונותיה של הטכנולוגיה האמורה לצד מגמות הולכות וגוברות לשמירה על אוויר נקי, החברה רואה ביכולות הטמונות בטכנולוגיה זו כמו גם הפוטנציאל לשיווק מוצרים לטיפול באוויר על בסיס הטכנולוגיה ביעדים גלובליים, כאחד ממנועי הצמיחה העתידיים של החברה. ארצות הברית, קנדה וישראל זוהו כשווקי יעד אטרקטיביים לשיווק מוצרים על בסיס טכנולוגיית TADIRAN AIROW.

בתחום האנרגיה המתחדשת

במהלך השנים האחרונות קיימת מגמה של עליה בשימוש בעולם באנרגיות מתחדשות.

בישראל - הרחבת השימוש באנרגיות מתחדשות מצוי על שולחנה של ממשלת ישראל ובכלל זה המדינה קובעת, מעת לעת, יעדים בקשר להתבססות המשק על אנרגיות מתחדשות. כך, בשורה של החלטות שקיבלה ממשלת ישראל החל משנת 2021, כחלק ממאמצי ישראל להתמודדות עם משבר האקלים, נקבעו יעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה והפחתת גזי חממה, ובהחלטת מיום 11 בספטמבר 2022 התוותה הממשלה צעדים שמטרתם לסייע לעמוד ביעדי החלטות קודמות של ממשלת ישראל באמצעות הסרת חסמים רגולטוריים, האצת המעבר לאנרגיה מתחדשת וייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בהיקף של 30% מסך ייצור החשמל עד שנת 2030⁷².

בעולם - משבר האנרגיה אשר פרץ במהלך שנת 2021 והוחרף עם פלישתה של רוסיה לאוקראינה, הוביל להפסדים משמעותיים בקרב ספקי חשמל ללא יכולת ייצור משמעותית. באירופה, מאבק משולב ביוקר המחיייה ובמשבר האקלים מהווים זרז לעצמאות אנרגטית ולכלכלה דלת פחמן.

החברה החלה לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת החל משנת 2021, עם רכישת מניות תדיראן סולאר, חברה פרטית הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4.2 לעיל); במהלך שנת 2021, העמיקה החברה את פעילותה בתחום באמצעות רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של תדיראן פתרונות אנרגיה, העוסקת (בין היתר באמצעות חברות בשליטה) בשיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, מערכות אל פסק (UPS) וניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4.3 לעיל). כהמשך ישיר לכך, בתחילת שנת 2022, העמיקה החברה את פעילותה בתחום האנרגיה המתחדשת כאשר רכשה 60% מהון המניות של חברת VP Solar, חברה פרטית המאוגדת באיטליה ופועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית באיטליה (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.4.4 לעיל).

החברה בוחנת באופן שוטף אפשרויות לפיתוח עסקי החברה בתחום האנרגיה המתחדשת, באמצעות כניסה לתחומי פעילות נוספים על בסיס שיתופי פעולה, סינרגיות וממשקים בתחומי האנרגיה הסולארית, ההתייעלות האנרגטית וניהול האנרגיה (לרבות סינרגיות בתחום ההקמה, השירות, התחזוקה, המוצרים וערוצי המכירה), ותוך שימוש בידע, הניסיון והקשרים העסקיים של הקבוצה עם ספקים ולקוחות רלבנטיים, יכולותיה של הקבוצה בתחום השירותים וכן ההון האנושי של הקבוצה.

מוצרים למערכות פוטו-וולטאיות. בכוונת החברה לשמור על מעמדה המוביל והתחרותי בשוק המקומי, ובתוך כך, להמשיך לפעול להגדלת היקף פעילותה בייבוא, שיווק וסחר במוצרים למערכות פוטו-וולטאיות בישראל. בכוונת החברה להרחיב את הפריסה של אתריה באמצעות פתיחת אתר נוסף לציוד סולארי בצפון הארץ, שיאפשר הגדלת פוטנציאל הלקוחות של החברה ונגישות ללקוחות קיימים.

החברה תמשיך לפעול ולקדם את הקמתו של מפעל לייצור פרופילים מאלומיניום לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית⁷³ ופעילות בתחום הסחר באלומיניום. פעילותה המסחרית של החברה בתחום זה צפויה להתחיל במהלך שנת 2023 ותכלול ייצור וסחר באלומיניום בשוק המקומי, כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח "עוגן" לפעילות זו.

החברה תמשיך לפעול להגדלת פעילות הליבה של חברת VP Solar בייבוא, שיווק וסחר במוצרים למערכות אנרגיה מתחדשת באיטליה והמשך התפתחות אורגנית במדינות נוספות באירופה.

⁷⁰ לפרטים נוספים אודות רכישת 60% מהון המניות של VP Solar ראו סעיף 2.4.4 לעיל וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים מהימים 2 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-000231) ו-26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-010686).

⁷¹ לפרטים נוספים אודות טכנולוגיית Tadiran Airow, ראו סעיף 24 לעיל.

⁷² לפרטים נוספים אודות החלטות ויעדי הממשלה בקשר עם מעבר לכלכלה דלת פחמן, ראה החלטת ממשלה מספר 171, 25.07.2021, https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021 והודעה לציבור של רשות החשמל "הגדלת יעדי ייצור החשמל באנרגיות מתחדשות לשנת 2030" https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/2030_final.

⁷³ לפרטים אודות הקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, ראו סעיף 16.3 לעיל.

מערכות אל-פסק (UPS) – החברה תפעל להמשך צמיחה בפעילות הליבה של תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום הייבוא, שיווק וסחר במערכות אל-פסק ושירותים למערכות אלה, תוך שימוש בידע המקצועי ובמוניטין שצברה שהינם תוצאה של ניסיון רב שנים במכירת מערכות אל-פסק.

מערכות אגירת אנרגיה. אנרגיה סולארית הפכה בשנים האחרונות לאמצעי ייצור יעיל וזול של חשמל בישראל. יחד עם זאת, האפשרות לשלב חשמל המופק מאנרגיה סולארית בהיקפים משמעותיים מוגבלת בשל התלות במזג האוויר ובשעות היום. פיתוח טכנולוגיות אגירת אנרגיה והגדלת יכולת אגירה תאפשר את הגדלת שיעור השימוש באנרגיה מתחדשת, ולפיכך החברה מעריכה כי תחום האגירה עתיד לצמוח באופן משמעותי במהלך השנים הקרובות.

החברה פעלה ליצירת התקשרויות משמעותיות לאספקת מערכות אגירה בישראל, תוך שהיא עושה שימוש בידע, יכולות הנדסיות קיימות ובמערך השירות שלה, ובמהלך שנת 2022 התקשרה בשני הסכמים מהותיים לאספקת מערכות אגירה בישראל⁷⁴. בכוונת החברה להמשיך לעשות שימוש ביכולותיה האמורות על מנת לחזק את מעמדה כשחקן מוביל בשוק אגירת האנרגיה בישראל.

הבסיס להשגת היעדים הכלולים בתוכנית האסטרטגית החדשה

התוכנית האסטרטגית החדשה ניצבת על שלושה אדנים עיקריים, על בסיסם תפעל החברה להשגת יעדיה האסטרטגיים:

הרחבת תשתית מקומית בשוק האירופאי וכניסה לשווקים צומחים נוספים. בהמשך לחזון ויעדי הקבוצה, ועל רקע המגמות העולמיות בתחום, הקבוצה פועלת לכניסה לשווקים אטרקטיביים בינלאומיים. בתוך כך, בחנה החברה שווקים פוטנציאליים בעולם במטרה לזהות שווקים אטרקטיביים, על בסיס פוטנציאל השוק והיכולת התחרותית של החברה בתחומי הפעילות השונים;

נכון למועד הדוח ובהתאם לניתוחים שביצעה החברה עד כה, יבשת אירופה זוהתה כשוק האטרקטיבי ביותר: שוק גדול (מהווה כ-6% מהשוק העולמי⁷⁵) המתאפיין בצמיחה מהירה (בין השנים 2018 – 2021 צמח שוק המזגנים הביתיים באירופה בשיעור שנתי ממוצע של כ-10%, מכ-6 מיליון לכ-8 מיליון מזגנים ביתיים לשנה⁷⁶), שיעורי חדירה נמוכים, הצפויים לצמוח באופן משמעותי עם התגברות גלי החום באירופה (מספר הימים באירופה בהם נדרש מיזוג אוויר שילש את עצמו בין השנים 1979 ל-2021⁷⁷), עלייה ברמת החיים, קרבה גיאוגרפית ותרבותית לישראל והתבססות על מוצרים מיובאים.

יצוין כי החברה בוחנת מעת לעת כניסה לשווקים נוספים, בהתאם לתנאי השוק המקומיים. כניסה לשווקים אלה נבחנת על ידי הקבוצה באופן זהיר והדרגתי ועל בסיס שיתוף פעולה עם שחקנים מקומיים חזקים תוך מימוש יכולות ונכסי הקבוצה ובהשקעה נמוכה. בחלק מהשווקים הנוספים זהו הזדמנויות מקומיות על בסיס מוצרי נישא או יתרון תחרותי מקומי אחר.

פיתוח הצעות ערך חדשניות ומבדלות. כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, החברה בוחנת ופועלת בערוצים שונים לפיתוח הצעת ערך ייחודית בתחומי הפעילות של החברה בדגש על פתרונות טכנולוגיים ייחודיים וחדשניים. במסגרת זו, פועלת החברה, בין היתר, ליצירת שיתופי פעולה טכנולוגיים, לפיתוח ורכישת IP ולהרחבת מחלקת החדשנות בחברה אשר יהווה מרכז ידע לחברות טכנולוגיות (ובפרט חברות הזנק) בתחומי עיסוקיה של החברה (בין היתר, לטיפול באוויר, איכות אוויר הפנים, התייעלות אנרגטית, אנרגיות מתחדשות וכיו"ב) כבסיס לאיתור השקעות פוטנציאליות של החברה או שיתופי פעולה עסקיים. בהמשך לאמור לעיל, השיקה החברה מוצר ייחודי לטיהור אוויר בחללים סגורים, על בסיס טכנולוגיית Airow.

שיתופי פעולה אסטרטגיים עם שחקני מפתח ב-Eco-System. החברה מייחסת חשיבות רבה ליצירת קשרים ושיתופי פעולה משמעותיים עם גורמים נוספים כגון תאגידים עסקיים, משקיעים, חברות הזנק ומפתחים הפועלים בתחומים משקים או משלימים לתחומי פעילותה של הקבוצה, בישראל ובעולם. החברה סבורה, כי שיתופי פעולה משמעותיים מסוג זה, מהווים אמצעי לקידום חדשנות עסקית, מוצרית וטכנולוגית. להערכת החברה, יש בכוחם של שיתופי פעולה ומפגש בין שחקנים משמעותיים ובעלי יכולות מגוונות, ליצור ערך משותף לצדדים, להאיץ צמיחה ופיתוח של מוצרים ושירותים, לחסוך במשאבים ולהגדיל תשואות, לעודד הפריה הדדית ורעיונות חדשניים ובתוך כך, ליצור פתרונות חדשים לאתגרים קיימים.

המידע בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכותיה בדבר המועדים בהם תממש את היעדים כאמור וכן האופן בו יתממשו היעדים ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה לגבי פוטנציאל הצמיחה הטמון בתחומי פעילותה השונים של החברה, לרבות בתחום האנרגיה המתחדשת ובטכנולוגיית TADIRAN AIROW והערכות החברה בקשר עם שיווק מזגנים משולבי הטכנולוגיה כאמור ביעדים גלובאליים והיקף המכירות בשנת ההשקה וכן הערכת החברה ביחס לשיעור הרווחיות הגולמית אליהן תגיע, כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס, בין היתר, על יעדי הקבוצה נכון למועד זה, הערכותיה את המגמות בעסקי הקבוצה בפרט והמגמות בשווקים בהם פועלת הקבוצה בכלל וכן הערכות הנהלת הקבוצה ביחס לפוטנציאל ולמגמות בתחום השמירה על אוויר נקי, לרבות הערכות החברה בקשר עם שיווק ומכירת הטכנולוגיה TADIRAN AIROW

⁷⁴ לפרטים אודות התקשרויות מהותיות בתחום האגירה, ראו סעיף 19.4 לעיל.

⁷⁵ "World Air Conditioner Market – 2023 Updated", JARN, 25.01.2023.

⁷⁶ "World Air Conditioner Market – 2023 Updated", JARN, 25.01.2023.

⁷⁷ "Europe's climate crisis in data: Homes need less heating and more cooling in these countries"

06.12.2022, Euronews.com

ביעדים גלובאליים, האנרגיה החליפית בישראל ובשווקים הבינלאומיים נכון למועד דוח זה. הערכות אילו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות הקבוצה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במצב הכלכלה במשק בישראל בכלל ובשוק בו פועלת החברה בפרט, מגמות ביחס לביקוש בארץ ובעולם למזגנים ככלל, ולמזגנים הכוללים טכנולוגיית TADIRAN AIROW בפרט והיקף המכירות הפוטנציאלי של מכירות כאמור, בשים לב, בין היתר, כי מדובר בטכנולוגיה חדשה וכי ייתכנו מוצרים תחליפיים בעתיד, התפתחות מגמות חדשות ו/או שונות מאילו שהנהלת הקבוצה מעריכה נכון למועד דוח זה, אי התממשות פוטנציאל החדירה לשווקים בינלאומיים בכלל, ובפרט אלה המפורטים לעיל, שינויים רגולטוריים והתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 36 להלן.

36. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

36.1. סיכוני מאקרו

36.1.1. האטה כלכלית במשק

האטה כלכלית או מיתון במשק עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית בכלל וצריכת מוצרי הצריכה המשווקים על ידי הקבוצה בפרט, שכן מדובר במוצרי נוחות. כמו כן, בעתות של האטה כלכלית וביתר שאת בעת מיתון, גוברת הנטייה הצרכנית לצרוך מוצרים זולים ובלתי ממותגים, ולדחות רכישות ככל שניתן, נטייה שעלולה לפגוע במכירות הקבוצה.

36.1.2. שינויים בשער חליפין

עקב פעילות ייבוא משמעותית של מוצרים מוגמרים וחומרי גלם, הקבוצה חשופה לסיכונים של פחות בשער החליפין, שכן היא מבצעת את רכישותיה במטבע זר (בעיקר בדולר) ועיקר מכירותיה הן לשוק המקומי בשקלים, וכך גם עיקר הוצאות השכר והתפעול השוטף שלה. כדי להגן על עצמה משינויים בשערי החליפין בטווח הזמן הקצר, מבצעת הקבוצה עסקאות הגנה בהיקפים שונים ולפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה על בסיס מדיניות הגנות אשר נבחנת באופן שוטף. בטווח הזמן הבינוני והארוך החברה מעריכה שתוכל למתן את השפעת השינויים בשער החליפין כאמור.

36.1.3. שינויים בשיעורי הריבית בישראל

הקבוצה מממנת, מעת לעת, חלק מפעילותה באמצעות אשראי בנקאי הנקוב בשקלים, אשר נושא לרוב ריבית משתנה, וכן באמצעות אגרות חוב שקליות שהנפיקה החברה (סדרה 3), אשר אינן צמודות למדד ונושאות ריבית קבועה. חובות הלקוחות והתחייבויות הקבוצה לספקים מקומיים אינם צמודים למדד. לפיכך, לשינויים בשיעורי הריבית במשק השפעה מתונה על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

שינויים במגמות הריבית והאינפלציה, עשויים להשפיע על המשק באופן העשוי להוביל לשינוי בביקושים בתחומי העיסוק של החברה.

לפרטים נוספים אודות השפעת האינפלציה ושיעורי הריבית בישראל על תוצאותיה של החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

36.1.4. מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי

להתפתחויות שליליות במצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בישראל עלולה להיות השפעה ישירה על המצב הכלכלי, ולפיכך השפעה על הביקוש למוצרי הקבוצה.

36.1.5. עליה בשכר המינימום

הקבוצה חשופה לגידול בהוצאותיה בשל עליה בשכר המינימום. עליה בשכר המינימום יכול שתשפיע על עליית שכר כללית גם לעובדים המשתכרים מעל שכר המינימום.

36.1.6. נגיף הקורונה

להמשך התפשטות נגיף הקורונה, עשויה להיות השפעה ישירה על מצב השווקים והכלכלה בישראל ובעולם, היקפי האבטלה, היקפי התחלות וסיומי בנייה והיקפי הצריכה הפרטית, וכן עשויה להוביל להתפתחות מצב של מיתון מקומי או עולמי. לפרטים נוספים בדבר השפעות אפשריות להמשך התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה, ראו סעיף 4.9 לעיל.

36.2. סיכונים ענפיים

36.2.1. התחלות וסיומי בנייה

ענף מיזוג האוויר מושפע, בין היתר, מהיקף התחלות וסיומי הבניה בישראל. ירידה בהתחלות או בסיומי הבניה עלולה לגרום לירידה בביקוש למזגנים לשוק הביתי, אשר תפגע בהיקף הפעילות וברווחיות הקבוצה בתחום.

36.2.2. מכסים ומיסי קנייה

רווחיות הקבוצה עשויה להישחק במידה ששיעור המכס או מיסי הקנייה יוגדלו, בניגוד למגמת הפחתתם בשנים האחרונות.

36.2.3. זמינות המוצרים ממפעלי הייצור

זמינות המוצרים ממפעלי הייצור משפיעה על זמן האספקה לצרכן הסופי. כתוצאה מכך, הקבוצה משתדלת לשמור על רמה מספקת של מלאי על מנת למנוע מצבים של אי אספקת המוצרים בזמן, אשר עשויה לפגוע במוניטין הקבוצה.

36.2.4. תחרות

התחרות החריפה, השינויים הטכנולוגיים והחידושים בענפים בהם פועלת הקבוצה, עשויים להשפיע על רמת המחירים ורווחיות הקבוצה.

36.2.5. שינויים במחירי חומרי הגלם ומחירי הובלה

שינויים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה וכן עלויות הובלה ועלויות נלוות, עשויים להשפיע על מחירי הרכישה של המוצרים על ידי הקבוצה.

כך למשל, מחירי חומרי גלם כגון נחושת, אלומיניום, פלדה, סיליקון ופלסטיק, המהווים תשומות בייצור מוצרי הקבוצה (הן על ידי ספקיה בעולם), נתונים לתנודות, לעיתים חריפות, בבורסות הסחורות בעולם ועלולים להשפיע על מחירי הקנייה של חומרי הגלם, של תוצרת גמורה וכן על רווחיותה של הקבוצה.

שינויים במחירי הובלה עשויים להשפיע על מחירי המוצרים אותם רוכשת החברה בכלל תחומי הפעילות שלה, אשר ברובם המכריע, מיובאים מספקים מחוץ לישראל.

לפרטים נוספים אודות גידול בעלויות הובלה במהלך שנת הדוח, ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

36.2.6. מגמות גלובליות

שינויים בנתוני הצמיחה ויחסי הכוחות הגלובליים בעיקר בסין, יפן וארה"ב שהינם השווקים המובילים במיזוג אוויר ובמוצרים בתחום האנרגיה הנמכרים על ידי החברה, עשויים להשפיע על היכולת התחרותית של הקבוצה בשוק המקומי. כך למשל, מלחמת הסחר בין סין לארה"ב עשויה להשפיע הן על עלויות הייצור בסין והן על האסטרטגיה הגלובלית של השחקנים השונים.

36.2.7. שינויי חקיקה ורגולציה

שינויי חקיקה המיועדים להרחיב את מחויבויות היצרנים, היבואנים והמשווקים של מוצרי חשמל, ובכלל זה מזגני אוויר, ושל מוצרים הנמכרים על ידי החברה בתחום האנרגיה, עשויים לייקר את עלות המוצרים ליבואנים ולגרום לייקור מוצרי הקבוצה לצרכן הסופי או להקטנת רווחיות הקבוצה, ככל שלא ניתן יהיה להשית עלויות אלו על הצרכן הסופי. בנוסף, התחום בו פועלת החברה כפוף להוראות רגולטוריות שונות הנוגעות להתייעלות אנרגטית, שימוש בגז ואיכות הסביבה. להערכת החברה ובהתאם למצב הרגולטורי הנוכחי בישראל, שחקן חדש המעוניין להיכנס לתחום פעילות זה יידרש להתקשר עם ספק עם יכולות ייצור מתקדמות על מנת שיוכל, בין היתר, לעמוד בדרישות הרגולטוריות כאמור. שינויים והקלות בהוראות הרגולטוריות כאמור עלול להוביל, בין היתר, לכניסה של מתחרים נוספים לשוק ולהגביר את התחרות בענף.

תחום האנרגיה המתחדשת בישראל הינו תחום מתפתח ולפיכך, הרגולציה ביחס לתחום זה עשויה להשתנות ולהתפתח. הקשחת הרגולציה והטלת חובות נוספות על יבואנים ו/או מפיצים של מוצרים בתחום האנרגיה עשויה להשפיע על פעילותה של החברה.

תחום פעילות האנרגיה באיטליה מתאפיין במעורבות רגולטורית ענפה ובחקיקה רבה, ביניהן ניתן למנות, בין היתר, תמריצים להקמת מערכות פוטו וולטאיות, אשר הובילו לעלייה בביקוש למוצרי החברה. שינוי מתווה האסדרה הקיים עלול להוביל לירידה בביקוש למוצרי תחום הפעילות בכלל ולמוצרי החברה בפרט, ובהתאמה, להרעה בתוצאותיה העסקיות.

36.2.8. איתנות פיננסית של רשתות השיווק והחנויות הפרטיות, סיכונים אשראי

תקופות של האטה כלכלית ו/או מיתון עלולות לגרום למספר לקוחות קמעונאיים (רשתות וחנויות לשיווק מוצרי חשמל לרבות מזגני אוויר) להיקלע לקשיים כלכליים ותזרימיים. התמוטטות של רשת שיווק או חנות עשויה לחשוף את הקבוצה לסיכון של אי גביית אשראי שהעניקה הקבוצה לרשת או לחנות.

36.2.9. רשת קמעונאית

בבעלות חלק ממתחרותיה העיקריות של הקבוצה רשתות קמעונאיות למכירת מוצרי חשמל, ובכלל זה מזגני אוויר, בעלות עשרות סניפים כל אחת, עובדה המקנה להן יתרון שיווקי ותחרותי בשוק מוצרי החשמל ומיזוג האוויר בישראל, בעוד שלקבוצה אין פריסה קמעונאית דומה.

36.2.10. כשלים טכניים גורפים

כשלים טכניים (להלן: "תקלות סדרתיות") בקווי הייצור של מוצרי הקבוצה (לרבות קווי הייצור אצל היצרנים מהם מייבאת הקבוצה את מוצריה), עשויים לפגוע בסדרות של מוצרים המסופקים ללקוחות. תקלות בסדרות של מוצרים עשויים להגדיל את הוצאות הקבוצה בגין אחריות ותיקונים ולפגוע במיתוג ובמוניטין הקבוצה.

36.2.11. עונתיות ומזג האוויר

תופעת העונתיות באופן כללי, ומזג האוויר בקיץ בפרט, משפיעים על היקפי הפעילות של הקבוצה בתחום השיווק, ההפצה והשירות של מיזוג אוויר.

בתחום הנדליין המניב ובתחום האנרגיה אין השפעה מהותית לעונתיות.

36.2.12. סיכוני רכוש וחביונות

הקבוצה חשופה לסיכוני רכוש וחביונות שונים. הקבוצה נעזרת ביועץ ביטוח מומחה בתחום. לקבוצה פוליסות ביטוח המכסות את הסיכונים המקובלים, להן חשופה הקבוצה במגבלות תנאי הפוליסות, כגון, בין היתר: ביטוחי רכוש שונים, ביטוח אובדן רווחים, ביטוח חבות מוצר, ביטוחי אחריות צד ג', אחריות מקצועית ואחריות מעבידים, וכן ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים. לקבוצה מחלוקת עם חברות ביטוח מסוימות אשר ביטחו חלק מחברות הקבוצה בעבר, בקשר עם ביטוח חביונות, ביחס לכיסוי הביטוחי בגין אירועים מסוימים. כתוצאה מכך, ביחס לחלק מהאירועים וחלק מהתקופות קיים סיכון של העדר כיסוי ביטוחי מספיק.

36.2.13. שביתות בנמלים

הקבוצה משנעת את מוצריה וחומרי הגלם המשמשים לעסקיה ברחבי העולם. שביתות בנמלים במדינות מהן/אליהן הקבוצה משנעת את מוצריה, עלולות להיות בעלות השפעה לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה.

36.3. סיכונים ייחודיים

36.3.1. תלות בספקים עיקריים בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובתחום פעילות האנרגיה

פעילות הקבוצה בתחום פעילות הצריכה עלולה להיות מושפעת לרעה במידה מהותית, בטווח הקצר, באם יופסק היבוא מ-GREE. יחד עם זאת, בטווח הארוך יותר, הקבוצה מעריכה כי תוכל לאתר ספקים חלופיים, כאשר אין וודאות לכך שהקבוצה תאתר ספק חלופי, או כי במידה שיאתר ספק חלופי כאמור, יהיה בו כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת היבוא מהספק האמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 14.3.1 לעיל.

פעילות הקבוצה בתחום פעילות האנרגיה עלולה להיות מושפעת לרעה, בטווח הקצר ו/או הבינוני, באם יופסקו הרכישה מסולאראדג' ו/או היבוא מג'ינ'קו. יחד עם זאת, ביחס לשני הספקים כאמור קיימים ספקים חלופיים בשוק, ולכן, ככל שתסתיים ההתקשרות עם מי מהספקים כאמור, הערכת תדיראן סולאר היא כי תוכל להשלים התקשרות עם ספקים חלופיים ולהמשיך בפעילותה במהלך העסקים הרגיל וזאת לאחר תקופת התארגנות בת מספר חודשים.

36.3.2. סיכון קריסת מערכות מידע וסכנת התקפות סייבר

לקבוצה תלות גבוהה במערכות המידע בהן היא עושה שימוש בשוטף. מערכות אלו מוגנות מפגיעות אפשריות והקבוצה ערוכה להתמודד עם תרחישים שונים שעלולים לפגוע במערכות המידע שלה, לרבות התקפות סייבר למיניהן. יחד עם זאת, פגיעה בזדון או תקלה בקנה מידה רחב עלולה לשבש את העבודה השוטפת ולהשפיע במידה מסוימת על עסקי הקבוצה ותוצאותיה בטווח הקצר.

במהלך השנים האחרונות, התקפות סייבר המופנות כנגד מערכות המידע של גופים עסקיים, הפכו נפוצות יותר ויותר. על אף שהחברה מפעילה מספר שכבות הגנה, כפי שיפורט להלן, להערכת החברה, לא קיימת הגנה הרמטית או מוחלטת ולפיכך, החברה פועלת בקביעות וברציפות לבחינה ושיפור מערכות הגנת הסייבר שלה.

ההגנה שמיישמת החברה על מערכות המידע שלה הינה אקטיבית ורציפה, ומונה מספר שכבות / מערכי הגנה, ובכלל זאת, תהליכים ונהלים המיושמים ומבוקרים על ידי החברה, מערכות הגנה מתקדמות, צוות אבטחת מידע מיומן והגברת מודעות עובדי הקבוצה לסיכונים אפשריים.

בנוסף לצוות מערכות מידע המתפעל את מערכות החברה באופן שוטף, לחברה צוות אבטחת מידע ייעודי, הכולל מנהל אבטחת מידע (CISO) ומיישם אבטחת מידע. כן מפעילה החברה ניטור ובדיקת התראות ממערכות ההגנה שלה, באמצעות גורם חיצוני.

לחברה מערך גיבויים וכן מערך אתר חלופי, המצויד בכל המערכות הקריטיות של החברה, במטרה לאפשר חידוש מהיר של פעילות החברה במקרה של מתקפת סייבר.

החברה עורכת ביטוח סייבר, הכולל את מרבית מערכות המידע של הקבוצה.

לחברה צוות התערבות IR, לצורך תגובה מהירה ויעילה במקרה של התקפת סייבר.

התקפות סייבר על מערכות המידע של החברה עלולות לגרום לכשלים, אובדן, חשיפת מידע מסחרי רגיש, שימוש, שחיתות, הרס או ניכוס מידע, לרבות מידע אישי רגיש של לקוחות ועובדי החברה, תוכן ומידע טכני ויקר ערך.

במהלך תקופת הדוח ועד למועד הדוח לא אירע בקבוצה אירוע סייבר מהותי.

36.3.3. תלות בעובדי מפתח

הצלחת פעילות הקבוצה בישראל תלויה, בין היתר, בקשריו העסקיים, ניסיונו והמוניטין שצבר מנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. היה ולא יתאפשר למר משה ממרוד להמשיך ולעסוק בפעילויות הקבוצה, ולא יימצא לו מחליף הולם, עלול הדבר לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

פעילות החברה באיטליה מבוססת במידה ניכרת על ידע מקצועי רלוונטי של עובדי החברה ובכללם מנכ"ל VP Solar. אי יכולת לשמר עובדים אלה עלול להוביל להרעה במיצוב התחרותי של החברה ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה.

להלן סיכום גורמי הסיכון על פי טיבם ועל פי השפעתם על עסקי התאגיד, בהתבסס על הערכת הנהלת הקבוצה:

טיב הסיכון	הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
מאקרו כלכלי	האטה כלכלית במשק		+	
	שינויי שערי חליפין		+	
	שינויים בשיעורי הריבית בישראל			+
	מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי		+	
	עליה בשכר המינימום			+
	נגיף הקורונה			+
ענפי	התחלות וסיומי בנייה			+
	מכסים ומיסוי קנייה			+
	זמינות המוצרים ממפעלי הייצור		+	
	תחרות			+
	שינויים במחירי חומרי הגלם והובלה		+	
	שינויי חקיקה ורגולציה		+	
	מגמות גלובליות		+	
	איתנות פיננסית של רשתות השיווק והחנויות הפרטיות, סיכוני אשראי			+
	רשת קמעונאית			+
	כשלים טכניים גורפים		+	
	עונתיות ומזג האוויר			+
	סיכוני רכוש וחבויות		+	
שביתות בנמלים		+		
יחודי	תלות בספק עיקרי	+		

טיב הסיכון	הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
	סיכון קריסת מערכות מידע וסכנת התקפות סייבר		+	
	תלות באנשי מפתח		+	

37. ביטוחים

להערכת הקבוצה, הכיסוי הביטוחי של החברות בקבוצה הינו נאות. בנוסף, הכיסוי הביטוחי של הקבוצה כולל את כל תחומי הפעילות שלה ונכסיה השונים.

37.1. ביטוח חבות המוצר

לקבוצה פוליסת ביטוח חבות מוצר לכיסוי אחריות הקבוצה על פי דין, בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה עקב נזק גוף או רכוש, העלול להיגרם לצד שלישי כתוצאה ממוצרים שיוצרו או שווקו על ידה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 50 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 50 מיליון ש"ח (הכולל עד 5 מיליון ש"ח בגין אחריות מקצועית). החברה עורכת ביטוח חבות מוצר ואחריות מקצועית נפרד עבור פעילות חברות הבנות תדיראן פרוייקטים (בין היתר, על מנת לקיים את דרישות המכרז בו זכתה החברה.

ביחס לנזקים אשר נגרמו כתוצאה מכשל בסדרה מסוימת של מזגנים, אשר התגלה עובר לרכישת תדיראן על ידי החברה (להלן: "סדרת המזגנים"), קיימת מחלוקת בין הקבוצה לבין חברות ביטוח מסוימות אשר ביטחו חלק מחברות הקבוצה בעבר (להלן: "המבטחות"), בקשר עם הכיסוי הביטוחי בפוליסות בגין חבות מוצר. לטענת הקבוצה, קיים כיסוי ביטוחי מספק ביחס לנזקים אשר נגרמו עד היום בקשר עם הכשל בסדרת המזגנים. ביחס לנזקים אשר התרחשו (או יתרחשו בעתיד) בקשר עם הכשל בסדרת המזגנים, טוענת הקבוצה כי היא מכוסה במסגרת פוליסת ביטוח אשר הייתה קיימת עובר לרכישת תדיראן על ידי החברה (להלן: "הפוליסה הקודמת"). להערכת הקבוצה, סיכוייה של הטענה בדבר קיומו של כיסוי ביטוחי במסגרת הפוליסה הקודמת, בגין נזקים בקשר עם סדרת המזגנים, הינם טובים, אולם ככל שיתברר שאין כיסוי ביטוחי בגין נזקים כאמור במסגרת הפוליסה הקודמת, הרי שהחל מחודש ספטמבר 2011 אין לקבוצה ביטוח חבות מוצר בגין נזקים בקשר עם סדרת המזגנים הנובעים מהכשל האמור. נכון למועד הדוח, אין באפשרות הקבוצה להעריך מה היקף החשיפה בגין נזקים אלה.

לתדיראן פתרונות אנרגיה ולחברות שבבעלותה ו/או בשליטתה שבאמצעותן היא פועלת, פוליסת ביטוח חבות מוצר לכיסוי אחריות על פי דין בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדן עקב נזק גוף או רכוש, העלול להיגרם לצד שלישי כתוצאה ממוצרים שיוצרו או שווקו על ידן. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 20 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 20 מיליון ש"ח ובגין מערכות סולאריות הכיסוי עד 4 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 4 מיליון ש"ח (במסגרת הפוליסה נכלל כיסוי עד 10 מיליון ש"ח בגין אחריות מקצועית).

37.2. ביטוח אשראי

לקבוצה פוליסות ביטוח אשראי בגין אי תשלום חובות מצד חלק מלקוחותיה בהתאם לסכומים ולהשתתפות העצמית כמפורט בפוליסות ביטוח האשראי כאמור.

37.3. ביטוח חבות מעבידים

לקבוצה פוליסת ביטוח חבות מעבידים לתביעות כספיות של עובדי הקבוצה בגין נזקי גוף, שנגרמו לעובד תוך כדי ועקב עבודתו. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 40 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 40 מיליון ש"ח.

37.4. ביטוח חבות כלפי צד שלישי

לקבוצה פוליסת ביטוח כלפי צד שלישי לכיסוי אחריות הקבוצה על פי דין, בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה בגין נזקי רכוש או גוף שנגרמו לצד שלישי בקשר עם פעילות הקבוצה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 40 מיליון ש"ח למקרה בודד ובסך הכל לתקופת הביטוח.

לתדיראן פתרונות אנרגיה ולחברות שבבעלותה ו/או בשליטתה שבאמצעותן היא פועלת, פוליסת ביטוח כלפי צד שלישי לכיסוי אחריות הקבוצה על פי דין, בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדן בגין נזקי רכוש או גוף שנגרמו לצד שלישי בקשר עם פעילותן. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 20 מיליון ש"ח למקרה בודד ובסך הכל לתקופת הביטוח.

37.5. ביטוח סייבר

לקבוצה פוליסת ביטוח סייבר, בהיקף כללי של \$ 5,000,000, המכסה סיכונים הנובעים מאירועי סייבר, שעיקרם טיפול דחוף באירוע, שיקום המערכת, אבדן הכנסות (עד \$ 2,500,000), סחיטה (עד \$ 500,000) וחבויות כלפי צדדים שלישיים.

37.6. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לקבוצה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בגבול אחריות של 15,000,000 דולר לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח. תנאי פוליסת הביטוח מיועדים לאפשר לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה לפעול בחופשיות ולטובת החברה, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בפעילות הדירקטורים ונושאי המשרה בתחומי הפעילות של החברה. תנאי ההתקשרות בפוליסת הביטוח לרבות היקף הכיסוי הביטוחי ודמי הביטוח נקבעו בהתאם להערכת החברה את הסיכונים להם חשופים הדירקטורים ונושאי המשרה כמקובל בשוק, בהתאם לאופי החברה, סוג עיסוקיה והיקף עסקיה הקיימים.

37.7. פוליסות ביטוח נוספות

לקבוצה פוליסות ביטוח נוספות, ביניהן ביטוח אבדן רווחים, ביטוח רכוש (אש מורחב), ביטוח ציוד אלקטרוני, ביטוח סחורות בהעברה, ביטוח עבודות קבלניות, ביטוח שבר מכני, ביטוח כספים בהעברה וביטוח נאמנות.

תדיראן גרופ בע"מ

<u>תפקידם</u>	<u>שמות החותמים</u>
יו"ר דירקטוריון	אריאל הרצפלד
מנכ"ל	משה ממרוד
משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	שניר שרון

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני
התאגיד



TADIRAN

פרק ב' – דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "תקופת הדוח").

הנתונים מתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. בדוח זה תהיינה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם בסעיף 1 לפרק א' לדוח התקופתי.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

החל מיום 1 בינואר 2021 לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

1.1.1. מגזר מוצרי צריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Toshiba"), "Amcor" ו-"ספקטרה" ("Spectra"), וכן ייצור תעשייתי, פיתוח ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. בנוסף, מגזר זה כולל פעילות של ייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי, בעיקר תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. לפרטים אודות פעילות הקבוצה במגזר מוצרי הצריכה ראו חלק ג'1 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי.

1.1.2. מגזר אנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרוייקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ]). לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אנרגיה, ראו חלק ג'2 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי.

1.1.3. בנוסף, לקבוצה מגזר "אחר", אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה. לפרטים אודות פעילות הקבוצה במגזר "אחר" ראו סעיף 2.1.3 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בשנת 2022, ועד למועד פרסום הדוח, ראו תיאור עסקי החברה כפי שנכלל בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

הכנסות הקבוצה בשנת 2022 הסתכמו לסך של כ-2,281.6 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-57.6% לעומת שנת 2021. הגידול **בהכנסות הקבוצה** נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, שרכישתה הושלמה ביום 25 בינואר 2022, והכנסותיה הסתכמו ממועד איחודה לסך של כ-861.2 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו באור 5 לדוחות הכספיים).

הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכמו לסך של כ-492.7 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-32.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הכנסות מגזר האנרגיה מהוות כ-64.9% מסך **הכנסות הקבוצה** ברבעון, לעומת כ-41.0% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול **בהכנסות הקבוצה** נבע מגידול בהכנסות של מגזר האנרגיה, הנובע מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar כאמור לעיל. גידול זה קוּוַז בחלקו מירידה בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה.

הרווח הגולמי לשנת 2022 הסתכם בכ-415.4 מיליון ש"ח, עליה של כ-17.1% לעומת שנת 2021. כמו כן, **שיעור הרווח הגולמי** ב-2022 ירד לכ-18.2% בהשוואה לכ-24.5% לשנת 2021. הגידול **ברווח הגולמי** נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, והירידה בשיעור הרווחיות נבעה בעיקרה מגידול בשיעור פעילות מגזר האנרגיה, אשר מאופיין בשיעור רווחיות גולמית נמוך יותר ממגזר מוצרי הצריכה (אם כי בעל שיעור רווחיות תפעולית דומה), מסך פעילות הקבוצה בשנת 2022, שעלה ל-56.1% לעומת שיעור של כ-30.2% בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, נבעה הירידה ב**שיעור הרווח הגולמי** גם מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה, בעקבות מימוש מלאי אשר נרכש במחיר גבוה, כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה, לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי. החברה בחרה שלא לייקר את מוצריה במגזר מוצרי הצריכה, באופן שישקף את מלוא ההתייקרות בעלויות הרכש וההובלה שספגה החברה, זאת נוכח מגמת הירידה במחירי ההובלה בחודשים האחרונים לשנת 2022 וכן לאור שיפור בעלויות הרכש. כמו כן, נבעה הירידה בשיעור הרווח הגולמי מירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכם בכ-76.3 מיליון ש"ח, ירידה של כ-5.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. **שיעור הרווח הגולמי** עמד על כ-15.5% ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת שיעור של כ-21.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון **ברווח הגולמי** ברבעון הרביעי לשנת 2022, נבע בעיקרו מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה, בין היתר, בעקבות מימוש מלאי אשר נרכש במחיר גבוה, כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה, לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי. החברה בחרה שלא לייקר את מוצריה במגזר מוצרי הצריכה באופן שישקף את מלוא ההתייקרות בעלויות ההובלה והרכש שספגה החברה, זאת נוכח מגמת הירידה במחירי ההובלה בחודשים האחרונים לשנת 2022 וכן לאור שיפור בעלויות הרכש. הקיטון **ברווח הגולמי** קוּוַז בחלקו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר מגידול בשיעור פעילות מגזר האנרגיה (אשר מאופיין בשיעור רווחיות גולמית נמוך יותר ממגזר מוצרי הצריכה אם כי בעל שיעור רווחיות תפעולית דומה), מסך פעילות הקבוצה, שעלה ל-64.9% לעומת שיעור של כ-41.0% בתקופה המקבילה אשתקד ומירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי של הקבוצה בשנת 2022 הסתכם לסך של כ-214.4 מיליון ש"ח גידול בשיעור של כ-15.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ה-**EBITDA** של הקבוצה בשנת 2022 הסתכם לסך של כ-257.4 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-22.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי עמד על כ-9.4% לעומת שיעור של כ-12.9% ושיעור ה-**EBITDA** עמד על כ-11.3% לעומת שיעור של כ-14.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול **ברווח התפעולי** בשנת 2022 נבע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. הקיטון בשיעור הרווח **התפעולי** נבע, בין היתר, מהוצאות חד פעמיות בסך של כ-5 מיליון ש"ח המיוחסות לרכישות במגזר האנרגיה (במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022) ומירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, נבע הקיטון ב**שיעור הרווח התפעולי** מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה כאמור לעיל.

הרווח התפעולי של הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכם לסך של כ-29.2 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-17.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, ה-**EBITDA** של הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכם לסך של כ-40.4 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-8.6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. **שיעור הרווח התפעולי** ברבעון הרביעי של שנת 2022 עמד על כ-5.9% לעומת שיעור של כ-9.5% ברבעון המקביל אשתקד, ו**שיעור ה-EBITDA** ברבעון הרביעי של שנת 2022 עמד על כ-8.2% לעומת שיעור של כ-11.9% ברבעון המקביל אשתקד.

הקיטון ב**רווח התפעולי** ברבעון הרביעי לשנת 2022, נבע בעיקרו מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה, כאמור לעיל. הקיטון ב**רווח התפעולי** קוֹזַז בחלקו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. הקיטון ב**שיעור הרווח התפעולי** נבע בעיקר מירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר ומהירידה במגזר מוצרי הצריכה כאמור לעיל.

יצוין, כי מחיר ההובלה נכון למועד דיווח זה, משקף ירידה חדה לעומת מחיר ההובלה הממוצע בשנת 2022. עלויות ההובלה העודפות בהן נשאה החברה בשנת 2022 הסתכמו לסך של כ-55 מיליון ש"ח, הוצאה, שככל שלא יחול שינוי לרעה בעלויות ההובלה, החברה אינה צפויה לשאת בה במהלך שנת 2023.

הרווח הנקי לשנת 2022 הסתכם לסך של כ-87.2 מיליון ש"ח, קיטון של כ-38.3% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. **שיעור הרווח הנקי** עמד על כ-3.8% לעומת שיעור של כ-9.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ב**רווח הנקי ובשיעור הרווח הנקי** נבעו, בין היתר, מגידול בהוצאות המימון, בעקבות שיעור ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה והתמורה המותנית, בקשר עם רכישת חברת VP Solar. בין היתר, נוכח הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של VP Solar לשנים 2023-2024 ביחס להערכותיה במועד הרכישה וזאת, בשים לב, בין היתר, לביצועיה ותוצאותיה הכספיות בפועל של VP Solar בשנת 2022, שהינן טובות יותר באופן ניכר מהערכות החברה בעת הרכישה. ההשפעות האמורות של תוצאותיה הכספיות של VP Solar הסתכמו בכ-44.9 מיליון ש"ח ונכללו בהוצאות המימון של החברה לרבעון הרביעי בשנת 2022.

ההפסד ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכם לסך של כ-30.2 מיליון ש"ח קיטון בשיעור של כ-197.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. **שיעור ההפסד** עמד על כ-6.1% לעומת שיעור רווח של כ-8.3% ברבעון המקביל אשתקד, נבע, בין היתר, מהסיבות האמורות לעיל.

תזרים המזומנים מהפעילות השוטפת של הקבוצה בשנת 2022 הסתכם לסך של כ-86.5 מיליון ש"ח לעומת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-27.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ב**תזרים המזומנים** מהפעילות השוטפת נבע בעיקרו מגידול ביתרת הזכאים ויתרות הזכות ומקיטון ביתרת הלקוחות. גידול זה קוֹזַז בחלקו מול קיטון ביתרת הספקים ונותני השירותים, וגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה.

ביום 31.1.23 פרסמה החברה דיווח מיידי בדבר הערכות החברה בדבר תוצאות הרבעון הרביעי בשנת 2022 ותחזיות החברה ביחס לביצועי מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023, והודיעה כי בהתבסס על אומדנים ונתונים ראשוניים המצויים בידי החברה נכון למועד האמור, היא צפויה לרשום הפסד ברבעון הרביעי בטווח המוערך בכ-25 עד 30 מיליון ש"ח. לצד זאת, החברה הודיעה כי היא צפויה לרשום רווח נקי של כ-90 מיליון ש"ח ביחס לשנת 2022 בכללותה.

להלן הערכותיה העיקריות של החברה כפי שהובאו בדיווח המידי האמור:

ההפסד האמור נובע מגידול בשווי התמורה המותנית והאופציה, בין היתר, נוכח הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של VP Solar לשנים 2023-2024 ביחס להערכותיה במועד הרכישה וזאת, בשים לב, בין היתר, לביצועיה ותוצאותיה הכספיות בפועל של VP Solar בשנת 2022 שהינן טובות יותר באופן ניכר מהערכות החברה בעת הרכישה. ההשפעות האמורות מסתכמות בכ-43 - 41 מיליון ש"ח וייכללו בהוצאות המימון של החברה לרבעון הרביעי בשנת 2022.

במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2022, המשיכה החברה לממש מלאי במגזר מוצרי הצריכה אשר נרכש לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי ובמחיר גבוה כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה. מימוש המלאי כאמור, הביא לקיטון בסך הרווח התפעולי וביעור הרווח התפעולי ברבעון הרביעי לשנת 2022 במגזר מוצרי הצריכה, אשר יעמוד על מיליוני ש"ח בודדים וכ-1-3% (בהתאמה).

הקיטון ברווח התפעולי כאמור נבע, בין היתר, מכך שהחברה בחרה שלא לייקר את מוצריה במגזר מוצרי הצריכה באופן שישקף את מלוא ההתייקרות בעלויות ההובלה והרכש שספגה, זאת נוכח מגמת הירידה במחירי ההובלה שהחלה בחודשים האחרונים בשנת 2022 ושיפור בעלויות הרכש. בנוסף, בשונה מהערכות החברה נכון למועד פרסום הדוח לרבעון השלישי, חל קיטון של כ-20% בהיקף המכירות במגזר מוצרי הצריכה ברבעון הרביעי לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

החברה העריכה ומעריכה כי בשנת 2023 מגזר מוצרי הצריכה יציג גידול של כ-5%-10% בהיקף המכירות לעומת שנת 2022 (היקף המכירות בשנת 2023 צפוי להיות בטווח של 1,050 – 1,100 מיליוני ש"ח), וכן כי שיעור הרווח התפעולי השנתי בשנת 2023 (בכללותה) יחזור לשיעור של כ-10% וזאת בשים לב, בין היתר, לכך שהחברה תמשיך לממש בתחילת שנת 2023 את יתרת המלאי היקר כאמור לעיל (אשר חלק ניכר ממנו כבר מומש בשנת 2022), וכן לירידה החדה במחירי ההובלה והשיפור בעלויות הרכש כאמור לעיל.

לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 31 בינואר 2023 (מספר אסמכתא 2023-01-011101).

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר התמורה המותנית והתחזיות בבסיסן ביחס לתוצאות VP Solar בשנים 2023-2024 וכן הערכות החברה ביחס לתוצאות הכספיות הצפויות של מגזרי מוצרי הצריכה בשנת 2023 (היקף מכירות, רווח תפעולי ושיעור הרווח התפעולי), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה, בהתבסס, בין היתר, על מגמת השיפור נכון למועד זה במחירי ההובלה ובעלויות הרכש, הערכות החברה בקשר להיקף המכירות במגזר מוצרי הצריכה והערכות החברה בקשר לתוצאות הכספיות של מגזר מוצרי הצריכה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על מחירי ההובלה ועלויות הרכש, ירידה בהיקף המכירות בעקבות מיתון וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 35 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2021 כפי שפורסם ביום 9 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-027694).

על פי נתוני הלמ"ס, מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש ינואר 2023, בהשוואה לחודש דצמבר 2022¹. מאז תחילת שנת 2022, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה ב-0.4%².

בשנת 2022 ריבית בנק ישראל וריבית "הפריים" עמדו בממוצע על כ-1.725% וכ-2.75%, בהתאמה, זאת לעומת ריבית בשיעור כ-0.10% וכ-1.60% בהתאמה בשנת 2021³. לתאריך כתיבת דוח זה, עמדה ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.25%⁴. בהתאם לנתוני בנק ישראל מיום 13 במרץ 2023, שיעור האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עמד על כ-5.4%⁵.

על פי תחזית בנק ישראל, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון הרביעי של 2023 צפוי לעמוד על 3.0% וב-2024 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2.0%. הריבית צפויה לעמוד על 4.0% בממוצע ברבעון הרביעי של 2023. עוד על פי התחזית, ריבית בנק ישראל תעלה לרמה של 4% בסוף 2023.

השינויים במגמות הריבית והאינפלציה כאמור, עשויים להשפיע על המשק באופן העשוי להוביל לשינוי בביקושים בתחומי העיסוק של החברה.

להערכת הנהלת החברה, עליית הריבית כאמור תוביל לגידול מתון בהוצאות המימון של החברה ואולם לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה.

יחד עם זאת, הואיל ומרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה אינם צמודי מדד ובנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות מדד, להערכת החברה לא צפויה להיות לאינפלציה השפעה מהותית על עסקי החברה. בנוסף, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות אם וככל שתשפיע האינפלציה על ספקיה המקומיים ובשל כך תגדלנה תשומות החברה. כמו כן, לשינוי בעלויות בגין המשאב האנושי בתקופת הדוח לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה. לאור האמור, לא צופה החברה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות גם במידה ותימשך מגמת האינפלציה כפי שתוארה לעיל.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה והעלייה בשיעור הריבית על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה, על תחזיות בנק ישראל ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית השונים מהותית מתחזית בנק ישראל, שינויים באופן המימון של החברה ו/או בהסכמים בהם מתקשרת החברה.

4. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ביום 12 במאי 2020, אישר דירקטוריון החברה את אסטרטגיית הצמיחה של החברה לשנים 2020 - 2025 (להלן: "התוכנית האסטרטגית לשנים 2020 - 2025"), במסגרתה, בין היתר, קבעה החברה יעד-על מחזור מכירות שנתי העולה על שני מיליארד ש"ח עד לשנת 2025, אשר עיקרו ממכירות מיזוג אוויר בישראל ובשווקים גיאוגרפים נוספים והשאר ממכירות בתחום האנרגיה והטיפול באוויר. במהלך שנת 2022 התרחבה פעילות האנרגיה בקבוצה, והיקפה הגיע לכ-56% מתוך היקף פעילות כלל הקבוצה. החברה פעלה בנחישות ובעקביות למימוש התוכנית האסטרטגית לשנים 2020-

¹ מדדי המחירים לצרכן – ינואר 2023, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 15.02.2023

² מדדי מחירים-מדדים עיקריים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, 15.02.2023

³ www.boi.org.il

⁴ www.boi.org.il

⁵ www.boi.org.il

2025, וכבר במהלך שנת 2022 השיגה ואף עקפה את יעד המכירות השנתי שהציבה לעצמה - מחזור מכירות שנתי של מעל 2 מיליארד ש"ח (שלוש שנים לפני המועד שהציבה החברה להשגת היעד).

לאור השגת היעד האסטרטגי, כאמור לעיל, מוקדם מהצפוי, עדכנה החברה את התוכנית האסטרטגית שלה והציבה יעד- על מעודכן להשגה עד שנת 2026 : הכנסות בסך ארבעה וחצי מיליארד ש"ח עם שיעור רווח תפעולי של כ-11% - 10% (כ- 450 - 495 מיליוני ש"ח), יעד מכירות המבטא צמיחה של כ-2.2 מיליארד ש"ח (קצב גידול שנתי ממוצע של 18.5%).

בהתאם לתוכנית האסטרטגית החדשה, הגם שתיתכן רכישת חברות חדשות במהלך התקופה, מימוש האסטרטגיה לא מתבסס בעיקרו על מהלכי M&A, אלא על צמיחת הפעילויות הקיימות (כהגדרתן לעיל) והרחבתן.

החברה תפעל למימוש החזון, המטרות האסטרטגיות ויעד העל של החברה, באמצעות שני מנועי צמיחה עיקריים - מיזוג וטיפול באוויר ואנרגיה מתחדשת, המהווים, כבר במועד אישור התוכנית האסטרטגית החדשה, את שני תחומי הפעילות המרכזיים של החברה, כדלקמן :

בתחום מיזוג האוויר

שימור המובילות בתחום מיזוג האוויר הביתי והמסחרי-תעשייתי בשוק המקומי. בכוונת הקבוצה לשמר את המובילות בתחום מיזוג האוויר הביתי בישראל ולהרחיב את פעילותה ונתח השוק שלה בתחום מיזוג האוויר המסחרי-תעשייתי. זאת באמצעות הרחבת היקפי הפעילות והגדלת מעגל הלקוחות של החברה, שימור וחיזוק פעילות החברה בתחום הייבוא, ייצור ושיווק מגוון רחב של מוצרי מיזוג באוויר, תוך שימת דגש על החדרת מוצרים חדשים בעלי ערך מוסף לשוק.

החברה פועלת להשגת מטרות אלו, בין היתר, בדרכים הבאות : שיווק ומכירה של מוצרים איכותיים תוך שימת דגש על מצוינות עיצובית וטכנולוגית, לרבות יעילות ודירוג אנרגטי, ובהתאמה לדרישות הצרכנים הישראליים ; הקבוצה בוחנת צעדים ומהלכים להרחבת קווי המוצרים המשווקים על ידי הקבוצה, תוך ניצול סינרגיות תפעוליות ויכולות הקבוצה בתחום הפיתוח, הייצור, הסחר והשירות ; פרסום מותגיה ומוצריה באמצעי המדיה השונים, כולל הרחבת פוטנציאל החשיפה של מוצריה בפני קהלי יעד שונים, באמצעות פיתוח וחיזוק יכולות שיווקיות ומכירתיות במדינות הרלבנטיות לאותם קהלים ; טיפוח ושמירה על קשרי הקבוצה מול לקוחות וספקים ; בחינת שיתופי פעולה שיווקיים ומכירתיים עם צדדים שלישיים.

התרחבות לשוק מיזוג האוויר באירופה. במסגרת פעולותיה של החברה ליישום ומימוש יעדיה האסטרטגיים כמפורט לעיל, בכוונת החברה להרחיב את פעילותה בתחום מיזוג האוויר הביתי ומשאבות חום לשוק האירופאי.

להערכת החברה, נכון למועד אישור התוכנית האסטרטגית החדשה, קיים בשוק האירופי עודף ביקוש למשאבות חום, אשר החברה רואה בו הזדמנות לצמיחה משמעותית. לצורך הרחבת פעילות משאבות החום ומיזוג האוויר באירופה, בכוונת החברה לבחון שיתופי פעולה עם מפיצים מקומיים ולחילופין להרחיב את פעילות חברת VP Solar האיטלקית במוצרים אלו אשר משווקים על ידיה כבר כיום.

בתחום הטיפול באוויר

במהלך שנת הדוח לא היו מכירות בהיקף מהותי של המוצר. יצוין, כי לאור מאפייניה ויתרונותיה של הטכנולוגיה האמורה, לצד מגמות הולכות וגוברות לשמירה על אוויר נקי, החברה רואה ביכולות הטמונות בטכנולוגיה זו, כמו גם הפוטנציאל לשיווק מוצרים לטיפול באוויר על בסיס הטכנולוגיה ביעדים גלובאליים, כאחד ממנועי הצמיחה העתידיים של החברה. ארצות הברית, קנדה וישראל זוהו כשיווקי יעד אטרקטיביים לשיווק מוצרים על בסיס טכנולוגיית Airow.

בתחום האנרגיה המתחדשת

במהלך השנים האחרונות קיימת מגמה של עליה בשימוש בעולם באנרגיות מתחדשות.

בישראל - הרחבת השימוש באנרגיות מתחדשות מצוי על שולחנה של ממשלת ישראל ובכלל זה המדינה קובעת, מעת לעת, יעדים בקשר להתבססות המשק על אנרגיות מתחדשות. כך, בשורה של החלטות שקיבלה ממשלת ישראל החל משנת 2021, כחלק ממאמצי ישראל להתמודדות עם משבר האקלים, נקבעו יעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה והפחתת גזי חממה, ובהחלטתה מיום 11 בספטמבר 2022 התוותה הממשלה צעדים שמטרתם לסייע לעמוד ביעדי החלטות קודמות של ממשלת ישראל באמצעות הסרת חסמים רגולטוריים, האצת המעבר לאנרגיה מתחדשת וייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בהיקף של 30% מסך הייצור החשמל עד שנת 2030.

בעולם - משבר האנרגיה אשר פרץ במהלך שנת 2021 והוחרף עם פלישתה של רוסיה לאוקראינה, הוביל להפסדים משמעותיים בקרב ספקי חשמל ללא יכולת ייצור משמעותית. באירופה, מאבק משולב ביוקר המחייה ובמשבר האקלים מהווים זרז לעצמאות אנרגטית ולכלכלה דלת פחמן.

החברה בוחנת באופן שוטף אפשרויות לפיתוח עסקי החברה בתחום האנרגיה המתחדשת, באמצעות כניסה לתחומי פעילות נוספים על בסיס שיתופי פעולה, סינרגיות וממשקים בתחומי האנרגיה הסולארית, ההתייעלות האנרגטית וניהול האנרגיה (לרבות סינרגיות בתחום ההקמה, השירות, התחזוקה, המוצרים וערוצי המכירה), ותוך שימוש בידע, הניסיון והקשרים העסקיים של הקבוצה עם ספקים ולקוחות רלבנטיים, יכולותיה של הקבוצה בתחום השירותים, וכן, ההון האנושי של הקבוצה.

מוצרים למערכות פוטו-וולטאיות - בכוונת החברה לשמור על מעמדה המוביל והתחרותי בשוק המקומי, ובתוך כך, להמשיך לפעול להגדלת היקף פעילותה בייבוא, שיווק וסחר במוצרים למערכות פוטו-וולטאיות בישראל. בכוונת החברה להרחיב את הפריסה של אתריה, באמצעות פתיחת אתר נוסף לציוד סולארי בצפון הארץ, שיאפשר הגדלת פוטנציאל הלקוחות של החברה ונגישות ללקוחות קיימים.

החברה תמשיך לפעול ולקדם את הקמתו של מפעל לייצור פרופילים מאלומיניום לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית ופעילות בתחום הסחר באלומיניום. פעילותה המסחרית של החברה בתחום זה, צפויה להתחיל במהלך שנת 2023, ותכלול ייצור וסחר באלומיניום בשוק המקומי, כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח "עוגן" לפעילות זו.

החברה תמשיך לפעול להגדלת פעילות הליבה של חברת VP Solar בייבוא, שיווק וסחר במוצרים למערכות אנרגיה מתחדשת באיטליה והמשך התפתחות אורגנית במדינות נוספות באירופה.

מערכות אל-פסק (UPS) - החברה תפעל להמשך צמיחה בפעילות הליבה של תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום הייבוא, שיווק וסחר במערכות אל-פסק ושירותים למערכות אלה, תוך שימוש בידע המקצועי ובמוניטין שצברה, שהינם תוצאה של ניסיון רב שנים במכירת מערכות אל-פסק.

מערכות אגירת אנרגיה - אנרגיה סולארית הפכה בשנים האחרונות לאמצעי ייצור יעיל וזול של חשמל בישראל. יחד עם זאת, האפשרות לשלב חשמל המופק מאנרגיה סולארית בהיקפים משמעותיים מוגבלת בשל התלות במזג האוויר ובשעות היום. פיתוח טכנולוגיות אגירת אנרגיה, והגדלת יכולת אגירה, תאפשר את הגדלת שיעור השימוש באנרגיה מתחדשת, ולפיכך החברה מעריכה כי תחום האגירה עתיד לצמוח באופן משמעותי במהלך השנים הקרובות.

החברה פעלה ליצירת התקשרויות משמעותיות לאספקת מערכות אגירה בישראל, תוך שהיא עושה שימוש בידע, יכולות הנדסיות קיימות ובמערך השירות שלה. בכוונת החברה להמשיך לעשות שימוש ביכולותיה האמורות, על מנת לחזק את מעמדה כשחקן מוביל בשוק אגירת האנרגיה בישראל.

הבסיס להשגת היעדים הכלולים בתוכנית האסטרטגית החדשה

התוכנית האסטרטגית החדשה ניצבת על שלושה אדנים עיקריים, על בסיסם תפעל החברה להשגת יעדיה האסטרטגיים:

הרחבת תשתית מקומית בשוק האירופאי וכניסה לשווקים צומחים נוספים. בהמשך לחזון ויעדי הקבוצה, ועל רקע המגמות העולמיות בתחום, הקבוצה פועלת לכניסה לשווקים אטרקטיביים בינלאומיים. בתוך כך, בחנה החברה שווקים פוטנציאליים בעולם, במטרה לזהות שווקים אטרקטיביים, על בסיס פוטנציאל השוק והיכולת התחרותית של החברה בתחומי הפעילות השונים;

נכון למועד הדוח ובהתאם לניתוחים שביצעה החברה עד כה, יבשת אירופה זוהתה כשוק האטרקטיבי ביותר: שוק גדול (מהווה כ-5% מהשוק העולמי), המתאפיין בצמיחה מהירה (בין השנים 2018 – 2021 צמח שוק המזגנים הביתיים באירופה בשיעור שנתי ממוצע של כ-10%, מכ-6 מיליון לכ-8 מיליון מזגנים ביתיים לשנה), שיעורי חדירה נמוכים, הצפויים לצמוח באופן משמעותי עם התגברות גלי החום באירופה (מספר הימים באירופה בהם נדרש מיזוג אוויר שילש את עצמו בין השנים 1979 ל-2021), עלייה ברמת החיים, קרבה גיאוגרפית ותרבותית לישראל והתבססות על מוצרים מיובאים.

יצוין כי החברה בוחנת מעת לעת כניסה לשווקים נוספים, בהתאם לתנאי השוק המקומיים. כניסה לשווקים אלה נבחנת על ידי הקבוצה באופן זהיר והדרגתי ועל בסיס שיתוף פעולה עם שחקנים מקומיים חזקים, תוך מימוש יכולות ונכסי הקבוצה ובהשקעה נמוכה. בחלק מהשווקים הנוספים זוהו הזדמנויות מקומיות, על בסיס מוצרי נישא או יתרון תחרותי מקומי אחר.

פיתוח הצעות ערך חדשניות ומבדלות - כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, החברה בוחנת ופועלת בערוצים שונים לפיתוח הצעת ערך ייחודית בתחומי הפעילות של החברה, בדגש על פתרונות טכנולוגיים ייחודיים וחדשניים. במסגרת זו, פועלת החברה, בין היתר, ליצירת שיתופי פעולה טכנולוגיים, לפיתוח ורכישת IP ולהרחבת מחלקת החדשנות בחברה אשר תהווה מרכז ידע לחברות טכנולוגיות (ובפרט חברות הזנק) בתחומי עיסוקיה של החברה (בין היתר, לטיפול באוויר, איכות אוויר הפנים, התייעלות אנרגטית, אנרגיות מתחדשות וכיו"ב), כבסיס לאיתור השקעות פוטנציאליות של החברה או שיתופי פעולה עסקיים. בהמשך לאמור לעיל, השיקה החברה מוצר ייחודי לטיהור אוויר בחללים סגורים, על בסיס טכנולוגיית Airow.

שיתופי פעולה אסטרטגיים עם שחקני מפתח ב-Eco-System - החברה מייחסת חשיבות רבה ליצירת קשרים ושיתופי פעולה משמעותיים עם גורמים נוספים, כגון, תאגידים עסקיים, משקיעים, חברות הזנק ומפתחים הפועלים בתחומים משקים או משלימים לתחומי פעילותה של הקבוצה, בישראל ובעולם. החברה סבורה, כי שיתופי פעולה משמעותיים מסוג זה, מהווים אמצעי לקידום חדשנות עסקית, מוצרית וטכנולוגית. להערכת החברה, יש בכוחם של שיתופי פעולה ומפגש בין שחקנים משמעותיים ובעלי יכולות מגוונות, ליצור ערך משותף לצדדים, להאיץ צמיחה ופיתוח של מוצרים ושירותים, לחסוך במשאבים ולהגדיל תשואות, לעודד הפריה הדדית ורעיונות חדשניים, ובתוך כך, ליצור פתרונות חדשים לאתגרים קיימים.

המידע בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכותיה בדבר עצם מימוש היעדים, המועדים בהם ימומשו היעדים כאמור וכן האופן בו יתממשו היעדים כאמור, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס, בין היתר, על יעדי הקבוצה נכון למועד זה, הערכותיה את המגמות בעסקי הקבוצה בפרט והמגמות בשווקים בהם פועלת הקבוצה בכלל וכן הערכות הנהלת הקבוצה ביחס לפוטנציאל ומגמות בתחום השמירה על אוויר נקי, האנרגיה החליפית וההתייעלות האנרגטית בישראל והשווקים הבינלאומיים נכון למועד דוח זה. הערכות אלו אינן וודאיות והן עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות הקבוצה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במצב הכלכלה במשק בישראל ובעולם בכלל ובשווקים בהם פועלת החברה בפרט, התפתחות מגמות חדשות ו/או שונות מאילו שהנהלת הקבוצה מעריכה נכון למועד דוח זה, אי התממשות פוטנציאל החדירה לשווקים בינלאומיים בכלל, ובפרט אלה המפורטים לעיל, שינויים גולטוריים והתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 36 לחלק א' לדוח התקופתי.

5.1. להלן תמצית נתוני המאזן (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר				
		2021		2022		
		(מבוקר)				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	
הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021, נבע בעיקר מעלייה ביתרות המלאי והלקוחות, בין היתר, כתוצאה מאיחוד לראשונה של VP Solar. בנוסף, נבע הגידול מעלייה ביתרת החייבים ויתרות חובה, בעקבות תשלום מקדמות לספקים בקשר עם פרויקט אגירת אנרגיה.	313,299	75.7%	740,542	64.2%	1,053,841	נכסים שוטפים
הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021, נבע בעיקר מעלייה ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים כתוצאה מרכישת VP Solar, עלייה בנכסי זכות שימוש והרכוש הקבוע (ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצ"ב לדוח זה).	350,900	24.3%	237,265	35.8%	588,165	נכסים לא שוטפים
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021, נבע בעיקר מעלייה ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים, זכאים ויתרות זכות, ספקים ונותני שירותים והפרשה למס. עיקר העלייה בסעיפי הזכאים ויתרות זכות, ספקים ונותני שירותים והפרשה למס נובעת כתוצאה מרכישת ואיחוד לראשונה של VP Solar.	423,001	37.8%	369,870	48.3%	792,871	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021, נבע בעיקר מעלייה בהתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ובמיסים הנדחים, בעיקר מאיחוד לראשונה של VP	290,359	14.9%	146,147	26.6%	436,506	התחייבויות לא שוטפות

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר				
		2021		2022		
		(מבוקר)				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	
Solar. וכן, מהרחבת סדרת אגרות חוב 3 שביצעה החברה בתקופת הדוח ומעלייה בהתחייבות בגין חכירה.						
עיקר הקיטון בהון העצמי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021, נבע מקרן הון שלילית בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה. קיטון זה קוזז בחלקו מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו.	(49,161)	47.3%	461,790	25.0%	412,629	הון עצמי
	664,199	100%	977,807	100%	1,642,006	סך מאזן
	(109,702)		370,672		260,970	הון חוזר
	-		2.00		1.33	יחס שוטף
	-		1.26		0.78	יחס מהיר

5.2. להלו תמצית דוחות רווח והפסד שנתיים (באלפי ש"ח):

גידול (קיטון) 2021 לעומת 2020		גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
				2020	2021	2022	
				(מבוקר)			
ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח			
46.3%	458,253	57.6%	833,799	989,538	1,447,791	2,281,590	הכנסות
25.9%	72,863	17.1%	60,761	281,783	354,646	415,407	רווח גולמי
-	-	-	-	28.5%	24.5%	18.2%	שיעור רווח גולמי
21.6%	21,956	8.4%	10,362	101,642	123,598	133,960	הוצאות מכירה ושיווק
25.9%	7,068	50.8%	17,459	27,319	34,387	51,846	הוצאות הנהלה וכלליות
35.7%	3,594	26.2%	3,577	10,057	13,651	17,228	הוצאות מחקר ופיתוח
-	3,739	(33.5%)	(1,035)	(650)	3,089	2,054	הכנסות (הוצאות) אחרות
30.9%	43,984	15.2%	28,328	142,115	186,099	214,427	רווח תפעולי
-	-	-	-	14.4%	12.9%	9.4%	שיעור רווח תפעולי
(16.4%)	(1,571)	757.7%	60,795	9,595	8,024	68,819	הוצאות מימון, נטו (*)
-	6,244	(142.1%)	6,786	(1,469)	4,775	(2,011)	הכנסות (הוצאות) אחרות
35.8%	10,903	36.2%	14,982	30,477	41,380	56,362	הוצאות מס
40.7%	40,896	(38.3%)	(54,235)	100,574	141,470	87,235	רווח נקי
-	-	-	-	10.2%	9.8%	3.8%	שיעור רווח נקי
32.8%	32,984	(35.4%)	(47,247)	100,574	133,558	86,311	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה
-	-	-	22,225	-	-	22,225	רווח כולל אחר
40.7%	40,896	(22.6%)	(32,010)	100,574	141,470	109,460	רווח כולל
-	-	-	-	10.2%	9.8%	4.8%	שיעור רווח כולל
30.8%	49,522	22.3%	46,926	160,935	210,457	257,383	EBITDA
-	-	-	-	16.3%	14.5%	11.3%	שיעור EBITDA

(*) כולל שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית

5.2.1. הכנסות

הכנסות החברה בשנת 2022 הסתכמו לסך של כ-2,281.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,447.8 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-57.6%.

הגידול בהכנסות בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה בהכנסות של חברת תדיראן סולאר.

5.2.2. רווח גולמי

בשנת 2022 הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ-415.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-354.6 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-17.1%. שיעור הרווח הגולמי בשנת 2022 עמד על כ-18.2% לעומת שיעור רווח גולמי בשנת 2021 שעמד על כ-24.5%.

הגידול ברווח הגולמי בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבעה, בין היתר, מגידול בשיעור פעילות מגזר האנרגיה מסך פעילות הקבוצה שעלה לכ-56.1% לעומת שיעור של כ-30.2%, בתקופה המקבילה אשתקד. מגזר האנרגיה מאופיין בשיעור רווחיות גולמית נמוך יותר ממגזר מוצרי הצריכה (אם כי בעל שיעור רווחיות תפעולית דומה) וכן, מירידה ברווחיות הגולמית במגזר מוצרי הצריכה, שנבעה בעיקרה מעליה בעלויות האחסנה בעקבות היערכות החברה, והצטיידות מוקדמת לחודשי הקיץ, וכן מהתייקרות בעלויות הרכש וההובלה, על רקע משבר האספקה הגלובלי, ומירידה בשיעור הרווח הגולמי בחברת תדיראן סולאר, בעקבות התייקרות עלויות הרכש לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

5.2.3. הוצאות מכירה ושיווק

בשנת 2022 הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ-134.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-123.6 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-8.4%.

הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, ומהכללת תוצאות תדיראן פתרונות אנרגיה החל מחודש אוקטובר 2021. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה בהוצאות בגין חובות מסופקים ומירידה בהוצאות ההובלה ללקוחות במגזר מוצרי הצריכה.

5.2.4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2022 הסתכמו לסך של כ-51.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-34.4 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-50.8%.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, מהכללת תוצאות אביאם החל מחודש אוקטובר 2021 ומהוצאות חד פעמיות בסך של כ-5 מיליון ש"ח המיוחסות לרכישות במגזר האנרגיה.

5.2.5. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות המחקר והפיתוח בשנת 2022 הסתכמו לסך של כ-17.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-13.7 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-26.2%.

עיקר הגידול בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע מהגדלת השקעות החברה במחקר ופיתוח, בעיקר בעקבות המשך השקעות החברה במחקר ופיתוח בקשר לטיפול באוויר.

5.2.6. הכנסות (הוצאות) אחרות

בשנת 2022 הסתכמו ההכנסות האחרות, נטו לסך של כ-2.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-3.1 מיליון ש"ח בשנת 2021.

5.2.7. הוצאות מימון, נטו (כולל שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית)

בשנת 2022 הסתכמו הוצאות המימון, נטו לסך של כ-68.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-8.0 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-757.7%.

הגידול בהוצאות המימון בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בעיקרו מעלייה בשווי האופציה והתמורה המותנית מרכישת VP Solar בסך של כ-44.9 מיליון ש"ח, בין היתר, נוכח הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של VP Solar לשנים 2023 – 2024 ביחס להערכותיה במועד הרכישה וזאת, בשים לב, בין היתר, לביצועיה ותוצאותיה הכספיות בפועל של VP Solar בשנת 2022, שהינן טובות יותר מהערכות החברה בעת הרכישה, וכן מעליה בהוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר, מתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה ומרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים לעומת רישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוַזוּ בחלקו מרישום הכנסות בגין הגנות מט"ח לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר עליית שווי האופציה והתמורה המותנית מרכישת VP Solar כאמור לעיל ראו סעיף 17 להלן, ביאור 5 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 והערכות השווי המצורפות כנספח ב' לדוח זה.

5.2.8. הכנסות (הוצאות) אחרות (לא תפעוליות)

בשנת 2022 הסתכמו ההוצאות האחרות לסך של כ-2.0 מיליון ש"ח. ההוצאות האחרות בשנת 2022 נבעו בעיקרן מירידת ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P (ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022).

5.2.9. מיסים על ההכנסה

בשנת 2022 הסתכמו הוצאות המיסים לסך של כ-56.4 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מיסים בסך של כ-41.4 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-36.2%.

הגידול בהוצאות המיסים בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע מעלייה בהכנסה החייבת כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. גידול זה קוּוַזוּ בחלקו מירידה בהוצאות המיסים של תדיראן מוצרי צריכה ותדיראן סולאר, בעקבות ירידה בהכנסה החייבת. יש לציין כי שערוכים בגין התמורות המותנות וכן בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה אינן מוכרות לצרכי מס, שהביאו לגידול בשיעור המס.

5.2.10. רווח כולל אחר

בשנת 2022 הסתכם הרווח כולל אחר לסך של כ-22.2 מיליון ש"ח.

הגידול ברווח הכולל נבע בעיקר מרישום הכנסות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות עליית שער האירו בתקופת הדוח.

5.2.11. EBITDA מפעילויות נמשכות

בשנת 2022 הסתכם ה-EBITDA מפעילויות נמשכות לסך של כ-257.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-210.5 מיליון ש"ח בשנת 2021, גידול של כ-22.3%.

הגידול ב-EBITDA בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע מהשינויים המפורטים לעיל.

5.3. להלן תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (באלפי ש"ח):

גידול (קיטון) רבעון 4 2022 לעומת רבעון 4 2021		רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
ב- %	באלפי ש"ח	2021	2022				
32.7%	121,498	371,163	505,608	681,312	602,009	492,661	הכנסות
43.5%	126,287	290,053	403,748	549,228	496,867	416,340	עלות ההכנסות
(5.9%)	(4,789)	81,110	101,860	132,084	105,142	76,321	רווח גולמי
-	-	21.9%	20.1%	19.4%	17.5%	15.5%	שיעור רווח גולמי
(5.0%)	(1,541)	30,750	30,199	36,296	38,256	29,209	הוצאות מכירה ושיווק
9.2%	1,151	12,540	14,850	9,951	13,354	13,691	הוצאות הנהלה וכלליות
99.6%	2,604	2,615	3,917	4,082	4,010	5,219	הוצאות מחקר ופיתוח
(7185.7%)	1,006	(14)	(223)	(35)	1,320	992	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(17.0%)	(5,997)	35,191	52,671	81,720	50,842	29,194	רווח תפעולי
-	-	9.5%	10.4%	12.0%	8.4%	5.9%	שיעור רווח תפעולי
(27.0%)	(308)	1,140	2,121	(588)	2,015	832	הכנסות מימון
1667.3%	49,269	2,955	2,672	18,276	27	52,224	הוצאות מימון (*)
(112.4%)	5,367	(4,775)	(1,367)	1,992	794	592	הוצאות (הכנסות) אחרות
(159.7%)	(60,941)	38,151	53,487	60,864	52,036	(22,790)	רווח לפני מיסים על ההכנסה
2.2%	160	7,279	14,225	19,775	14,923	7,439	הוצאות מס (הטבת מס)
(197.9%)	(61,101)	30,872	39,262	41,089	37,113	(30,229)	רווח נקי
-	-	8.3%	7.8%	6.0%	6.2%	(6.1%)	שיעור רווח נקי
(204.8%)	(59,078)	28,849	38,131	41,296	37,113	(30,229)	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה
-	30,519	-	(4,697)	11,498	(15,095)	30,519	רווח כולל אחר
(99.0%)	(28,559)	28,849	33,434	52,794	22,018	290	רווח כולל
-	-	7.8%	6.6%	7.7%	3.7%	0.1%	שיעור רווח כולל
(8.6%)	(3,819)	44,267	61,726	92,166	63,043	40,448	EBITDA
-	-	11.9%	12.2%	13.5%	10.5%	8.2%	שיעור EBITDA

(*) כולל שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית

5.3.1. הכנסות

הכנסות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של כ-492.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-371.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-32.7%.

הגידול בהכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. גידול זה קוּזוּ בחלקו מירידה בהכנסות של חברת תדיראן סולאר, במגזר האנרגיה, ומירידה בהכנסות של מגזר מוצרי הצריכה.

5.3.2. רווח גולמי

ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ-76.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-81.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-5.9%. שיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2022 עמד על כ-15.5%, לעומת שיעור של כ-21.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון ברווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקרו מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה, בין היתר, בעקבות מימוש מלאי אשר נרכש במחיר גבוה, כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה, לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי. החברה בחרה שלא לייקר את מוצריה במגזר מוצרי הצריכה, באופן שישקף את מלוא ההתייקרות בעלויות ההובלה והרכש שספגה החברה, זאת נוכח מגמת הירידה במחירי ההובלה בחודשים האחרונים, וכן לאור שיפור בעלויות הרכש. הקיטון ברווח הגולמי קוּזוּ בחלקו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר מגידול בשיעור פעילות מגזר האנרגיה מסך פעילות הקבוצה שעלה ל-56.1% לעומת שיעור של כ-30.2% בתקופה המקבילה אשתקד ומירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

5.3.3. הוצאות מכירה ושיווק

ברבעון הרביעי של שנת 2022, הסתכמו הוצאות המכירה והשיווק לסך של כ-29.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-30.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-5.0%.

הקיטון בהוצאות המכירה והשיווק ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מירידה במגזר מוצרי הצריכה בין היתר בהוצאות בגין חובות מסופקים, בהוצאות פרסום וקידום מכירות ובהוצאות ההובלה ללקוחות. קיטון זה קוּזוּ בחלקו מעליה בהוצאות המכירה והשיווק במגזר האנרגיה, בעיקר כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, ומגידול בהוצאות בגין חובות מסופקים בחברת תדיראן סולאר.

5.3.4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של כ-13.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-12.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-9.2%.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. גידול זה קוּזוּ בחלקו בירידה בהוצאות הנהלה וכלליות במגזר מוצרי הצריכה.

5.3.5. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות המחקר והפיתוח ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של כ-5.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-99.6%. הגידול בהוצאות המחקר והפיתוח ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מהגדלת השקעות החברה במחקר ופיתוח, בעיקר בעקבות המשך השקעות החברה במחקר ופיתוח בקשר לטיפול באוויר.

5.3.6. הוצאות מימון, נטו (כולל שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית)

ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו הוצאות המימון, נטו לסך של כ-51.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות מימון ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעלייה בשווי האופציה והתמורה המותנית הנובעים מרכישת VP Solar, בסך של כ-44.9 מיליון ש"ח, בין היתר, נוכח הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של VP Solar לשנים 2023 - 2024 ביחס להערכותיה במועד הרכישה וזאת, בשים לב, בין היתר, לביצועיה ותוצאותיה הכספיות בפועל של VP Solar בשנת 2022, שהינן טובות יותר מהערכות החברה בעת הרכישה, ומרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים לעומת רישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוַז בחלקו מרישום הכנסות בגין הגנות מט"ח לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר עליית שווי האופציה והתמורה המותנית מרכישת VP Solar כאמור לעיל ראו סעיף 17 להלן, ביאור 5 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 והערכות השווי המצורפות כנספח ב' לדוח התקופתי.

5.3.7. הוצאות (הכנסות) אחרות (לא תפעוליות)

ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו ההוצאות האחרות (לא תפעוליות) לסך של כ-0.6 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ-4.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההוצאות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2022 נבעו בעיקר מהכרה בהפסד מירידת ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P, לעומת הכרה ברווח בתקופה המקבילה אשתקד.

5.3.8. מיסים על ההכנסה

ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו הוצאות המיסים לסך של כ-7.4 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מיסים בסך של כ-7.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות המיסים ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעלייה בהכנסה החייבת כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. הגידול בהוצאות המיסים קוּוַז בחלקו מול ירידה בהוצאות המיסים של תדיראן מוצרי צריכה ותדיראן סולאר בעקבות ירידה בהכנסה החייבת. יש לציין כי שערוכים בגין התמורות המותנות, וכן, בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, אינן מוכרות לצרכי מס, שהביאו לגידול בשיעור המס.

5.3.9. רווח כולל אחר

ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם הרווח כולל אחר של החברה לסך של כ-30.5 מיליון ש"ח. הגידול ברווח כולל אחר ברבעון הרביעי של שנת 2022, נבע בעיקר מרישום הכנסות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות עליית שער האירו בתקופת הרבעון.

5.3.10. EBITDA מפעילויות נמשכות

ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם ה-EBITDA מפעילויות נמשכות לסך של כ-40.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-44.3 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ב-EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2022 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.

6. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

6.1. הכנסות שנתיות (באלפי ש"ח):

גידול (קיטון) 2021 לעומת 2020		גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מגזר
				2020	2021	2022	
				(מבוקר)			
ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח			
3.5%	34,225	(0.9%)	(9,379)	975,518	1,009,743	1,000,364	מוצרי צריכה
3126.8%	423,997	192.7%	843,160	13,560	437,557	1,280,717	אנרגיה
6.7%	31	3.7%	18	460	491	509	אחר
46.3%	458,253	57.6%	833,799	989,538	1,447,791	2,281,590	סה"כ

6.1.1. מוצרי צריכה

הקיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2022 נבע בעיקר מירידה במכירות המזגנים כאמור לעיל.

6.1.2. אנרגיה

הגידול בהכנסות במגזר האנרגיה בשנת 2022 נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהכנסות בחברת תדיראן סולאר.

גידול (קיטון) 2021 לעומת 2020		גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מגזר
				2020	2021	2022	
				(מבוקר)			
ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח			
0.9%	1,258	(34.7%)	(46,679)	133,364	134,622	87,943	מוצרי צריכה
-	-	-	-	13.7%	13.3%	8.8%	שיעור רווח מגזרי
505.6%	42,695	146.6%	74,989	8,444	51,139	126,128	אנרגיה
-	-	-	-	62.3%	11.7%	9.8%	שיעור רווח מגזרי
10.1%	31	5.3%	18	307	338	356	אחר
-	-	-	-	66.7%	68.8%	69.9%	שיעור רווח מגזרי
30.9%	43,984	15.2%	28,328	142,115	186,099	214,427	סה"כ

6.2.1. מוצרי צריכה

הקיטון ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקרו מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של המגזר, בעקבות מימוש מלאי אשר נרכש במחיר גבוה, כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה, לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי. החברה בחרה שלא לייקר את מוצריה באופן שישקף את מלוא ההתייקרות בעלויות ההובלה והרכש שספגה החברה, זאת נוכח מגמת הירידה במחירי ההובלה בחודשים האחרונים וכן לאור שיפור בעלויות הרכש.

6.2.2. אנרגיה

הגידול ברווח המגזרי בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar. גידול זה קוּוַז בחלקו מירידה ברווח של תדיראן סולאר בעקבות התייקרות עלויות הרכש וההובלה.

הקיטון בשיעור הרווח המגזרי בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקרו מירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה, לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי.

7. נזילות ותזרים מזומנים

7.1. יתרת המזומנים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמה לסך של כ-120.8 מיליון ש"ח.

7.2. להלן עיקרי תזרים המזומנים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
מיליוני ש"ח			
202.0	27.7	86.5	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(11.8)	(78.8)	(150.4)	תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה
48.8	(149.0)	48.4	תזרים מזומנים שנבע (ששימש) לפעילות מימון

תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נבע בעיקר מגידול ביתרת הזכאים ויתרות הזכות לעומת קיטון בתקופה המקבילה אשתקד, ומקיטון ביתרת הלקוחות לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה ביתרת הספקים ונותני השירותים לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד, ומגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסכום גבוה יותר התקופה, לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה

הגידול בתזרים ששימש לפעילות השקעה נבע בעיקר כתוצאה מרכישת VP Solar, מגידול בהשקעה ברכוש הקבוע, משעבוד פקדון ומהשקעה נוספת בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P.

תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון

הגידול בתזרים ששימש לפעילות מימון נבע בעיקרו מקבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, מהרחבת גיוס אגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה ומתשלום דיבידנדים לבעלי המניות ולזכויות שאינן מקנות שליטה בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוּז בחלקו מתשלום עבור רכישת הזכויות שאינן מקנות שליטה בתדיראן סולאר ומגידול בפרעון בגין אגרות חוב בעקבות הרחבת סדרה 3 כאמור לעיל.

מקורות המימון של החברה הינם כדלקמן:

8.1. אגרות חוב

הנפקת אגרות חוב (סדרה 2) - שקליות אשר אינן צמודות למדד. ההנפקה בוצעה בחודש יוני 2014 (לפרטים נוספים בדבר גיוס אגרות החוב כאמור, ראו סעיף 18 להלן וביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022). ביום 31 בינואר 2022, נפרעה סדרת אגרות חוב 2 במלואה;

הנפקת אגרות חוב (סדרה 3) - שקליות אשר אינן צמודות למדד, ההנפקה בוצעה בחודש יוני 2020 והורחבה בחודש ינואר 2022 (לפרטים נוספים בדבר גיוס אגרות החוב כאמור והרחבת הסדרה, ראו סעיף 18 להלן וביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022);

8.2. אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך

מעט לעת מנצלת הקבוצה אשראי בנקאי הנקוב בשקלים, אשר אינו צמוד למדד המחירים לצרכן, בריבית משתנה. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידי פיננסיים המתמחים בכך.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך 193.9 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). נכון ליום 31 בדצמבר 2021 לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך 6.5 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). נכון ליום 31 בדצמבר 2020 לא הייתה לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים. מרבית האשראי לזמן קצר של החברה הינו אשראי נושא ריבית המבוססת על ריבית הפריים.

לפרטים אודות שיעור ריבית הפריים וריבית בנק ישראל והשפעתן על תוצאות החברה, ראו סעיף 3 לעיל וכן באור 23 לדוחות הכספיים.

יתרת הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים נכון ליום 31 בדצמבר 2022 עמד על כ-1.4 מיליון ש"ח לעומת כ-2.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הקבוצה לא ניצלה אשראי כספי מתוך מסגרות האשראי (לא כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) העומדות לרשותה.

8.3. אשראי מספקים ואשראי מלקוחות

היקף האשראי הממוצע ללקוחות הקבוצה בשנת 2022 עמד על כ-456.2 מיליון ש"ח. ימי האשראי הממוצעים ללקוחות הקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2022 עמד על כ-64 ימים. היקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה בשנת 2022 עמד על כ-340.2 מיליון ש"ח. ימי האשראי הממוצעים מספקים בקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2022 עמד על כ-69 ימים.

היקף האשראי הממוצע ללקוחות הקבוצה בשנת 2021 עמד על כ-276.5 מיליון ש"ח. ממוצע ימי האשראי ללקוחות הקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2021 עמד על כ-60 ימים. היקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה בשנת 2021 עמד על כ-202.4 מיליון ש"ח. ממוצע ימי האשראי מספקים בקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2021 עמד על כ-70 ימים.

הפער בין ימי האשראי ללקוחות לבין ימי האשראי מספקים בקבוצה, אם ישנו פער כזה, נבע בעיקר מתנאי האשראי ללקוחות המקובלים בתחומי הפעילות של הקבוצה, מחד, ומתנאי אשראי ספקים שהקבוצה מקבלת מספקיה, מאידך. לפרטים נוספים בגין אשראי לקוחות וספקים ראו סעיפים 28.5 ו-28.6 לפרק א לדוח התקופתי.

9. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם9.1. סיכוני שוק9.1.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

ניהול ופיקוח על כלל סיכוני השוק בקבוצה מתבצע על ידי מנכ"ל הקבוצה, מר משה ממרוד. ניהול ופיקוח על סיכוני שוק בתחום סיכוני מטבע, מתבצע על ידי המשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הקבוצה, מר שניר שרון. לפרטים נוספים אודות מנכ"ל הקבוצה, מר משה ממרוד והמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, מר שניר שרון, ראו פרטים לפי תקנה 26 ותקנה 26א' לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד.

9.1.2. תיאור סיכוני השוק

להערכת הקבוצה עיקר החשיפה של הקבוצה לסיכוני שוק, הינה לגורמים המפורטים להלן:

9.1.2.1. האטה כלכלית במשק

האטה כלכלית או מיתון במשק עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית בכלל וצריכת מוצרי הצריכה המשוקים על ידי הקבוצה בפרט. כמו כן, בעתות של האטה כלכלית וביתר שאת בעת מיתון, גוברת הנטייה הצרכנית לצרוך מוצרים זולים ובלתי ממותגים, ולדחות רכישות ככל שניתן, נטייה שעלולה לפגוע במכירות הקבוצה.

9.1.2.2. שינויים בשיעורי הריבית בישראל

הקבוצה מממנת, מעת לעת, חלק מפעילותה באמצעות אשראי בנקאי הנקוב בשקלים, אשר נושא לרוב ריבית משתנה, וכן באמצעות אגרות חוב שקליות שהנפיקה החברה (סדרה 3), אשר אינן צמודות למדד ונושאות ריבית קבועה. חובות הלקוחות והתחייבויות הקבוצה לספקים מקומיים אינם צמודים למדד. לפרטים אודות ההשפעה האפשרית של שינויים בשיעורי הריבית בישראל על התוצאות העסקיות של הקבוצה, ראו סעיף 3 לעיל וכן באור 23' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, המצורפים לדוח זה.

9.1.2.3. שינויים בשער חליפין

עקב פעילות ייבוא משמעותית של מוצרים מוגמרים וחומרי גלם, הקבוצה חשופה לסיכונים של פיחות בשער החליפין, שכן היא מבצעת את רכישותיה במטבע זר (בעיקר בדולר) ועיקר מכירותיה הן לשוק המקומי בשקלים, וכך גם עיקר הוצאות השכר והתפעול השוטף שלה. כדי להגן על עצמה משינויים בשערי החליפין בטווח הזמן הקצר, מבצעת הקבוצה עסקאות הגנה בהיקפים שונים ולפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה על בסיס מדיניות הגנות אשר נבחנת באופן שוטף.

לדוח בסיסי הצמדה, ראו נספח א' לדוח זה.

אופציה לרכישת יתרת מניות VP Solar

ביום 25 בינואר 2022 הושלמה עסקת רכישת חברת VP Solar. במסגרת הסכם הרכישה הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT, לרכישת יתרת מניות (40%) של VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024, ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar

בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם החלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

נכון למועד הרכישה הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, בכ- 179.7 מיליון ש"ח (כ-50.4 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו".

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, בסך של כ- 195.5 מיליון ש"ח (כ-52.1 מיליון אירו).
לפרטים נוספים אודות הערכת השווי ראו סעיף 17 להלן ובאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.
יצוין, כי החברה איננה מבצעת עסקאות הגנה לגידור סיכון זה, שכן כנגד הפרשי השער בגין הוצאות / הכנסות המימון ייזקפו הכנסות / הוצאות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ברווח הכולל האחר בסכומים דומים.
להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער האירו והשפעתם תוצאות החברה (באלפי ש"ח):

שינוי בשער החליפין	הכנסות (הוצאות) מימון
עלייה של 5%	(9,775)
עלייה של 10%	(19,551)
ירידה של 5%	9,775
ירידה של 10%	19,551

תמורה מותנית בגין רכישת מניות VP SOLAR

במסגרת הסכם הרכישה מהבעלים הקודמים של חברת VP Solar, הוסכם כי המוכרת תהיה זכאית לתמורה נוספת מותנית ביצועים בתנאים שהוסכמו בין הצדדים, בכל אחת מהשנים 2022 ו-2023, וכאמור לעיל, עד לתקרה המוערכת בכ-16 מיליון אירו בסה"כ.
נכון למועד הרכישה הוערך סכום זה, בכ-35.7 מיליון ש"ח (כ-10.0 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו".

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוערכה התמורה המותנית, בסך של כ-58.1 מיליון ש"ח (כ-15.5 מיליון אירו).

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער האירו והשפעתם על שווי ההוגן של התמורה המותנית:

שינוי בשער החליפין	הכנסות (הוצאות) מימון
עלייה של 5%	(2,904)
עלייה של 10%	(5,808)
ירידה של 5%	2,904

יש לציין, כי הוצאות המימון הנובעות משינויים בשער האירו, בגין התמורה המותנית וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, בקשר עם רכישת חברת VP Solar, כאמור לעיל, נזקפות להוצאות המימון נטו. מנגד, הוצאות הנובעות מהשינויים בשער האירו בגין התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ (כתוצאה מרכישת VP Solar) נזקפות לרווח כולל אחר בסכומים דומים.

לפרטים נוספים אודות הסיכונים להם חשופה החברה ודרכי ניהולם, ראה סעיף 36 לדוח התקופתי.

מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

מדיניות הקבוצה ביחס לניהול סיכוני השוק, הינה גידור חשיפה כלכלית (תזרימית) הנובעת מהסיכון הקיים בתנודות בשערי החליפין. הקבוצה איפיינה סיכון זה כסיכון בינוני.

כדי להגן על עצמה משינויים בשערי החליפין מבצעת הקבוצה עסקאות הגנה בהיקפים שונים, ולפי שיקול דעת הנהלת הקבוצה מעת לעת.

ביום 15 בינואר 2013 אישר דירקטוריון החברה מדיניות לניהול החשיפה הכלכלית של הקבוצה (לרבות החשיפה החשבונאית) הנובעת מסיכוני שערי חליפין. עיקר המדיניות שאומצה מתבטאת בגידור דינאמי של החשיפה המטבעית בטווח של עד תשעה חודשים, בשיעורים המשתנים בהתאם לתקופת החשיפה ולתנאי השוק. כלי הגידור העיקריים כוללים עסקאות אקדמה (Forward), שימוש באופציות CALL ו-PUT, וכן אסטרטגיית צילינדר. נכון למועד הדוח, עסקאות ההגנה אינן מוכרות כעסקאות גידור מבחינה חשבונאית, לכן שיערוך נזקף לדוח רווח והפסד מדי תקופה. כפי שתואר לעיל, ניהול ופיקוח על סיכוני השוק מתבצע על ידי המנכ"ל והמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הקבוצה.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

הקבוצה מקיימת אמצעי פיקוח על מימוש המדיניות שתוארה לעיל, במסגרת ההתנהלות השוטפת של מנכ"ל החברה והמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הקבוצה, ובכלל זה, בין היתר, בוחנת הקבוצה (באמצעות המשנה למנכ"ל כאמור וסמנכ"ל הכספים של תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ), לפחות אחת לחודש, את עסקאות ההגנה ואופן יישום מדיניות הקבוצה, תוך הסתייעות ביועץ חיצוני לקבוצה המתמחה בגידור חשיפות שערי חליפין. ככל שיחולו שינויים מהותיים המחייבים טיפול שונה ו/או אשר איננו בהתאם למדיניות הקבוצה כמתואר לעיל, הנושא יובא לדיון ובחינה בדירקטוריון החברה.

10. נתוני הפרופורמה שנכללו בדוח הפרופורמה

10.1 כללי

מובאים להלן הסברים ונתונים מתוך דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה לכל אחת מהתקופות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 31 בדצמבר 2021 ו- 31 בדצמבר 2020 ולשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022, 31 בדצמבר 2021 ו- 31 בדצמבר 2020, בהתאם לתקנה 38 ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (דוחות פרופורמה).

דוחות הפרופורמה נערכו על מנת לשקף את איחודה של חברת VP Solar בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1 בינואר 2020 (מועד איחוד הפרופורמה) בשל רכישתה על ידי הקבוצה ביום 25 בינואר 2022, וזאת בהתאם להנחות המפורטות בבאור 4 לדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "דוחות הפרופורמה"). יש לעיין בהסברים אלו יחד עם דוחות הפרופורמה המצורפים לדוח זה.

מובהר כי דוחות הפרופורמה אינם משקפים את תוצאות החברה בפועל אלא נערכו על מנת לתת מידע נוסף, וזאת על בסיס הנחות שונות, לרבות הנחה כי החברה ביצעה את ההשקעה ב- VP Solar ביום 1 בינואר 2020. בהתאם להנחות אלו, כללה החברה בדוחות פרופורמה, בין היתר, את תוצאותיה הכספיות של VP Solar בערך מלא. במסגרת דוחות הפרופורמה הובאו בחשבון בין היתר הפחתות של עודפי עלות שנוצרו ברכישה של VP Solar וזאת על בסיס הקצאה ארעית שבוצעה על ידי מעריך שווי חיזוני בלתי תלוי אשר קבע את הקצאת התמורה.

הסבר	גידול / (קיטון)		לשנה שהסתיימה ביום		
			2021	2022	
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הגידול בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מגידול בהכנסות במגזר האנרגיה. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה בהכנסות של חברת תדיראן סולאר ומירידה בהכנסות של מגזר מוצרי הצריכה.	18.8%	367,236	1,952,788	2,320,024	הכנסות ממכירות
הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול בפעילות מגזר האנרגיה. גידול זה קוּזַז ברובו מירידה ברווח של חברת תדיראן סולאר וכן מירידה ברווח של מגזר מוצרי הצריכה.	0.2%	634	420,432	421,066	רווח גולמי
הקיטון בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול בשיעור פעילות מגזר האנרגיה, אשר מאופיין בשיעור רווחיות גולמית נמוך יותר ממגזר מוצרי הצריכה (אם כי בעל שיעור רווחיות תפעולית זהה), מסך פעילות הקבוצה, ומירידה ברווחיות של חברת תדיראן סולאר. בנוסף, הקיטון בשיעור הרווח הגולמי נבע גם מירידה בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה, בעקבות מימוש מלאי אשר נרכש במחיר גבוה, כתוצאה מהתייקרות משמעותית בעלויות הרכש וההובלה, לצורך היערכות מוקדמת למשבר האספקה הגלובלי. החברה בחרה שלא לייקר את מוצריה במגזר מוצרי הצריכה באופן שישקף את מלוא ההתייקרות בעלויות ההובלה והרכש שספגה החברה, זאת נוכח מגמת הירידה במחירי ההובלה בחודשים האחרונים וכן לאור שיפור בעלויות הרכש.	-	-	21.50%	18.1%	שיעור רווח גולמי
הקיטון בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בחלקו מירידה בהוצאות בגין חובות מסופקים ומירידה בהוצאות ההובלה ללקוחות במגזר מוצרי הצריכה. קיטון זה קוּזַז בחלקו מהכללת	(1.1%)	(1,536)	136,479	134,943	הוצאות מכירה ושיווק

הסבר	גידול / (קיטון)		לשנה שהסתיימה ביום		
			2021	2022	
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
תוצאות תדיראן פתרונות אנרגיה החל מאוקטובר 2021.					
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בעיקר מהכללת תוצאות אביאם מחודש אוקטובר 2021 ומגידול בהוצאות שכר עבודה ונלוות במגזר מוצרי הצריכה.	35.6%	13,264	37,238	50,502	הוצאות הנהלה וכלליות
הגידול בתקופת הדוח נבע מהגדלת השקעות החברה במחקר ופיתוח, בעיקר בעקבות המשך השקעות החברה במחקר ופיתוח בקשר לטיפול באוויר.	26.2%	3,577	13,651	17,228	הוצאות מחקר ופיתוח
-	(50.4%)	(2,208)	4,383	2,175	הכנסות (הוצאות) אחרות
הקיטון ברווח התפעולי בתקופת הדוח נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(7.1%)	(16,879)	237,447	220,568	רווח תפעולי
-	-	-	12.20%	9.5%	שיעור רווח תפעולי
הגידול בהוצאות המימון בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בעיקר מעלייה בשווי האופציה והתמורה המותנית מרכישת VP Solar בסך של כ- 44.9 מיליון ש"ח בין היתר, נוכח הערכות החברה בדבר תוצאותיה הכספיות של VP Solar לשנים 2023 - 2024 ביחס להערכותיה במועד הרכישה וזאת, בשים לב, בין היתר, לביצועיה ותוצאותיה הכספיות בפועל של VP Solar בשנת 2022 שהינן טובות יותר באופן ניכר מהערכות החברה בעת הרכישה וכן מעליה בהוצאות בגין אשראי לזמן קצר, מתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה ומרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים לעומת רישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוזז בחלקו מרישום הכנסות בגין הגנות	891.0%	61,819	6,938	68,757	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו (*)

הסבר	גידול / (קיטון)		לשנה שהסתיימה ביום		
			2021	2022	
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
מט"ח לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד.					
הקיטון בתקופת הדוח נבע בעיקר מהכרה בהפסד מירידת ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P. לעומת הכרה ברווח בתקופה המקבילה אשתקד.	(140.4%)	(6,982)	4,973	(2,009)	הכנסות (הוצאות) אחרות
הגידול בתקופת הדוח נבע בעיקרו מגידול בהכנסה החייבת. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה בהוצאות המיסים של תדיראן מוצרי צריכה ותדיראן סולאר בעקבות ירידה בהכנסה החייבת.	2.1%	1,180	56,332	57,512	מסים על ההכנסה
הקיטון ברווח הנקי בתקופת הדוח נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(48.5%)	(86,860)	179,150	92,290	רווח נקי
-	-	-	9.20%	4.0%	שולי רווח
-	(46.6%)	(79,872)	171,238	91,366	רווח המיוחס לבעלי המניות
הגידול נבע בעיקר מעלייה בשער האירו בתקופת הדוח, לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד.	(164.0%)	67,647	(41,248)	26,399	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

הסבר	גידול / (קיטון)		לשנה שהסתיימה ביום		
			2021	2022	
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
-	-	875	-	875	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
הקיטון ברווח הכולל בתקופת הדוח נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(13.3%)	(18,338)	137,902	119,564	רווח כולל

(*) כולל שערות התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית

11. אירועים לאחר המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר המאזן ראו באור 33 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

12. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית) תשד"ו-2005, בחברה הינו שני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בשל מידת מורכבות הדיווח הכספי בה, תחומי והיקף פעילותה.

לפרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו סעיף תקנה 26 בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד, וכן בפרק ה' - שאלון ממשל תאגידי, לעניין המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

13. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון החברה. בנוסף, נכון למועד הדוח מכהנים בחברה שני דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי.

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים, ראו סעיף תקנה 26 בפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד, וכן בפרק ה' - שאלון ממשל תאגידי.

14. המבקר הפנימי בתאגיד

המבקר הפנימי של הקבוצה, רו"ח יואב בן דור, מכהן בתפקידו זה החל משנת 1992. המבקר הפנימי הינו בעל תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים ובעל משרד לראיית חשבון. המבקר הפנימי אינו עובד של הקבוצה ומעניק שירותי ביקורת פנים לקבוצה מטעם משרדו, בן-דור ושות' רואי חשבון. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים מכל סוג שהוא עם הקבוצה או עם גוף הקשור לקבוצה.

למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו בגין עבודת הביקורת לשנת 2022, הסתכם ב- 600 שעות עבודה שנתיות.

דרך המינוי

מינויו של מר יואב בן-דור כמבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה בשנת 1992, בעקבות המלצת ועדת הביקורת בשנת 1992. מינויו של המבקר הפנימי אושר לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו, כישוריו וניסיונו אל מול חובותיו, סמכויותיו ותפקידיו כמבקר הפנימי של החברה ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה. יצוין, כי אחת לשנה, מקיימת ועדת הביקורת של החברה בחינה של מערך הביקורת הפנימית של החברה ואת תפקודו של המבקר הפנימי וכן אם עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו, בשים לב, בין השאר, לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, הכל בהתאם להוראת סעיף 117(4) לחוק החברות.

הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו מנכ"ל החברה תוך תאום עם ועדת הביקורת.

תוכנית העבודה

תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית. תוכנית העבודה השנתית על פיה פעל המבקר הפנימי במהלך שנת 2022 נקבעה בהתאם לנושאים אשר הוצעו לביקורת על ידי הנהלת הקבוצה ומבקר הפנים ונדונו על ידי ועדת הביקורת של החברה תוך התייעצות עם הנהלת הקבוצה. הנושאים אושרו על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון החברה. הביקורת התבצעה לגבי החברה וחלק מחברות הבנות שלה.

עריכת הביקורת

בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים, בהתבסס בין היתר על ניסיון רב השנים של מבקר הפנים בחברה, כי מבקר הפנים פועל בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים.

דין וחשבון המבקר הפנימי

בסיום כל ביקורת, מוגש דוח על הממצאים, מסקנות והמלצות של הביקורת למנכ"ל החברה, יו"ר הדירקטוריון ולוועדת הביקורת של החברה. כל דוחות הביקורת מוגשים בכתב ונדונים בוועדת הביקורת.

ביום 6 במרס 2022 התקיימה ישיבת ועדת הביקורת בה נדונו ממצאי מבקר הפנים בקשר עם עבודת הביקורת שנערכה במהלך שנת 2021 בנושא מערך הרכבים בחברה.

ביום 4 בינואר 2023, התקיימה ישיבת ועדת הביקורת, במסגרתה נדונו ממצאי מבקר הפנים בקשר עם עבודת הביקורת שנערכה במהלך שנת 2022 בנושא בטיחות במפעלי החברה.

במהלך שנת 2022 התקשרה החברה בעסקאות בהתאם להוראות סעיף 270 לחוק החברות. עסקאות אלו לרבות הליכי אישור, לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי.

היקף עבודת ושכר מבקר הפנים

היקף העבודה של מבקר הפנים בשנת 2022 נגזר מתוכנית הביקורת הפנימית של הקבוצה לשנה זו. בפועל, מבקר הפנים עשוי לחרוג מהיקף השעות שנקבעו בתוכנית הביקורת, בהתאם להתקדמות בביצוע התוכנית כאמור. להערכת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי, אינו מהווה גורם משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

כלל שעות עבודת הביקורת הפנימית במהלך שנת 2022 התייחסו לחברות הבנות בקבוצה, בישראל.

להלן נתונים ביחס לשכרו של מבקר הפנים והיקף עבודתו בשנים 2021 ו-2022:

שירותי ביקורת פנימית		
שנה	שעות עבודה	שכר (באלפי ש"ח)
2021	300	60
2022	600	132

שירותים אחרים		
שנה	שעות עבודה	שכר (באלפי ש"ח)
2021	446	82
2022	559	106

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת הדירקטוריון, היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע, לרבות לנתונים כספיים.

15. המבקר החיצוני של החברה

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קוסט פורר גבאי את קסירר ושות', רואי חשבון (EY ישראל).

שכר רואה חשבון מבקר

שכר טרחת רואה החשבון המבקר לתקופת הדוח אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 9 בינואר 2023, בהתבסס על המלצות ועדת הביקורת מיום 4 בינואר 2023. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על ידי דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת. בעת בחינת נאותות שכר רואה החשבון המבקר והיקף עבודתו, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נתנו את דעתם, בין היתר, לנושאים הבאים: האם קיימת הלימה בין שכר הטרחה המבוקש והיקף עבודת רואה החשבון המבקר והנושאים אשר צפוי שידרשו השקעת תשומות בביקורת בשים לב, בין היתר, להיקף ומורכבות פעילות החברה, בחינת השכר ביחס לתקופות קודמות בשים לב לשינויים בהיקף עבודת רואה החשבון המבקר. בנוסף, ועדת הביקורת של החברה קיימה דיון עם רואה החשבון המבקר בלבד בכדי לוודא כי שכר הטרחה המבוקש מאפשר ביצוע ביקורת איכותית. לדעת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה שכר טרחה רואה החשבון המבקר הינו סביר ומקובל וכן מאפשר ביקורת איכותית וראויה הכל בשים לב לאופי והיקף פעילות החברה.

15.1. להלן פירוט הוצאות שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים של הקבוצה:

שירותים אחרים		שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (הקשורים לביקורת)		רואה החשבון	שם החברה
2021	2022	2021	2022		
401	314	907	1,035	קוסט פורר גבאי את קסירר	החברה וחברות בנות בישראל (באלפי ש"ח)

-	-	-	55	Ernst & Young	חברות בנות בעולם (באלפי אירו)
---	---	---	----	---------------	----------------------------------

16. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות. מעת לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות התאגיד לסך של כ-313 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2022 העניקה החברה תרומה בסכום העולה על 50 אלפי ש"ח, לעמותת פתחון לב, שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה, לדירקטור בחברה, למנהל הכללי של החברה, לבעל השליטה ו/או קרובו.

חלק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

17. נתונים על הערכת שווי ששימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותיות מאוד, בהתאם לתקנה 8(בט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשו את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי.

17.1. חוות דעת בדבר ייחוס עודף העלות אשר נוצר ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar והערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים:

<p>ייחוס עודף העלות אשר נוצר ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar והערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>25.01.2022</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>לא רלוונטי</p>	<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p><u>תמורה מותנית: כ-10.0 מיליון אירו.</u> <u>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה: כ-50.4 מיליון אירו.</u> <u>נכס בלתי מוחשי "קשרי לקוחות": כ-33.9 מיליון אירו.</u> <u>מוניטין: כ-54.8 מיליון אירו.</u> נכסים מוחשיים נטו נאמדו בדומה לערכם הפנקסני, בסך של כ-13.8 מיליון אירו.</p>	<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>
<p>חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. ד"ר אלעל ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים מצטברים של עשרות מיליארדי שקלים. ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.</p> <p>החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>התמורה המותנית וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבו באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו קורלטיבי. שווי קשרי הלקוחות נאמד בהתבסס על שיטת Multi Period Excessive Earning Method.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF), שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):</p>
<p>לצורך חישוב השווי ההוגן של התמורה המותנית והתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו נעשה שימוש בתקופת מימוש בהלימה לאורך חיי המכשירים (כשנתיים וכשלוש שנים, בהתאמה), WACC, שיעור הצמיחה, אחוז</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה, לרבות: שיעור ההיוון או WACC, שיעור הצמיחה, אחוז</p>

<p>בסטיית תקן של ההכנסות וההוצאות בשיעור של כ-21%, ובסיכון אשראי של כ-1.3%-0.4%.</p> <p>לצורך חישוב קשרי הלקוחות נעשה שימוש בשיעור אזילה של 10%, שיעור היוון של כ-14.5% ושיעור רווח תפעולי ממוצע המיוחס לנכס הבלתי מוחשי של כ-11%.</p>	<p>ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה, סטיית תקן, מחירים ששימשו להשוואה, מספר בסיסי ההשוואה:</p>
--	---

17.2. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2022:

<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>	<p>חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2022.</p>
<p>עיתוי ההערכה:</p>	<p>31.12.2022</p>
<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>	<p>לא רלוונטי</p>
<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>	<p><u>תמורה מותנית</u>: כ-15.5 מיליון אירו (58.1 מיליון ש"ח). התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה: כ-52.1 מיליון אירו (195.5 מיליון ש"ח).</p>
<p>זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>	<p>חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. ד"ר אלעל ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים מצטברים של עשרות מיליארדי שקלים. ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.</p> <p>החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.</p>
<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF, שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):</p>	<p>התמורה המותנית והתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבו באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו קורלטיבי.</p>
<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה ולרבות: שיעור ההיוון או WACC, שיעור הצמיחה, אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה, סטיית תקן, מחירים ששימשו להשוואה, מספר בסיסי ההשוואה:</p>	<p>לצורך חישוב השווי ההוגן של התמורה המותנית והתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה במודל מונטה קרלו נעשה שימוש בתקופת מימוש בהלימה לאורך חיי המכשירים (כשנתיים וכשלוש שנים, בהתאמה), בסטיית תקן של ההכנסות וההוצאות בשיעור של כ-21%, ובסיכון אשראי של כ-3.7%-3.9%.</p>

להערכות השווי המהותיות מאוד שנערכו על ידי מעריך השווי כאמור לעיל, ראה נספח ב' לדוח זה.

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית מאוד שאיננה מצורפת, בהתאם לתקנה 8(ב)ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשה את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי.

17.3. חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2022 :

<p>חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2022.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>31.12.2022</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>הערך הפינקסני של היחידה מניבת המזומנים: כ-86 מיליון אירו</p>	<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p>כ-105 מיליון אירו</p>	<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>
<p>חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. ד"ר אלעל ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים מצטברים של עשרות מיליארדי שקלים. ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.</p> <p>החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF), שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):</p>
<p>מחיר ההון המשוקלל: 25.9% (לפני מס) וכ-20.3% לאחר מס. שיעור הצמיחה הנומינלי: 3% שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-7% לשנים 2023-2027. שיעור רווח תפעולי: עלייה מכ-9% בשנת 2023, בהתאם לתקציב החברה, לכ-10.5% בטווח הארוך, בדומה לשיעור הממוצע בפועל בעבר.</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה ולרבות: שיעור ההיוון או WACC, שיעור הצמיחה, אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה, סטיית תקן, מחירים ששימשו להשוואה, מספר בסיסי ההשוואה:</p>

חלק ה': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

18. פרטים בדבר תעודות התחייבות שהנפיקה החברה

אגרות חוב (סדרה 3)

מועד ההנפקה	מועד רישום למסחר	שווי נקוב במועד ההנפקה	שווי נקוב במועד הדוח (31.12.2022)	שווי מוערך למועד הדוח (31.12.2022) (באלפי ש"ח)	סכום הריבית שנצברה (באלפי ש"ח)	השווי ההוגן (שווי הבורסה) ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח)
25.06.20	29.06.20 (*)	220,000,000 (*)	169,069,110	168,980	1,491	160,108

(*) ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח.

18.1. פירעון קרן

אגרות חוב (סדרה 2): ביום 31 בינואר 2022, פרעה החברה את התשלום האחרון בגין מלוא יתרת הקרן והריבית של אגרות החוב (סדרה 2) של החברה. סך התשלום האמור הסתכם לכ-17.3 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ-0.4 מיליון ש"ח בגין הריבית).

אגרות חוב (סדרה 3): קרן אגרות החוב (סדרה 3), לרבות על דרך הרחבת הסדרה, תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל, אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור).

18.2. תשלום הריבית

אגרות חוב (סדרה 2): ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.4%. תשלום הריבית האחרון שולם ביום 31 בינואר 2022.

אגרות חוב (סדרה 3): ריבית אגרות החוב (סדרה 3), לרבות על דרך הרחבת הסדרה, הינה ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.75%. הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון שולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "**תקופת הריבית**"), פרט לתשלום הריבית הראשון אשר נעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3), תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהייה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

18.3. פדיון מוקדם

פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה - במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

נכון למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה 3) לפירעון מיידי.

18.4. אמות מידה פיננסיות

להלן חישוב אמות מידה פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2022 :

אגרות החוב (סדרה 3) :

נתון/יחס ליום 31 בדצמבר 2022	אמת מידה
412.6	ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח ⁷
25.1%	יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%
0.94	יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 ⁸

18.5. פרטי הנאמן אגרות החוב

שם הנאמן: הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

שם האחראי על הסדרה: מרב עופר

טלפון: 03-5544553

פקס: 03-5271451

מייל: bonds@hermetic.co.il

כתובת למשלוח דואר: רחוב ששת הימים 30, בני ברק

⁷ אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-200 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

⁸ אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל-EBITDA עלה על 6, במשך שני רבעונים רצופים, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

18.6. דירוג איגרות החוב

להלן פרטים אודות דירוג אגרות החוב של התאגיד:

<u>הדירוג הקבוע למועד הדוח</u>	<u>דירוגים שנקבעו בין מועד הנפקת הסדרה למועד הדוח</u>	<u>הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה</u>	<u>שם החברה המדרגת</u>	<u>סדרה</u>
Aa3.il באופק יציבי	A1.il באופק יציבי	A1.il באופק יציבי	מידרוג	אגרות החוב (סדרה 3)
ilAA-	ilAA-	-	מעלות S&P	

לפרטים נוספים בדבר דירוג אגרות החוב של התאגיד, ראו בהכללה על דרך ההפנייה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-116362), מיום 13 בינואר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-006534 ו- 2022-01-006468), מיום 8 בנובמבר 2022, (מס' אסמכתא: 2022-01-108111) ומיום 18 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-007723).

18.7. החברה לא נדרשה בשנת הדוח לביצוע פעולות שונות על ידי הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

18.8. אגרות החוב (סדרה 3) של החברה אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

18.9. אגרות החוב (סדרה 3) של החברה לא ניתנות להמרה לניירות ערך אחרים של החברה.

הדירקטוריון מודה להנהלת הקבוצה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד
מנהל כללי

אריאל הרצפלד
יו"ר הדירקטוריון

14 במרס 2023

נספח א' – דוח בסיסי הצמדה – ליום 31 בדצמבר 2022

דולר	אירו	אחר	סה"כ מט"ח	לא צמוד	צמוד	לא כספי	סה"כ	
אלפי שח								
								נכסים
15,209	97,173	2	112,384	8,452	-	-	120,836	מזומנים ושווי מזומנים
14,528	-	-	14,528	50	-	-	14,578	פקדון משועבד
-	96,441	-	96,441	299,497	-	-	395,938	לקוחות
43,378	952	-	44,330	22,708	3,097	-	70,135	חייבים ויתרות חובה
-	35	-	35	-	13,302	-	13,337	מס הכנסה לקבל
-	-	-	-	-	-	439,017	439,017	מלאי
-	3,238	-	3,238	19,740	-	-	22,978	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
-	-	-	-	-	-	8,755	8,755	נדל"ן להשקעה
-	-	-	-	-	-	83,078	83,078	רכוש קבוע, נטו
-	-	-	-	-	-	44,512	44,512	נכסי זכות שימוש
-	-	-	-	-	-	152,147	152,147	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
-	-	-	-	-	-	238,285	238,285	מוניטין
-	-	-	-	-	831	-	831	נכסים בטובת לעובדים, נטו
-	-	-	-	-	-	15,774	15,774	מיסים נדחים

דולר	אירו	אחר	סה"כ מט"ח	לא צמוד	צמוד	לא כספי	סה"כ	
אלפי שח								
21,805	-	-	21,805	-	-	-	21,805	השקעות לזמן ארוך
1,642,006	981,568	17,230	350,447	292,761	2	197,839	94,920	סה"כ נכסים
								התחייבויות
193,904	-	-	192,760	1,144	-	1,144	-	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
33,795	-	-	33,795	-	-	-	-	חלויות שוטפת של אגרות חוב
15,620	-	15,325	-	295	-	295	-	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
262,341	-	-	95,166	167,175	-	127,427	39,748	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
231,248	-	-	68,456	162,792	-	97,933	64,859	זכאים ויתרות זכות
23,302	-	649	-	22,653	-	22,653	-	הפרשה למס
32,661	-	-	32,661	-	-	-	-	הפרשות
1,355	-	1,355	-	-	-	-	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים
135,186	-	-	135,186	-	-	-	-	אגרות חוב
29,180	-	27,758	-	1,422	-	1,422	-	התחייבויות בגין חכירה
195,509	-	-	-	195,509	-	195,509	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

דולר	אירו	אחר	סה"כ מט"ח	לא צמוד	צמוד	לא כספי	סה"כ	
אלפי שח								
-	912	-	912	30,807	-	-	31,719	התחייבויות לא שוטפות אחרות
-	1,117	-	1,117	2,566	-	-	3,683	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	-	-	-	-	39,874	39,874	מיסים נדחים
104,607	448,412	-	553,019	591,397	45,087	39,874	1,229,377	סה"כ התחייבויות
(9,687)	(250,573)	2	(260,258)	(240,950)	(27,857)	941,694	412,629	יתרת חשיפה של נכסים (התחייבויות) לתוצאות

נספח ב' – הערכות שווי מהותיות מאוד

**חוות דעת בדבר ייחוס עודף העלות אשר נוצר
ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar Slr
והערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים
שנרכשו במסגרת צירוף עסקים**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



The **best**
is our only
option.

הערכות שווי מקצועיות לצרכי חשבונאות ◀ מיסים ◀ עסקאות ◀ חו"ד מומחה ◀ תאגידים ◀ נכסים בלתי מוחשיים ◀ מכשירים פיננסיים

Tel: +972.3767.6966

Fax: +9723.767.6964

www.fairvalue.co.il

info@fairvalue.co.il

20 Lincoln St, Rubinstein House, 28th floor, Tel-Aviv, Israel.

לכבוד : רו"ח שניר שרון, סמנכ"ל כספים

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ

הנדון : חוות דעת בדבר ייחוס עודף העלות אשר נוצר ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar Slr

בע"מ והערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 10 בינואר 2022, נתבקשנו על ידי חברת תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "תדיראן" ו/או "מזמינת העבודה") לחוות דעתנו בנושא ייחוס עודף עלות הרכישה אשר נוצר ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar Slr (להלן "VP Solar" ו/או "החברה") ליום 25 בינואר 2022, הוא מועד הרכישה מועד ה-Closing (להלן "מועד העבודה" ו/או "מועד הרכישה"), בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי מס' 3 המתוקן (IFRS 3R) (להלן "חווית דעתנו" ו/או "עבודתנו" ו/או "חווית הדעת"). בנוסף, התבקשנו לאמוד את אורך החיים החזוי של נכסים בלתי מוחשיים מסוימים, לצורך קביעת תקופת ההפחתה בדוחות הכספיים. לא הערכנו את שוויים של נכסיה המוחשיים של החברה, כי אם ביצענו ייחוס עודף עלות לנכסים בלתי מוחשיים מסוימים בלבד.

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 15 בינואר 2023, ביחס לייחוס עודף עלות הרכישה לנכסים מסוימים ברכישת מניות החברה, אשר בוצעה על-ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים.

עבודתנו נערכה על פי תקן דיווח כספי בין לאומי IFRS 3R - Business Combinations (להלן "IFRS3") ותקן חשבונאות בין לאומי IAS 38, הן בנכסים בלתי מוחשיים (ביחד להלן "התקנים"). אנו מבינים כי חוות דעתנו תסייע להנהלת מזמינת העבודה בקביעת עלות צירוף העסקים ובהקצאת עלות הצירוף לנכסים וההתחייבויות המוחשיים והבלתי מוחשיים שנרכשו, וזאת למטרות דיווח פיננסי בהתאם להוראות IFRS3.

עבודתנו נועדה אך ורק לצורכי המידע והשימוש של מזמינת העבודה והמבקרים הבלתי תלויים שלה. אין להשתמש בה, להפיצה, לצטט מתוכה או להתייחס אליה בשום צורה שהיא לכל מטרה אחרת, לרבות, אך ללא הגבלה, לרישום, רכישה או מכירה של ניירות ערך.

בעבודתנו התייחסנו כאמור גם למידע צופה פני עתיד שנמסר לנו על ידי הנהלת החברה. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע קיים בחברה למועד העבודה וכולל הערכה של הנהלת החברה או כוונותיה, נכון למועד העבודה. אם הערכות אלה לא תתממשנה ואין כל ודאות כי תתממשנה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, ככל שנעשה בו שימוש בעבודתנו. אלא אם צוין אחרת במפורש, עבודתנו מניחה ממשל תאגידי נאות, בקרה פנימית מספקת והמשך פעילות במתכונת המצוינת בעבודה. כמו כן, לא נדרשנו ובהתאמה לא הבאנו בחשבון בעבודתנו אירועי כוח עליון או אירועים מהותיים בלתי צפויים אחרים, שלא צוינו במפורש.

יודגש כי שינויים במשתנים העיקריים, בהנחות היסוד ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות עבודתנו ובהתאם את מסקנותינו. יתרה מזאת, לעיתים קרובות, הנחות מסוימות אינן מתקיימות כפי שנצפו, ועל כן יתקיימו פערים בין התוצאות בפועל להערכותינו. עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של נתונים חזויים אלה, אלא הערכה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. חוות דעתנו המוצגת להלן, כוללת את תיאור המתודולוגיה אשר שימשה להערכת השווי. התיאור הכלול בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם. לסייגים נוספים, אנו מפנים את תשומת הלב לגוף עבודתנו.



מעת לעת ביצענו עבודות כלכליות בנושאים שונים, עבור מזמינת העבודה, או בעלי מניותיה. אנו מצהירים כי אנו בלתי תלויים בחברה ובעלי מניותיה בהתאם להנחיות סגל הרשות לניירות ערך (עמדת סגל משפטית 105-30). עוד נציין כי לא נקבעו כל התניות בקשר לשכר טרחתנו, לרבות בקשר עם תוצאות עבודתנו.

במסגרת הסכם ההתקשרות עם מזמינת העבודה נהיה פטורים ולא נישא באחריות כלשהי, בשום מקרה, לכל נזק, הפסד, הוצאה, עלות וכיוצא באלו, מכל מין וסוג שהוא, ישירים או עקיפים, שיגרמו למזמינת העבודה ו/או למי מטעמה ו/או לצד שלישי כלשהו, כתוצאה מכל דבר ועניין הקשור במידע אשר התקבל מצד מזמינת העבודה ו/או מי מטעמה, לרבות אך לא רק כתוצאה מאי דיוק או חוסר או כתוצאה מכל פער או מחדל אחר, מכל מין וסוג שהוא, הקשור במידע.

אנו לא נישא באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שתיווצר בעקבות כל שימוש שיבחר קורא או משתמש כלשהו במסמך זה, לעשות, או בכל הסתמכות של קורא על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של קורא למסמך זה.

בנוסף לכך, נהיה חייבים בהשתתפות עד שלוש פעמים שכר טרחתנו, ולא נישא מעבר לכך באחריות כלשהי, בשום מקרה, לכל נזק, הפסד, הוצאה, עלות וכיוצא באלו, מכל מין וסוג שהם, ישירים או עקיפים, שיגרמו למזמינת העבודה ו/או למי מטעמה ו/או לצד שלישי כלשהו, עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לשירותים שנספק למזמינת העבודה (לרבות במקרה של רשלנות מצדנו או מצד כל עובד או נושא משרה מטעמנו), למעט במקרה של רשלנות רבתית ו/או הונאה ו/או זדון מצדנו.

בכל מקרה בו תופנה אלינו דרישה או תוגש נגדנו תביעה, מכל מין וסוג שהוא, הקשורה בשירותים שניתנו על ידינו למזמינת העבודה, ללא יוצא מן הכלל, מזמינת העבודה תפצה או תשפה אותנו, לפי העניין, בגין כל סכום שנידרש או ניתבע לשלם, כאמור לעיל מעל שלוש פעמים שכר טרחתנו. בנוסף לכך, מזמינת העבודה תפצה או תשפה אותנו, לפי העניין, בגין כל הוצאותינו הסבירות לצורך ההתגוננות מפני כל דרישה או תביעה כאמור, לרבות בגין מלוא שכר טרחת עורכי דין. אנו נודיע בכתב למזמינת העבודה על כל דרישה או תביעה כאמור, בסמוך לאחר קבלתה אצלנו.

עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת שווי השימוש בלבד ואין בה משום המלצה או הבעת דעה אודות ביצוע פעולה כלשהי או הימנעות ממנה, לרבות המלצת השקעה, מכירה, דיספוזיציה או כל פעולה אחרת. בשל אי הוודאות העסקית הכרוכה בניסיון להעריך את הפרמטרים הכלכליים העיקריים ששימשו בעבודתנו וכן ריבוי הפרמטרים האקסוגניים והאנדוגניים לחברה כאחד, העשויים להשפיע על תוצאות פעילותה בעתיד ותוצאות הכלכליות בפועל, אין כל ערובה או בטחון כי תוצאות המודלים וההערכות אותם נקטנו בעבודתנו יתקיימו בפועל ומטרתם לשקף את הידע הקיים בידנו, ככל שידוע, במועד עבודתנו. עוד נציין כי הערכה כלכלית זו אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע קיים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד. בעבודתנו השתמשנו בכלי חישוב ממוחשבים ולפיכך, ייתכנו הפרשים לא מהותיים בהצגת החישובים כתוצאה מהפרשי עיגול.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, נתונים ומידע שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי עבודתנו ואין בו כדי הבעת עמדה. המידע המופיע בעבודתנו אף אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי או כל גורם אחר. עבודתנו אינה מיועדת לאחר ממזמינת העבודה, בין היתר, היות ולמשקיעים או גורמים שונים עשויים להיות מטרות ושיקולים שונים וכן שיטות הערכה, על בסיס הנחות והערכות אחרות. בהתאם, אומדן הערך הכלכלי אשר על בסיסו עשויים גורמים שונים לבצע פעולות כלכליות, עשוי להיות שונה.

עבודתנו נעשתה בהתאמה ועל פי הנחיות ומצגים, שסופקו על ידי מזמינת העבודה באופן בלעדי לצרכיה ולשימושה. אין לנו כל אחריות מכל מקור שהוא כלפי קורא בגין גרימת נזקים מכל מקור שהוא, או בכל אופן אחר. אנו לא מחויבים לעדכן מסמך זה ולא אחראים על דיוק התכנים בו ולכך שהמידע לא השתנה מאז מועד עבודתנו.

הערכות שווי אינן מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות בשיקול הדעת של מעריך השווי. לפיכך, לא קיים שווי יחיד ובלתי מעורער ובעבודתנו נקבע טווח סביר לשווי. אנו סבורים כי השווי שנקבע בעבודתנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו על ידי הנהלת החברה. למרות האמור לעיל, מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.



בכל מקרה של דרישה או תביעה כאמור, תהיה מזמינת העבודה זכאית, לפי שיקול דעתה, לקחת על עצמה את הטיפול בהתגוננות ולמנות לצורך העניין עורך דין שייצג אותנו. זהות עורך הדין תאושר על ידינו בכתב ומראש (ובמקרה בו נתנגד לעורך הדין שיוצע על ידי מזמינת העבודה הוא יוחלף בעורך דין אחר, שזהותו תאושר על ידינו כאמור). אנו נשתף פעולה, באופן סביר, עם כל עורך דין שימונה על ידי מזמינת העבודה, כאמור לעיל ובלבד שמזמינת העבודה תכסה ותממן כל הוצאה שתהיה כרוכה בכך, באופן שלא נידרש לשלם או לממן כל הוצאה כאמור ו/או חלק ממנה. כמו כן, לא נוכל להתפשר בתביעה או בדרישה כלשהי ללא הסכמת מזמינת העבודה מראש ובכתב.

להלן ריכוז תוצאות ייחוס עודף עלות הרכישה אשר ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar Srl

והערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים

(מיליוני אירו)	
34.0	תמורה במזומן לרכישת 60% ממניות VP Solar
10.0	תמורה מותנית
<u>50.4</u>	התחייבות לרכישת יתרת 40% ממניות VP Solar
94.4	סך הכל תמורה, נטו
<u>13.8</u>	הון עצמי
80.6	עודף עלות ליחוס

אורך חיים	ערך ספרים	אומדן ייחוס הפרש מקורי שווי הוגן	נכסים והתחייבויות מוחשיים
	(מיליוני אירו)		
	14.1	-	הון חוזר
	(1.2)	-	חוב פיננסי, נטו
	0.6	-	התאמות מאזניות אחרות
	0.2	-	רכוש קבוע
			נכסים בלתי מוחשיים
10	33.9	33.9	קשרי לקוחות
	(8.1)	(8.1)	עתודה למס קשרי לקוחות
	<u>54.8</u>	<u>54.8</u>	מוניטין
	94.4	80.6	הון עצמי
			13.8



פרטי חברת הייעוץ הכלכלי:

חברת שווי הוגן בע"מ הינה חברה פרטית המתמחה בביצוע הערכות שווי מקצועיות מורכבות, ועבודות ייעוץ כלכלי. בין לקוחות החברה נמנות, בין היתר, עשרות חברות ציבוריות בישראל. קבוצת שווי הוגן מחזיקה בשם ומוניטין מקצועי במשרדי ראיית החשבון הגדולים, עריכת הדין, רשויות סטטוטוריות ורגולטוריות, מערכת המשפט והמערכת הפיננסית.

חברת שווי הוגן נוסדה על ידי רוי"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בשוק ההון בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לבנקים, חברות ביטוח, חברות אחזקה ותקשורת, אנרגיה, תשתיות, נדל"ן, מסחר ותעשייה. על פני השנים אלי ביצע ופיקח על עשרות אלפי הערכות שווי, עבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה, ולא לפי חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים של עשרות מיליארדי דולרים.

ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי.

העבודה נערכה בהובלת אורי סנופקובסקי (MBA)

אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות, נכסים בלתי מוחשיים ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן בע"מ ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. אורי בעל ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי של תאגידיים, נכסים בלתי מוחשיים ומכשירים פיננסיים, לצרכי עסקאות, צרכים חשבונאיים, הליכי שומה ודרישות רגולטוריות.

לאורי ניסיון באלפי הערכות שווי תאגידיים, נכסים בלתי מוחשיים, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.



Advance Finance	Business Valuations	Expert Opinions
Financial Instruments	Mergers & Acquisition	Hedge Consulting

בכבוד רב,

שווי הוגן בע"מ

תל אביב, 15 בינואר 2023



<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
8	1. כללי
12	2. מתודולוגיה
19	3. הנחות מהותיות בדבר חשיפות לגורמי סיכון ואי ודאות עיקריים
21	4. ייחוס עודף עלות הרכישה
23	א. זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים
23	ב. נכסים בלתי מוחשיים אחרים
23	ג. הנחות עבודה נוספות
26	5. נספחים



מילון מונחים

מונח	הגדרה
תדיראן ו/או מזמינת העבודה	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
VP Solar /או החברה	VP Solar Srl
מועד העבודה ו/או מועד הרכישה	25 בינואר 2022
המוכרת	Green Group Srl
התמורה הבסיסית	תמורה במזומן בסך של כ- 34 מיליון אירו
התקן	תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 3 המתוקן "צירוף עסקים"
חברות המדגם	חברות מסוימות, הדומות ככל שניתן בפעילותן לחברה
התקנים	תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 3 המתוקן "צירוף עסקים" ותקן חשבונאות בינלאומי מספר 38

מקורות מידע אשר שימשו בעבודתנו:

- דוחות כספיים מבוקרים של VP Solar Srl, לשנים 2017-2020.
- דוחות כספיים סקורים של VP Solar Srl לחודש ינואר 2021.
- שיחות עם הנהלת מזמינת העבודה והנהלת החברה.
- נתונים כספיים ונוספים אשר נמסרו על VP Solar Srl.
- מסד נתונים Reuters.
- נתונים ומידע ציבורי.



פרק ראשון - כללי



א. תמצית תיאור עסקת הרכישה

ביום 25 בינואר 2022 (להלן "מועד העבודה" ו/או "מועד הרכישה"), התקשרה תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "תדיראן" ו/או "מזמינת העבודה") עם חברת Green Group SRL (להלן "המוכרת") בעסקה לרכישת 60% ממניות חברת VP Solar Srl (להלן "VP Solar" ו/או "החברה"). בהתאם למידע שנמסר לנו, סך התמורה בעסקה מורכבת מהרכיבים הבאים:

1) תמורה במזומן בסך של כ- 34.0 מיליון אירו (להלן "התמורה הבסיסית").

2) תמורה מותנית אשר תשולם בשני תשלומים, כדלקמן:

א) בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2022 תשלם הרוכשת למוכרת 50% ממכפלת (i) מכפיל 5.5 על ה- EBITDA של שנת 2022 ב- (ii) שיעור המניות הנרכשות (60%) ובניכוי (iii) התמורה הבסיסית.

ב) בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2023 תשלם הרוכשת למוכרת 50% ממכפלת (i) מכפיל 5.5 על ה- EBITDA הממוצעת של החברה לשנים 2022-2023 ב- (ii) שיעור המניות הנרכשות (60%), בניכוי (iii) התמורה הבסיסית ובניכוי (iv) תשלום התמורה המותנית הראשון.

ג) עוד כוללת התמורה המותנית, תקרת תשלום אשר תשלם הרוכשת, בסך של כ- 16 מיליון אירו. בנוסף, ככל שבשנת 2023 תחול הרעה משמעותית בתוצאות, תהא זכאית הרוכשת להחזר עד לגובה התשלום הראשון של התמורה המותנית.

כמפורט בפרק ארבע, סעיף ד, לחוות דעתנו, אמדנו את שווי מנגנון התמורה המותנית בסך של כ- 10.0 מיליון אירו, באמצעות שימוש בסימולציית מונטה קרלו בשים לב, בין היתר, לסטיית התקן של ההכנסות וההוצאות של החברה.

3) אופציית רכש לרוכשת לרכוש את יתרת החזקות המוכרת בחברה (40%) ואופציית מכר למוכרת למכור את יתרת החזקות המוכרת (40%) בחברה. בהתאם למידע שנמסר לנו, האופציות תיכנסנה לתוקף החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 ולתקופה של 40 יום. תוספות המימוש של האופציות זהות ומבוססות על מכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה.

מאחר ואופציית המכר בעסקה מאפשרת למוכרת לחייב את הרוכשת לרכוש את יתרת מניותיה, ומאחר ואם תבחר המוכרת שלא לממש את אופציות המכר שברשותה, סביר שאופציית הרכש שבבעלות הרוכשת נמצאת בתוך הכסף, אזי מערך האופציות שקול מבחינה חשבונאית לחוזה סינטטי לרכישת יתרת מניות המוכרת, בשיעור של 40%.

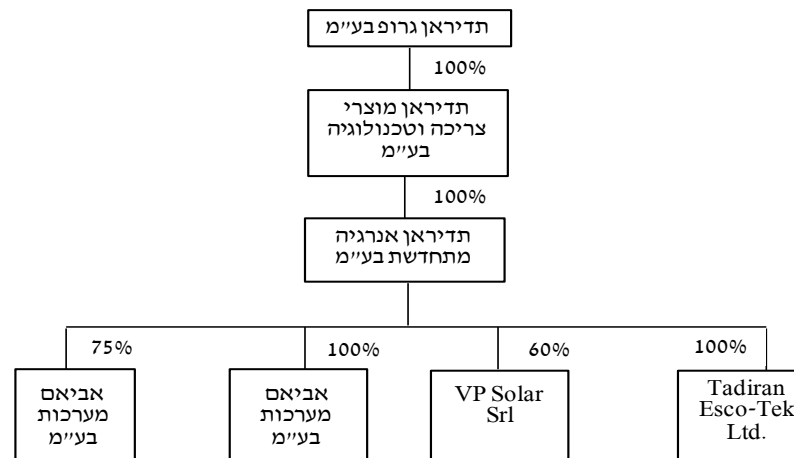
לפיכך, לצורך חישוב התמורה בעסקה אמדנו את השווי ההוגן של ערכן ההתחייבותי של האופציות שניתנו לצדדים בעסקה. כמפורט בפרק ארבע, סעיף ה, לחוות דעתנו, אמדנו את שווי האופציות בסך של כ- 50.4 מיליון אירו באמצעות שימוש בסימולציית מונטה קרלו בשים לב, בין היתר, לסטיית התקן של ההכנסות וההוצאות של החברה.

לאור כל האמור לעיל, אמדנו את סך התמורה בעסקה בסך של כ- 94.4 מיליון אירו. ההון העצמי של החברה למועד הרכישה עמד על כ- 13.8 מיליון אירו לפיכך, סך עודף העלות אשר נוצר בעסקה מסתכם בכ- 80.6 מיליון אירו.



ג. תמצית תיאור חברת תדיראן אנרגיה מתחדשת

מזמינת העבודה הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של תדיראן גרופ בע"מ. מזמינת העבודה פועלת בענף האנרגיה המתחדשת באמצעות החזקתה בחברות בנות, כמפורט בתרשים להלן¹:



מזמינת העבודה עוסקת ביבוא, תכנון, עיבוד, הפצה וסחר של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות באמצעות המרה ישירה של אנרגיית השמש לחשמל בישראל.

תדיראן גרופ בע"מ פועלת להרחבת פעילותה בתחום האנרגיה המתחדשת, בין היתר, על רקע מגמות עולמיות בקשר עם הרחבת השימוש במקורות אנרגיה מתחדשת, על חשבון ייצור חשמל המבוסס על דלקים פוסיליים. עם הגורמים העיקריים להרחבת השימוש במקורות אנרגיה מתחדשת ניתן למנות, בין היתר, את:

- 1) התפתחויות טכנולוגיות, המאפשרות שימוש במגוון רחב של מקורות אנרגיה תחליפיים באופן יעיל.
- 2) הוזלת עלויות ייצור בכלל, ובהשוואה למקורות אנרגטיים המבוססים על דלקים פוסיליים.
- 3) תוכניות ממשלתיות וחקיקה התומכת בהרחבת השימוש במקורות אנרגיה מתחדשת, לרבות גידול משמעותי בהיקף ההשקעות והתקציבים הלאומיים המיועדים לתחום הפעילות.

¹ מקור: דוחות כספיים מבוקרים של תדיראן גרופ לשנת 2021.



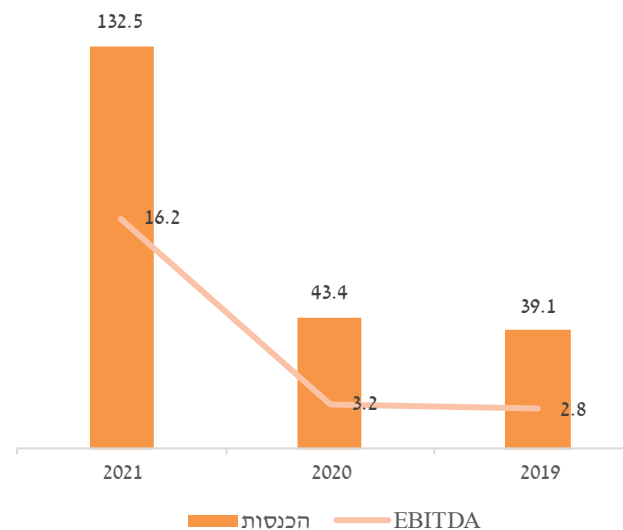
מהתרשים לעיל עולה כי ההכנסות וה- EBITDA של החברה התאפיינו בצמיחה מואצת בשנת 2021. עם הסיבות העיקריות לצמיחה זו ניתן למנות, בין היתר, (i) חתימת הסכמים בין לאומיים להפחתת השימוש בדלקים מאובנים והפחתת פליטות גזי חממה; (ii) תוכניות ממשלתיות להרחבת השימוש באנרגיה מתחדשת, לרבות באמצעות ייזום תוכניות תמריצים והטבות מס ו- (iii) תנודתיות מחירי הנפט והגז הטבעי, באופן אשר מוביל לעלייה בשימוש באנרגיה מתחדשת מצד צרכנים פרטיים ותעשייתיים.

ג. תמצית תיאור חברת VP Solar Srl

החברה הוקמה בשנת 1999 ועוסקת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים מתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית ומערכות אנרגיה באיטליה ובמדינות השכנות. להלן פירוט המוצרים העיקריים אשר משווקת החברה:

1. פאנלים סולאריים.
2. תשתית התקנה, עליה ניתן להרכיב את הפאנלים הסולאריים.
3. אופטימיזרים אשר מייעלים את תהליך המרת אנרגיית השמש והפקת החשמל מהפאנלים הסולאריים.
4. ממירי זרם, המיועדים לחיבור זרם החשמל המיוצר בפאנלים הסולאריים לרשת החשמל הארצית.
5. מערכות אגירת אנרגיה, המבוססות על סוללות ואשר מאפשרות אגירת אנרגיה אשר יוצרה על ידי הפאנלים ולא נוצלה.
6. מערכות טעינה לרכבים חשמליים.

להלן התפתחות הכנסותיה של החברה בשנים 2019-2021:



פרק שני - מתודולוגיה



2. מתודולוגיה

א. כללי

שוויים ההוגן של נכסים בלתי מוחשיים וייחוס עודף עלות הרכישה בגינם, מבוססת בעיקר על כללים והנחיות שנקבעו על פי תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 3 המתוקן "צירופי עסקים" IFRS 3(R) Business Combinations (להלן "התקן"). כמו כן, נעזרנו ב-AICPA Practice Aid, אשר פורסם בנושא. נספח א' לתקן קובע כי מועד הרכישה (Acquisition date) הינו המועד בו הרכש מקבל בפועל את השליטה על הגוף שנרכש. שליטה הינה הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות או של עסק כדי להפיק הטבות מפעילויותיו.

מדידת שווי מקצועית הינה תהליך הנוגע לאמידת ההכנסות וההוצאות העתידיות על פני ציר הזמן והבנת המשמעויות הכלכליות של היישומים המסחריים הצפויים מהנכסים המוערכים. הערכת השווי מנסה לשקלל, ככל שניתן, גם את השפעתם האפשרית של גורמים אקסוגניים ואנדוגניים לחברה כאחד, על תוחלות תזרימי המזומנים מהנכסים המוערכים, הן באמצעות עריכת תחזיות תזרימי מזומנים והן באמצעות שיעורי ההיוון המשקפים, בין היתר, את מידת אי הוודאות הגלומה בתחזיות. בהערכת השווי לנכסים השונים וייחוס עודף העלות שנוצר ברכישה התחשבנו גם בתוכניות ההנהלה השונות.

בעבודתנו ולשם הערכת שיעורי התשואה הראויים לנכסים בלתי מוחשיים שונים, עשינו שימוש בשיעור היוון של 14.5% (מעוגל) על בסיס מודל ה-WACC - Weighted Average Cost of Capital על פי הזהות כדלקמן:

$$WACC = I_e * E/(E+D) + I_d (1-T) * D/(E+D)$$

כאשר:

I_d - הינו מחיר החוב הנומינלי הנורמטיבי לפעילות, אשר נאמד בעבודתנו בכ- 2.6%, על בסיס אקסטרפולציה לאומדן שיעור הריבית על הלוואה אשר קיבלה החברה לזמן ארוך.

T - הינו שיעור המס התאגידי הסטטוטורי השולי הנורמטיבי לטווח ארוך אשר חל על החברה ושיעורו 24%.

D/(E+D) - יחס המנוף הפיננסי הנורמטיבי ארוך הטווח, המשקף את תמהיל מקורות ההון של החברה, נאמד בעבודתנו בכ- 19%, ובדומה למבנה החוב של חברות מסוימות, הדומות ככל שניתן בפעילותן לחברה (להלן "חברות המדגם"). להלן פירוט חברות המדגם ואומדן יחס המנוף הפיננסי (D/(E+D)) הנורמטיבי ארוך הטווח:

Canadian Solar Inc	52%
First Solar Inc	0%
SunPower Corp	0%
Enphase Energy Inc	0%
Sunrun Inc	43%
Average	19%

I_f - הינו שיעור ריבית נומינלית חסרת סיכון, על בסיס שיעורי התשואה לפדיון, המבוססים על עקום תשואות נומינלי חסר סיכון באיטליה בעלות משך חיים ממוצע של כ- 10 שנים. שיעור זה נאמד בעבודתנו בכ- 1.4%.

$(I_m - I_f)$ - הינו רכיב פרמיית הסיכון בשוק. לצורך אמידת שיעור זה נאמד הפער השנתי הממוצע בין התשואה השנתית של מדד המניות הכללי בבורסת איטליה לבין הריבית חסרת הסיכון בשוק, כמוגדר לעיל ושיעורו נאמד בכ- 2.4%.

² Source: Aswath Damodaran



ב. תהליך ייחוס עודף עלות הרכישה

כחלק מתהליך ייחוס עלות הרכישה יש למדוד ראשית את עלות צירוף העסקים במועד הרכישה בהתאם לשווייה ההוגן (לרבות מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הרוכש). במקרה של רכישת חברה כלולה, עלויות שנדרשו לצורך ביצוע העסקה, ככל שנדרשו, כגון עלויות עורכי דין, ייעוץ והוצאות הנהלה וכלליות, ייזקפו לעלות הרכישה. עלויות הנפקת חוב והון יוכרו בהתאם להוראות תקן חשבונאי בינלאומי מספר 32 : מכשירים פיננסיים : הצגה ותקן חשבונאי בינלאומי מספר 39 : הכרה ומדידה. בנוסף, במקרים בהם נקבע כי במסגרת עסקת הרכישה תשלם הרוכשת תמורה נוספת המותנית בהתרחשותם של אירועים עתידיים (Contingent Consideration), תמורה זו תוכר בשווייה ההוגן ותיכלל כחלק מסך תמורת הרכישה במועד הרכישה.

בנוסף, כולל תהליך ייחוס עלות הרכישה את זיהוי וייחוס עודף העלות שנוצר במהלך הרכישה לנכסים מוחשיים, נטו, למועד הרכישה. לאחר התהליך האמור מתבצע זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו במועד הרכישה והערכת שוויים ההוגן. בהתאמה, יש לקבוע את אורך חיי הנכסים הבלתי מוחשיים האמורים. הפער שבין עודף עלות הרכישה לבין השווי ההוגן המצרפי מיוחס למוניטין כערך שאריתי (Residual Value).

בעבודתנו פעלנו תחת הנחת "Market Participant" הנדרשת בתקינה. קרי, הערכנו את ה"שווי ההוגן" על בסיס שיקולים שהיו ננקטים להערכתנו על ידי רוכשים פוטנציאליים אחרים, הפעילים בשוק בו פועלת החברה ולא על בסיס שיקולים המיוחדים לרוכש בלבד ("Specific Buyer Considerations"). כאמור, הנחתנו זו עקבית עם הנחיות התקן בנושא.

β_I - ה"ביטא (הממונפת) משקפת את עוצמת התנודתיות בתשואת המניה ביחס לתנודות בתשואת תיק השוק והינה המדד ל"סיכון הסיסטמטי" של החברה. בחברה ציבורית מחושבת הביטא על פי גרסאות מול תשואת תיק השוק כמשתנה מסביר, ביחס לשערי המניה בתקופה שקדמה למועד עבודתנו. על פי נתונים אמפיריים שונים עולה כי β_I , אשר הינה מקדם הסיכון השיטתי (ה-Covariance) הממונף, נוטה להיות גבוהה יותר ככל שרמת המינוף הפיננסי של החברה עולה.

מכיוון שמניית החברה אינה נסחרת, נעזרנו בנתוני המסחר של חברות המדגם. על מנת לאמוד את ה- β_I המשתמעת המסוימת (Specific Implied Beta) באמצעות חברות המדגם, אשר הינן בעלות מינוף פיננסי שונה, תקננו את ה- β_I של חברות המדגם לביטא התפעולית (β_U) ובהתאמה, חישבנו את ה- β_I המשתמעת המסוימת של החברה. ה- β_I הפרוספקטיבית של הפעילות המועברת נגזרת מה- β_I ההיסטורית באמצעות קירוב למשוואת Blume³, נאמדה בעבודתנו בכ- 1.4 והיא אשר שימשה בחישובנו. להלן חישוב הביטא של חברות המדגם:

β_U Canadian Solar Inc	0.8
β_U First Solar Inc	1.4
β_U SunPower Corp	2.1
β_U Enphase Energy Inc	1.2
β_U Sunrun Inc	1.3
Average β_U	1.3
Implied Specific $\beta_{I,r}$	1.6
Implied Specific β_I Prospec	1.4

R_S - נתונים אמפיריים ומחקרים שונים מראים כי משקיעים בשוק ההון דורשים לרוב לקבל פרמיית סיכון נוספת בגין השקעתם בחברות, המבטאת את הפרמטרים השונים כאמור של השקעתם. שיעור תשואה נוסף זה נאמד בעבודתנו בכ- 7%, ומשקף סיכונים ספציפיים לחברה.

³ Blume, M.E "On the Assessment of Risk", Journal of Finance, Vol. 26, 1971, pp. I-IO.



"A standard widely recognized in the licensing literature is that the licensor and the licensee share the net profit in ratio of 25 percent and 75 percent, respectively."⁴

שיעור זה או קירובים לו, נשקלים על ידנו, כבדיקת סבירות לשיעורי התמלוגים הראויים לנכסים שונים, בהתחשב בין היתר בשיעורים המקובלים (אשר מותנים, בין היתר, בהימצאותן של עסקאות Benchmark מתאימות) ולאחר שקילת פרמטרים נוספים, לרבות מידת תלות החברה בנכס המוערך, פונקציית הרווחיות בחברה, מידת תמהיל פיזור הסיכון בין בעלי הזכויות הרעיוניות השונים ומידת תרומת הנכס המוערך לחברה הנרכשת ולרווחיותה.

(ii) "היוון הרווחים העודפים" ("Excess Earnings")

על פי שיטה זו מוערך שווי הנכס הבלתי מוחשי לפי היוון "הרווחים העודפים" העתידיים המיוחסים לנכס. "רווחים עודפים" מוגדרים כהפרש שבין הרווחים התפעוליים הצפויים מהנכס נשוא ההערכה ובין התשואה ההוגנת על השווי ההוגן של הנכסים התורמים ומשתתפים בפעילות המוערכת ("Contributory Assets"). התשואה ההוגנת על הנכסים נאמדה על בסיס הנחיות ה-AICPA Practice Aid בנושא.

נכסים תורמים אלה כוללים הן נכסים מוחשיים, כגון הון חוזר ורכוש קבוע והן נכסים בלתי מוחשיים כגון מותגים, הסכמים, חוזים והון אנושי מיומן. שיטה זו משמשת לרוב להערכת שוויים של נכסים בלתי מוחשיים מהותיים בעלי זיקה הדוקה לפעילות החברה. גישה זו שימשה בעבודתנו לצורך הערכת השווי של קשרי הלקוחות.

ג. גישות להערכת שווי

ייחוס עלות הרכישה מבוסס על הערכה פרטנית של השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, המוחשיים והבלתי מוחשיים של החברה או הפעילות הנרכשת. ככלל, קיימות מספר רב של שיטות להערכת שווי בכלל ושל נכסים בלתי מוחשיים בפרט. מטבע הדברים, לכל שיטה יתרונות וחסרונות ויש לנקוט בה בהתאם למידת ישימותה למקרה המתאים ו/או לסיטואציית ההערכה ומטרותיה. שיטות ההערכה השונות מבוססות על אחת משלוש הגישות הכלכליות הגנריות הבאות:

1) גישת ההכנסות

גישה זו נפוצה מאד ונחשבת כמבוססת ביותר, הן מבחינה כלכלית - תיאורטית והן מבחינה מימונית - פרקטית. גישה זו מנתחת ומודדת את התוחלת המהוונת של התמורה הכלכלית התזרימית העתידית (DCF) הצפויה לנבוע מהנכס המוערך. זרמי מזומנים חזויים אלה מהווים למועד ההערכה על פי שיעור היוון המותאם, בין היתר, למידת הסיכון הגלומה בתחזיות על פני אופק ההיוון. בהערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים על בסיס גישה זו נהוג להשתמש בשיטות הבאות, הנגזרות מהגישה הכלכלית האמורה:

(i) "פטור מתמלוגים" ("Relief from Royalty")

על פי שיטה זו מוערך שווי של נכס בלתי מוחשי, על פי היוון תשלומי "התמלוגים הראויים", שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו. שיטה זו משמשת בעיקר להערכת שוויים של נכסים בלתי מוחשיים הרשומים באופן משפטי על שם החברה כגון: מותגים, סימני מסחר, שמות אתרי אינטרנט, מאגרי מידע, פטנטים וכיו"ב.

בהקשר זה, ראוי לצטט מפסק הדין "Ciba-Geigy Corp v. Commissioner" של בית המשפט האמריקאי למיסים אשר קבע:

⁴ 85 TC 172 (Aug 1,1985), acg. 1987-2 CB 1.



2) גישת השוק

גישה זו אומדת את שווי של הנכס הבלתי מוחשי, נשוא ההערכה, ביחס לנכס בלתי מוחשי "דומה" במאפייניו וביישומיו, על בסיס ניתוח עסקות דומות ככל שניתן בין "קונה מוצון" ו-"מוכר מוצון", בתחומים קרובים ככל שניתן לנכס המוערך. אין הכוונה בהכרח לנכס דומה מבחינה טכנולוגית או שיווקית, כי אם לנכס אשר האפליקציות המסחריות האפשריות הנגזרות ממנו דומות או פונות לשווקים דומים. לעיתים, גם לאחר מחקר מקיף, מידע כזה חסר או אינו מדויק דיו. כתוצאה מכך גישה זו אינה ישימה לעיתים קרובות ועשויה לשמש לרוב כאמת מידה כללית והשוואתית בלבד לתוצאות ההערכה בשיטות אחרות.

3) גישת העלות

גישה זו מודדת את שווי של הנכס הבלתי מוחשי על בסיס עלות ייצורו או על בסיס "עלויות השחלוף" שלו עד למועד ההערכה. בגישה זו מודדים את עלויות פיתוח הנכס הבלתי מוחשי, תוך התייחסות לעלויות אותן הייתה מוציאה "חברה נורמטיבית" בפיתוח האמור, לו התחילה מבראשית, כגון באמצעות שיטת With & Without. גישה זו מבוססת על עקרון כלכלי המניח כי משקיע רציונאלי לא ישלם על נכס יותר מהעלות (לרוב - ההיפותטית) הכרוכה בפיתוח עצמי על ידו, של נכס דומה אשר יספק תועלות כלכליות דומות. עקרון זה לא חל לרוב על נכס בלתי מוחשי ייחודי המוגן משפטית מפני העתקה, כגון פטנט או זכויות יוצרים (אם כי יש לשים לב לגבולות הטריטוריאליים של ההגנה האמורה), או בגין מצב בו "זמן ההגעה לשוק", לאמור ה-TTM של המוצר (ה-Time To Market) הנדרש קצר מאוד, בעוד שזמני הפיתוח של הנכס הבלתי מוחשי התחלפי הינם ארוכים, או כאשר אי הוודאות בהצלחת הפיתוח העצמי גבוהה באופן חריג מהמקובל.

גישה זו אינה מכמתת לרוב את השפעתם של משתנים אקסוגניים חיצוניים לנכס הבלתי מוחשי (הקיימים בהווה או אפשריים בעתיד) כגון שינוי בטעמי הציבור או התפתחות מוצלחת של מוצר מתחרה, העלולים להשפיע בצורה משמעותית על שווי של הנכס המוערך.

גישה זו גם אינה מביאה בחשבון באופן מלא את אי הוודאות המובנית בבסיס תהליכי פיתוח או יצירה חדשניים, הנגרמת מהסיכון לכישלון הפיתוח או מאי-יכולת לעמוד במטרות העסקיות, אשר לשמן פותח או נוצר הנכס הבלתי מוחשי, או את אי הוודאות הנובעת מהקושי לאמוד באופן מהימן את היתרונות הכלכליים העשויים לנובע למחזיק הנכס כתוצאה מיישום מסחרי מוצלח.

השתמשנו בגישה זו לצורך הערכת שווי כוח האדם המיומן בחברה. נכס זה מהווה על פי הכללים החשבונאיים חלק מהמוניטין, אולם אינו מוצג בנפרד. לצרכי עבודתנו נדרש להעריכו בנפרד, לשם הערכת שוויים של נכסים בלתי מוחשיים אחרים המוערכים באמצעות שיטת Excess Earnings.

ד. שווי הטבה בגין הפחתה מוכרת לצורך מס

שוויים ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים, שהינם ברי פחת לצורך מס, צפוי לכלול את שווי הטבת המס הגלומה ברכישתם. התקנים החשבונאיים מחייבים את הכללתו של רכיב זה, גם בעסקת רכישה נכסים בלתי מוחשיים המבוצעת בדרך של רכישה מניות, אשר אינה מאפשרת בפועל את הפחתת הנכסים לצורך מס. על כן, לשווי הנכסים ברי הפחת לצורך מס, המתקבל בגישת ההכנסות או בגישת העלות, יש להוסיף את שווי הטבת המס המהוונת.

ה. זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים

על פי תקן חשבונאות בינלאומי 28 (IAS 28) ותקן חשבונאות בינלאומי 38 (IAS 38), קיימים שני מבחנים להכרה בנכס בלתי מוחשי בנפרד ממוניטין: מבחן הזיהוי המשפטי - המופעל כאשר מקורו של הנכס הינו בזכויות משפטיות או חוזיות כגון הסכמים וחוזים, מותגים וסימני מסחר רשומים, פטנטים רשומים, זכויות יוצרים וכיוצא בזה וכן מבחן ההפרדה - אשר יש להפעילו באם הנכס הבלתי מוחשי, נשוא הבדיקה, אינו עומד בקריטריון מבחן הזיהוי המשפטי לעיל. במקרה בו עומד הנכס במבחנים אלה, יש להכיר בו כנכס בלתי מוחשי נפרד.



רמה 3 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות, אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, אולם משקפים הנחות שמשותף שוק היה מניח בקביעת מחיר נאות לנכס או להתחייבות.

על פי IFRS 13 נדרש כי הסיווג של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ייקבע על בסיס מקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן, בהתאמה למדרג השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן כאמור תבוצע בהתאמה לרמה הנמוכה ביותר האפשרית, על בסיס מקור הנתונים שהינם משמעותיים למדידת השווי ההוגן.

עוד יפה לעניין זה, סעיף A48 לתקן חשבונאות בינלאומי 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה, אשר קובע לעניין מדרג השווי כי:

"...The best evidence of fair value is quoted prices in an active market. If the market for a financial instrument is not active, an entity establishes fair value by using a valuation technique. The objective of using a valuation technique is to establish what the transaction price would have been on the measurement date in an arm's length exchange motivated by normal business considerations. Valuation techniques include using recent arm's length market transactions between knowledgeable, willing parties, if available, reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same, discounted cash flow analysis and option pricing models..."

הכרה זו תתקיים אף אם הנכס ניתן להפרדה היפותטית בלבד, כגון על ידי מכירתו, העברתו, החלפתו, השכרתו, מתן רישיון לשימוש בו וכיוצא בזה. זאת ועוד, יש להפרידו גם אם לא ניתן לקיים הפרדה באמצעים אלה לעיל, אלא באמצעות "הצמדתו" לחוזה, נכס או התחייבות קיימת ובכך להפכו לבר הפרדה.

כך לדוגמא, יש לבחון את הפרדתם של קשרי לקוחות לא חוזיים, רשימת לקוחות ומנויים, מאגרי נתונים, צבר הזמנות, טכנולוגיה שאינה מעוגנת בפטנט וכיוצא בזה. לעומת זאת, על פי התקנים לעיל, כוח עבודה מיומן יחשב כחלק בלתי נפרד מהמוניטין, אף אם הוא בר הפרדה. בתהליך זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים אשר יש להכיר בנפרד מהמוניטין, בחנו בין היתר נכסים כאמור. בעבודתנו זוהה הנכס הבלתי מוחשי קשרי לקוחות. נכס בלתי מוחשי זה נאמד, בין היתר, על סמך שיחות ובירורים עם הנהלת מזמינת העבודה בקשר לתוכניתיה הקיימות להמשך השימוש בו.

1. מתודולוגיית הערכת שווי של מנגנון התאמת התמורה והאופציות שניתנו בעסקה

1) מדרג שווי

ביום 12 במאי 2011 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי 13 מדידת שווי הוגן על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים, המגדיר שווי הוגן ומספק הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן, כאשר מדידה זו נדרשת על ידי תקנים אחרים וכן קובע הוראות גילוי המתייחסות לנושא זה.

מדידת שווי הוגן נחלקת לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן (Fair Value Hierarchy), ועל ישות ליישמה בהתבסס על הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש להלן:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של פריטים זהים לנכס או להתחייבות הנמדדים, אשר לישות קיימת גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2 - נתונים אשר אינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה הראשונה, אולם הינם נצפים עבור הנכס או ההתחייבות הנאמדים, בין במישרין (מחירים) ובין בעקיפין (נגזרים מהמחירים).



להלן נוסחת החישוב לתהליך סטוכסטי קורלטיבי⁵, אשר שימשה בעבודתנו:

$$S_{i,t} = S_{i,t-1} \cdot \exp \left[\left(\mu - \frac{\sigma_i^2}{2} \right) \cdot T + \varepsilon_i \cdot \sigma_i \cdot \sqrt{T} \right]$$

כאשר:

$S_{i,t}$ – שווי נכס הבסיס i בזמן t

Drift – μ

σ_i – תנודתיות נכס הבסיס i

T – זמן בין תקופה $t-1$ לבין תקופה t

ε_i – משתנה מקרי המתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיית תקן 1

עבור נכסים מתואמים, מוגדר ε_i לכל $1 \leq i \leq n$, באופן הבא:

$$\varepsilon_1 = \alpha_{11} \cdot x_1$$

$$\varepsilon_2 = \alpha_{21} \cdot x_1 + \alpha_{22} \cdot x_2$$

$$\varepsilon_3 = \alpha_{31} \cdot x_1 + \alpha_{32} \cdot x_2 + \alpha_{33} \cdot x_3$$

...

$$\varepsilon_n = \alpha_{n1} \cdot x_1 + \alpha_{n2} \cdot x_2 + \dots + \alpha_{nn} \cdot x_n$$

כאשר:

x_i – משתנה מקרי אשר מתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיית תקן 1.

n – מספר נכסי הבסיס.

מקדמי ה- $\alpha_{i,j}$ השונים מחושבים באמצעות פרוצדורת פירוק קולסקי (Cholesky Decomposition).

בעבודתנו בחנו את הנתונים אשר שימשו לצורך הערכת שווי התמורה המותנית וההתחייבות לרכישת יתרת המניות על בסיס מדרג השווי המפורט לעיל. מאחר ולשווי רכיבים אלו אין ציטוט בשוק פעיל (רמה 1), או מידע ברמה 2, אמדנו בעבודתנו את שוויים על בסיס מדרג השווי השלישי, באופן המשלב שימוש במודלים מימוניים, בנתוני שוק ועל בסיס הנחות יסוד מסוימות המפורטות לעיל ולהלן בעבודתנו. שינוי בהנחות יסוד אלו צפוי לשנות את תוצאות הערכתנו באופן מהותי.

מדידת שווי הוגן בוצעה תוך שימוש בטכניקות הערכה מתאימות בהתאם לנסיבות, אשר לגביהן קיימים נתונים מספקים לשם מדידת שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים הנצפים הרלוונטיים ומזעור, ככל שניתן, של השימוש בנתונים שאינם נצפים. במסגרת עבודתנו בחנו באמצעות מודל מונטה קרלו את שווי התמורה המותנית וההתחייבות לרכישת יתרת המניות מנגנון האופציות, כתלות בתזרימים עתידיים אפשריים של החברה. לצורך חישוב זה, סימלצנו את תחזית ההכנסות ושיעור הרווחיות הגולמית האפשריות העתידיות של החברה.

Monte Carlo (2)

Monte Carlo הינה שיטה אלגוריתמית לפתרון בעיות חישוביות באמצעות הרצת פרמטרים סטוכסטיים במספר רב של מצבי עולם וביצוע חישובים על התרחישים השונים אשר התקבלו. שימוש בשיטה זו נהוג במקרים בהם אין אפשרות דטרמיניסטית למדל את מושא המחקר. בעבודתנו השתמשנו במודל מונטה קרלו קורלטיבי על מנת לאמוד את ההכנסות וההוצאות העתידיות של החברה לצורך בחינת השווי ההוגן של תשלום התמורה המותנית השני וההתחייבות לרכישת יתרת מניות החברה בתרחישים שונים, כמפורט לעיל. מודל המונטה קרלו מבוסס סדרות סימולציית משתני החלטה סטטיסטיים סטוכסטיים קורלטיביים, המבוססים על אומדני סטיות תקן ומתאמים בין הפרמטרים המסומלצים כמתואר לעיל, אשר נאמדו, בין היתר, על בסיס נתונים הנמסרו לנו ממזמינת העבודה.

⁵ Correlated Geometric Brownian Motion (CGBM)



פרק שלישי - הנחות מהותיות בדבר חשיפות לגורמי סיכון ואי ודאות עיקריים



3. הנחות מהותיות, גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים

הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים וחשיפה לגורמי סיכון ואי ודאות רבים, תוך התייחסות להנחות מהותיות ותחזיות שנאמדו על בסיס הנחות ואומדנים אלו.

על פי נתוני הפעילות המועברת אשר הוצגו בפנינו, עולה כי הנחות המהותיות ביחס לחשיפות המרכזיות, גורמי הסיכון ואי הודאות המרכזיים בפעילותה הינם:

א. תחרות

תחום הפעילות מתאפיין בתחרות ענפה. כניסת מתחרים חדשים עלולה להוביל להחרפת התחרות, לרבות העמקת הנחות מסחריות אשר מעניקים השחקנים בתחום הפעילות ללקוחות, באופן אשר עלול להוביל לשחיקה במרווח הגולמי של החברה, ובהתאמה, להוביל להרעה בתוצאותיה העסקיות.

ב. תלות בעובדי מפתח

פעילות החברה מבוססת במידה ניכרת על ידע מקצועי רלוונטי של בעלי המניות במוכרת. אי יכולת לשמר עובדים אלה עלול להוביל להרעה במיצוב התחרותי של החברה ובהתאמה, להוביל להרעה במצבה הכספי.

ג. שינוי במחירי הפאנלים הסולאריים

שינויים במחירי הפאנלים הסולאריים עשוי להביל להרעה מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה, בין היתר, כתוצאה מהיעדר יכולת מלאה להשית את השינויים במחירים כאמור על לקוחות החברה, בין היתר, כתוצאה מהתעצמות התחרות.

ד. רגולציה

תחום הפעילות מתאפיין במעורבות רגולטורית ענפה ובחקיקה רבה, ביניהם ניתן למנות, בין היתר, תמריצים להקמת מערכות פוטו וולטאיות, אשר הובילו לעלייה בביקוש למוצרי החברה. שינוי מתווה האסדרה הקיים עלול להוביל לירידה בביקוש למוצרי תחום הפעילות בכלל ולמוצרי החברה בפרט, ובהתאמה, להרעה בתוצאותיה העסקיות.

ה. מחירי העברה, ממשל תאגידי ובקרה פנימית

בעבודתנו הנחנו כי מחירי העברה עם גורמים קשורים, ככל שיש בוצעה בתנאי שוק חופשי. עוד הנחנו כי לחברה ממשל תאגידי נאות ומערכי בקרה פנימית נאותים.

בעבודתנו הנחנו, בהתאמה לאומדני מזמינת העבודה, ובכפוף לסיכון הגלום בפעילות, כי ביכולתה לעמוד בחשיפות אלו ולנהל אותן באופן שיתמוך בתוכניות ובתחזיות פעילות העתידיות, כפי שמצוינות בעבודתנו. לא בחנו הנחות אלו ואיננו מחוויים כל דעה ביחס אליהן. יודגש כי שינוי בהנחות אלו יוביל לשינוי בתוצאות עבודתנו.



פרק רביעי - ייחוס עודף עלות הרכישה



4. ייחוס עודף עלות הרכישה

להלן ריכוז תוצאות ייחוס עודף עלות הרכישה אשר ברכישת 60% ממניות חברת VP Solar

Srl והערכת שווי נכסים בלתי מוחשיים מסוימים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים

		(מיליוני אירו)		
		34.0	10.0	תמורה במזומן לרכישת 60% ממניות VP Solar
		50.4	94.4	תמורה מותנית
		13.8	80.6	התחייבות לרכישת יתרת 40% ממניות VP Solar
				סך הכל תמורה, נטו
				הון עצמי
				עודף עלות ליחוס
אורך	ערך ספרים	אומדן ייחוס הפרש מקורי	שווי הוגן	
חיים	(מיליוני אירו)			
	14.1	-	14.1	נכסים והתחייבויות מוחשיים
	(1.2)	-	(1.2)	הון חוזר
	0.6	-	0.6	חוב פיננסי, נטו
	0.2	-	0.2	התאמות מאזניות אחרות
				רכוש קבוע
				נכסים בלתי מוחשיים
10	33.9	33.9	-	קשרי לקוחות
	(8.1)	(8.1)	-	עתודה למס קשרי לקוחות
	<u>54.8</u>	<u>54.8</u>	<u>0.0</u>	מוניטין
	94.4	80.6	13.8	הון עצמי



א. זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים

להלן פירוט הנכסים הבלתי מוחשיים, אשר הוכרו והוערכו על ידנו בנפרד מהמוניטין:

1) קשרי לקוחות

קשרי הלקוחות הנרכשים מזהים עם כלל פעילות אספקת המוצרים של החברה מול לקוחותיה. קשרי הלקוחות הנרכשים משמשים, בין היתר, לשימור לקוחותיה הקיימים של הפעילות ומשקפים את שווי התועלות הכלכליות העתידיות הגלומות בהם למועד הרכישה. בעבודתנו ועל בסיס חישובינו, אמדנו את משך החיים הצפוי של הנכס בכ- 10 שנים, בין היתר, בהתאם לשיעור אזילת קשרי לקוחות שנתי (Attrition) (Costumer) בשיעור ממוצע של כ- 10%, אשר נקבע, בין היתר, בהתאם להערכות הנהלת מזמינת העבודה, בהתבסס על אומדן שיעורי האזילה בעבר.

ב. נכסים בלתי מוחשיים אחרים

לא הערכנו בנפרד את הפריטים שיפורטו להלן. פריטים אלה מוצגים להערכתנו בשוויים ההוגן ו/או נכללו במצטבר במוניטין הפעילות הנרכשת, אשר הינו כאמור בעל ערך שארית (Residual Value).

בעבודתנו, זיהינו הסכם אי תחרות במסגרתו התחייב בעל השליטה במוכרת שלא להתחרות בפעילותה של החברה החל ממועד ממימוש האופציות בתום שנת 2024. להערכתנו, על בסיס דיונים שקיימנו עם הנהלת מזמינת העבודה, נוכח מועד כניסתו לתוקף של הסכם אי התחרות בעוד כשנתיים ובאופן אשר מפחית משמעותית להערכתנו את הנזק הגלום בקיומה של תחרות- שווי הסכם אי התחרות זניח. בנוסף, בחנו בעבודתנו נכס בלתי מוחשי קשרי ספקים. מדיונים שקיימנו עם הנהלת החברה עולה כי החלטת ההתקשרות עם ספקים מבוססת בעיקרה על זמינות המוצר במלאי ועל מחיר המוצר ואינה משקפת תועלות כלכליות משמעותיות לחברה. בהתאמה, לא זיהינו קיומו של נכס בלתי מוחשי קשרי ספקים.

בנוסף, לא ביצענו הערכות שווי נפרדות של הסכמים עם בעלי זכויות אחרים, הן מאחר ולהערכת הנהלת מזמינת העבודה ולהערכתנו, הם משקפים תנאי שוק ולא גלומות בהם הטבות מיוחדות, השונות מתנאי השוק וכן מאחר והם אינם מהותיים ביחס להיקף הפעילות ולעלות הרכישה.

לא ביצענו הערכות שווי נפרדות של הסכמים עם בעלי זכויות אחרים, הן מאחר ולהערכת הנהלת מזמינת העבודה ולהערכתנו, הם משקפים תנאי שוק ולא גלומות בהם הטבות מיוחדות, השונות מתנאי השוק וכן מאחר והם אינם מהותיים ביחס להיקף הפעילות ולעלות הרכישה. לא בוצעה הערכת שווי נפרדת למערכת המחשוב והתוכנות המשרדיות של החברה היות ולהערכתנו מערכות אלה נקנו במחירי שוק ומופחתות בהתאם, ללא גילום הטבה כלכלית.

ג. הנחות עבודה נוספות

בעבודתנו, פעלנו על פי ההנחות הבאות:

1) קשרי לקוחות

אמדנו את שווי קשרי הלקוחות על בסיס שיטת "הרווחים העודפים" Multi-Period Excess Earnings Method. קשרי הלקוחות מהווים נכס בלתי מוחשי מהותי להכנסותיה של החברה, הצפוי להניב תועלת עקבית ומתמשכת להכנסותיה על פני אופק התחזית. התועלת מהנכס כאמור, מהווה ערך חיובי, אשר יתממש באופן יציב ועקבי ויופחת באופן ליניארי, בהתאמה להכנסות הצפויות לנבוע ממנו ולהוצאות הנדרשות להמשך קיומו.

בעבודתנו הנחנו, כי כ- 61% מהכנסות החברה מיוחסות לקשרי הלקוחות, בהתבסס על ניתוח כלל הכנסות החברה והכנסותיה מפעילות זו בשנים 2019-2021 ועל בסיס מידע שנמסר לנו מהנהלת מזמינת העבודה. עוד הנחנו בעבודתנו, כי לאורך חיי הנכס הבלתי מוחשי קשרי לקוחות תחול אזילה בשיעור שנתי של כ- 10%, על בסיס דיונים שקיימנו עם הנהלת החברה. הנחנו כי שיעור הרווח התפעולי המיוחס לקשרי לקוחות יעמוד בממוצע על כ- 11% מסך ההכנסות לאורך אופק ההיוון.



4 תקופת המימוש

על פי תנאי ההסכם, תשלום התמורה המותנית הראשון יתבצע בסמוך למועד אישור הדוחות השנתיים של שנת 2022 ותשלום התמורה המותנית השני יתבצע בסמוך למועד אישור הדוחות השנתיים של שנת 2023. כמו כן, ההתחייבות לרכישת יתרת המניות ניתנת למימוש החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של שנת 2024 ולתקופה של ארבעים ימים. בעבודתנו, אמדנו את שווי התמורה המותנית וההתחייבות לרכישת יתרת המניות בהתאם לאמור לעיל.

בעבודתנו נוכח מהרווח התפעולי הנאמד עבור הנכס הבלתי מוחשי, חיובים תורמים בגין הנכסים הון חוזר, רכוש קבוע, כוח אדם מיומן. חיובים תורמים אלו משקפים הוצאות רעיוניות הנדרשות לתמיכה בקיומו של הנכס הבלתי מוחשי הנאמד. החיובים התורמים בגין הנכסים המוחשיים האמורים נאמדו בהתאם לשיעורי התשואה בגינם, אשר נקבעו על סמך מקדם סיכון ספציפי עבור כל נכס בנפרד, על בסיס תוצאות חישוב שיעור התשואה המשוקלל של הסוכנות. שיעורי התשואה הממוצעים המנורמלים בסיכון, לאחר מס בגין ההון החוזר, הרכוש הקבוע, וכוח האדם המיומן בקשרי לקוחות נאמדו בכ- 0.5%, 5.0% וכ- 14.5%, בהתאמה.

5 סיכון האשראי

סיכון האשראי בחישובנו נאמד על בסיס אומדן אינדיקציית סיכון האשראי של מזמינת העבודה, על בסיס שיעורי התשואה של אגרת חוב סחירה של תדיראן למועד עבודתנו, כמפורט להלן:

מח"מ	סיכון אשראי
0.93	0.4%
1.93	0.9%
2.93	1.3%

ד. הערכת שווי של מנגנון התמורה המותנית ואופציות המכר והרכש

1 הפרמטרים המסומלצים

בהתאם למידע שנמסר לנו על ידי מזמינת העבודה, להלן תחזיות מהוונות של ההכנסות והוצאות התפעול ללא פחת למועד עבודתנו והשינוי השנתי של פרמטרים אלה.

	2024	2023	2022	
הכנסות	135.3	144.5	152.2	
הוצאות תפעול ללא פחת	(118.7)	(126.6)	(132.4)	
שינוי שנתי	0.1%	-0.1%	-0.5%	

2 סטיית תקן

בעבודתנו אמדנו את סטיות התקן של הפרמטרים המסומלצים, על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של חברות המדגם כאומדן לסטיית התקן של הפרמטרים המסומלצים, בהתאם למשך חיי מנגנון התמורה. אומדני סטיות התקן אשר שימשו בחישובנו נאמדו בכ- 21% עבור הכנסות החברה ובכ- 21% עבור הוצאות התפעול ללא פחת.

3 מניפת תוספות מימוש אפשריות

אמדנו את מניפת תוספות המימוש האפשריות בהתאם לתרחישים השונים המתורחשים בסימולציית מונטה קרלו.



פרק חמישי - נספחים



א. שווי קשרי לקוחות

<u>2031E</u>	<u>2030E</u>	<u>2029E</u>	<u>2028E</u>	<u>2027E</u>	<u>2026E</u>	<u>2025E</u>	<u>2024E</u>	<u>2023E</u>	<u>2-12/2022</u>	
(מיליוני אירו)										
6.0	17.5	28.7	39.4	49.6	59.4	68.9	77.5	85.3	85.4	סה"כ הכנסות המיוחסות לקשרי לקוחות
(5.4)	(15.9)	(26.0)	(35.6)	(44.9)	(53.8)	(61.2)	(68.1)	(74.8)	(74.5)	הוצאות תפעול
0.6	1.7	2.7	3.7	4.7	5.6	7.6	9.5	10.5	10.9	רווח מפעולות רגילות המיוחס לקשרי לקוחות
(0.1)	(0.4)	(0.7)	(0.9)	(1.1)	(1.4)	(1.8)	(2.3)	(2.5)	(2.6)	מסים
0.4	1.3	2.1	2.8	3.6	4.3	5.8	7.2	8.0	8.3	רווח תפעולי אחרי מס
(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	חיוב תורם בגין הון חוזר תפעולי
(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	חיוב תורם בגין רכוש קבוע
(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	חיוב תורם בגין כח אדם מיומן
(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	סה"כ חיובים בגין נכסים תורמים
0.4	1.2	2.0	2.8	3.5	4.2	5.7	7.1	7.9	8.2	רווח לאחר ניכוי חיובים התורמים לפעילות, לאחר מס
0.1	0.4	0.7	1.2	1.7	2.3	3.6	5.1	6.5	7.7	תזרים מזומנים מהוון

שווי קשרי לקוחות	29.4	מיליוני אירו
הטבת מס מהוונת	4.5	מיליוני אירו
סה"כ שווי קשרי לקוחות	33.9	מיליוני אירו



ב. תמצית נתוני רווח הפסד של החברה

ינואר				ינואר				
<u>01/2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>01/2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
(סקור)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(סקור)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
כאחוז מסך ההכנסות				במיליוני אירו				
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	10.9	132.5	43.1	39.1	הכנסות
<u>(85.0%)</u>	<u>(86.7%)</u>	<u>(89.7%)</u>	<u>(87.7%)</u>	<u>(9.2)</u>	<u>(114.9)</u>	<u>(38.7)</u>	<u>(34.3)</u>	עלות ההכנסות
15.0%	13.3%	10.3%	12.3%	1.6	17.6	4.4	4.8	רווח גולמי
<u>(0.9%)</u>	<u>(1.1%)</u>	<u>(3.3%)</u>	<u>(5.3%)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(1.4)</u>	<u>(2.1)</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
14.1%	12.2%	7.0%	7.0%	1.5	16.1	3.0	2.7	רווח מפעולות רגילות
<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.5%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0</u>	<u>0.3</u>	<u>0.2</u>	<u>0.0</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
14.2%	12.4%	7.5%	7.0%	1.5	16.4	3.2	2.7	רווח לפני מס
<u>(4.0%)</u>	<u>(3.4%)</u>	<u>(1.9%)</u>	<u>(1.9%)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(0.8)</u>	הוצאות מסים
10.3%	9.0%	5.5%	5.1%	1.1	11.9	2.4	2.0	רווח נקי



ג. תמצית נתוני המאזן של החברה

ינואר 2021		ינואר 2022		
2021	01/2022	2021	01/2022	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
מזומנים ושווי מזומנים	4.1	10.6	8.0%	במיליוני אירו
לקוחות	26.6	30.3	52.0%	כאחוז מסך המאזן
חייבים ויתרות חייבים	0.1	0.2	0.1%	
מס הכנסה לקבל	0.9	0.9	1.7%	
מלאי	17.8	16.3	27.2%	
סה"כ רכוש שוטף	49.4	58.3	97.1%	
חייבים ויתרות חייבים לטווח ארוך	0.9	1.0	1.7%	
רכוש קבוע, נטו	0.2	0.2	0.4%	
נכסי זכות שימוש	0.5	0.5	1.0%	
מוניטין ונכסים לא מוחשיים	0.0	0.0	0.0%	
מסים נדחים	0.0	0.0	0.0%	
השקעות לטווח ארוך	0.0	0.0	0.0%	
סה"כ נכסים לא שוטפים	1.7	1.8	3.2%	
סך נכסים	51.1	60.1	100.0%	
חלויות שוטפת של אגרות חוב	1.8	1.8	3.5%	
התחייבות שוטפות לחכירות	0.1	0.1	0.2%	
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	23.0	27.1	45.0%	
זכאים ויתרת זכות	3.3	3.6	6.5%	
הפרשה למס לשלם	5.0	4.5	7.6%	
סה"כ התחייבויות שוטפות	33.1	37.0	61.7%	
הלוואות לטווח ארוך	3.5	3.6	6.8%	
התחייבויות לחכירות	0.5	0.5	0.9%	
התחייבויות בגין עובדים	0.2	0.2	0.5%	
סה"כ התחייבויות לזמן ארוך	4.1	4.3	8.1%	
הון עצמי	13.8	18.7	31.1%	
סך התחייבויות והון	51.1	60.1	100.0%	



4. מודל הרכישה

טוח ארוך	2026E	2025E	2024E	2023E	2-12/2022	01/2022	2021E	2020A	2019A	
(במיליוני אירו)										
181.6	178.0	174.5	170.3	165.3	148.1	10.9	132.5	43.1	39.1	הכנסות, נטו
(161.6)	(158.4)	(152.7)	(147.3)	(143.0)	(127.5)	(9.2)	(114.9)	(38.7)	(34.3)	עלות המכר
20.0	19.6	21.8	23.0	22.3	20.6	1.6	17.6	4.4	4.8	רווח גולמי
(2.7)	(2.7)	(2.5)	(2.2)	(2.0)	(1.7)	(0.1)	(1.5)	(1.4)	(2.1)	הוצאות תפעול
17.2	16.9	19.4	20.8	20.3	19.0	1.5	16.1	3.0	2.7	רווח תפעולי
(4.1)	(4.1)	(4.6)	(5.0)	(4.9)	(4.5)					הוצאות מיסים
13.1	12.8	14.7	15.8	15.4	14.5					רווח תפעולי לאחר מיסים
0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1					פחת
(0.7)	(0.6)	(0.8)	(0.9)	(1.2)	(15.2)					גריעה (השקעה) בהון חוזר תפעולי
(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)					CAP EX
12.4	12.2	13.9	14.9	14.3	(0.7)					FCF
54.7	6.7	8.8	10.7	11.8	(0.7)					DCF
										סה"כ שווי פעילות ליום 25 בינואר 2022
										92.0
										(0.5)
										91.5
										סה"כ שווי הון עצמי ליום 25 בינואר 2022



**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה
מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות
חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2022**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



The **best**
is our only
option.

הערכות שווי מקצועיות לצרכי חשבונאות ◀ מיסים ◀ עסקאות ◀ חו"ד מומחה ◀ תאגידים ◀ נכסים בלתי מוחשיים ◀ מכשירים פיננסיים

Tel: +972.3767.6966

Fax: +9723.767.6964

www.fairvalue.co.il

info@fairvalue.co.il

20 Lincoln St, Rubinstein House, 2⁸th floor, Tel-Aviv, Israel.

לכבוד
רו"ח שניר שרון, סמנכ"ל כספים
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ

בעבודתנו התייחסנו כאמור גם למידע צופה פני עתיד שנמסר לנו על ידי הנהלת החברה. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע קיים בחברה למועד העבודה וכולל הערכה של הנהלת החברה או כוונותיה, נכון למועד העבודה. אם הערכות אלה לא תתממשנה ואין כל ודאות כי תתממשנה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, ככל שנעשה בו שימוש בעבודתנו. אלא אם צוין אחרת במפורש, עבודתנו מניחה ממשל תאגידי נאות, בקרה פנימית מספקת והמשך פעילות במתכונת המצוינת בעבודה. כמו כן, לא נדרשנו ובהתאמה לא הבאנו בחשבון בעבודתנו אירועי כוח עליון או אירועים מהותיים בלתי צפויים אחרים, שלא צוינו במפורש.

יודגש כי שינויים במשתנים העיקריים, בהנחות היסוד ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות עבודתנו ובהתאם את מסקנותינו. יתרה מזאת, לעיתים קרובות, הנחות מסוימות אינן מתקיימות כפי שנצפו, ועל כן יתקיימו פערים בין התוצאות בפועל להערכותינו. עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של נתונים חזויים אלה, אלא הערכה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. חוות דעתנו המצורפת להלן, כוללת את תיאור המתודולוגיה אשר שימשה להערכת השווי. התיאור הכלול בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם. לסייגים נוספים, אנו מפנים את תשומת הלב לגוף עבודתנו.

עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת השווי בלבד ואין בה משום המלצה או הבעת דעה אודות ביצוע פעולה כלשהיא או הימנעות ממנה, לרבות המלצת השקעה, מכירה, דיספוזיציה או כל פעולה אחרת. בשל אי הוודאות העסקית הכרוכה בניסיון להעריך את הפרמטרים הכלכליים העיקריים ששימשו בעבודתנו וכן ריבוי הפרמטרים האקסוגניים והאנדוגניים לחברה כאחד, העשויים להשפיע על תוצאות פעילותה בעתיד והתוצאות הכלכליות

הנדון: חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת

VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2022

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 10 בינואר 2022, נתבקשנו על ידי חברת תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "תדיראן" ו/או "מזמינת העבודה") לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן "עבודתנו" ו/או "חוות דעתנו").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת החברה בדבר השווי ההוגן של התמורה המותנית וההתחייבות, על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו המיועדת לשימוש פנימי, אינה מותרת לפרסום, ולמטרה זו בלבד. למעט רואי החשבון המבקרים של מזמינת העבודה לשם ביקורתם, לא יוכל צד ג' כלשהוא לעשות בה כל שימוש או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורנו המפורש מראש ובכתב.

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 7 במרץ 2023, ביחס לשווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה ליום 31 בדצמבר 2022, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים.

לצורך גיבוש חוות דעתנו, הונחיתנו והתבססנו על תמצית הסכמים ונתונים מסחריים אשר סופקו לנו על ידי הנהלת החברה ויועציה, אשר ניתנו לנו על בסיס מיטב ידיעתם וניסיונם. בעבודתנו, פעלנו תחת הנחת הסתמכות על מקורות מידע הנראים כסבירים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת או סקירה, כהגדרתן בדין, בפסיקה או בנוהג, או ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו מעבר לבדיקות סבירות כלליות ולפיכך, איננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים אשר נמסרו ואשר שימשו בעבודתנו.



בפועל, אין כל ערובה או בטחון כי תוצאות המודלים וההערכות אותם נקטנו בעבודתנו יתקיימו בפועל ומטרתם לשקף את הידע הקיים בידנו, ככל שידוע, במועד עבודתנו. עוד נציין כי הערכה כלכלית זו אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע קיים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד. בעבודתנו השתמשנו בכלי חישוב ממוחשבים ולפיכך, ייתכנו הפרשים לא מהותיים בהצגת החישובים כתוצאה מהפרשי עיגול.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, נתונים ומידע שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי עבודתנו ואין בו כדי הבעת עמדה. המידע המופיע בעבודתנו אף אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי או כל גורם אחר. עבודתנו אינה מיועדת לאחר ממוזמנת העבודה, בין היתר, היות ולמשקיעים או גורמים שונים עשויים להיות מטרות ושיקולים שונים וכן שיטות הערכה, על בסיס הנחות והערכות אחרות. בהתאם, אומדן הערך הכלכלי אשר על בסיסו עשויים גורמים שונים לבצע פעולות כלכליות, עשוי להיות שונה.

עבודתנו נעשתה בהתאמה ועל פי הנחיות ומצגים, שסופקו על ידי מזמינת העבודה באופן בלעדי לצרכיה ולשימושה. אין לנו כל אחריות מכל מקור שהוא כלפי הקורא בגין גרימת נזקים מכל מקור שהוא, או בכל אופן אחר. אנו לא מחויבים לעדכן מסמך זה ולא אחראים על דיוק התכנים בו ולכך שהמידע לא השתנה מאז מועד עבודתנו.

הערכות שווי אינן מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות בשיקול הדעת של מעריך השווי. לפיכך, לא קיים שווי יחיד ובלתי מעורער ובעבודתנו נקבע טווח סביר לשווי. אנו סבורים כי השווי שנקבע בעבודתנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו על ידי הנהלת החברה. למרות האמור לעיל, מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

מעט לעת ביצענו עבודות כלכליות בנושאים שונים, עבור מזמינת העבודה, או בעלי מניותיה. אנו מצהירים כי אנו בלתי תלויים בחברה ובעלי מניותיה בהתאם להנחיות סגל הרשות לניירות ערך (עמדת סגל משפטית 105-30). עוד נציין כי לא נקבעו כל התניות בקשר לשכר טרחתנו, לרבות בקשר עם תוצאות עבודתנו.

אנו לא נישא באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שתיווצר בעקבות כל שימוש שיבחר קורא או משתמש כלשהו במסמך זה, לעשות, או בכל הסתמכות של קורא על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של קורא למסמך זה.

במסגרת הסכם ההתקשרות עם מזמינת העבודה נהיה פטורים ולא נישא באחריות כלשהי, בשום מקרה, לכל נזק, הפסד, הוצאה, עלות וכיוצא באלו, מכל מין וסוג שהוא, ישירים או עקיפים, שיגרמו למזמינת העבודה ו/או למי מטעמה ו/או לצד שלישי כלשהו, כתוצאה מכל דבר ועניין הקשור במידע אשר התקבל מצד מזמינת העבודה ו/או מי מטעמה, לרבות אך לא רק כתוצאה מאי דיוק או חוסר או כתוצאה מכל פער או מחדל אחר, מכל מין וסוג שהוא, הקשור במידע.

אנו לא נישא באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שתיווצר בעקבות כל שימוש שיבחר קורא או משתמש כלשהו במסמך זה, לעשות, או בכל הסתמכות של קורא על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של קורא למסמך זה.

בנוסף לכך, נהיה חייבים בהשתתפות עד שלוש פעמים שכר טרחתנו, ולא נישא מעבר לכך באחריות כלשהי, בשום מקרה, לכל נזק, הפסד, הוצאה, עלות וכיוצא באלו, מכל מין וסוג שהם, ישירים או עקיפים, שיגרמו למזמינת העבודה ו/או למי מטעמה ו/או לצד שלישי כלשהו, עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לשירותים שנספק למזמינת העבודה (לרבות במקרה של רשלנות מצדנו או מצד כל עובד או נושא משרה מטעמנו), למעט במקרה של רשלנות רבתית ו/או הונאה ו/או זדון מצדנו.

בכל מקרה בו תופנה אלינו דרישה או תוגש נגדנו תביעה, מכל מין וסוג שהוא, הקשורה בשירותים שניתנו על ידינו למזמינת העבודה, ללא יוצא מן הכלל, מזמינת העבודה תפצה או תשפה אותנו, לפי העניין, בגין כל סכום שנידרש או ניתבע לשלם, כאמור לעיל מעל שלוש פעמים שכר טרחתנו. בנוסף לכך, מזמינת העבודה תפצה או תשפה אותנו, לפי העניין, בגין כל הוצאותינו הסבירות לצורך ההתגוננות מפני כל דרישה או תביעה כאמור, לרבות בגין מלוא שכר טרחת עורכי דין. אנו נודיע בכתב למזמינת העבודה על כל דרישה או תביעה כאמור, בסמוך לאחר קבלתה אצלנו.



בכל מקרה של דרישה או תביעה כאמור, תהיה מזמינת העבודה זכאית, לפי שיקול דעתה, לקחת על עצמה את הטיפול בהתגוננות ולמנות לצורך העניין עורך דין שייצג אותנו. זהות עורך הדין תאושר על ידינו בכתב ומראש (ובמקרה בו נתנגד לעורך הדין שיוצע על ידי מזמינת העבודה הוא יוחלף בעורך דין אחר, שזהותו תאושר על ידינו כאמור). אנו נשתף פעולה, באופן סביר, עם כל עורך דין שימונה על ידי מזמינת העבודה, כאמור לעיל ובלבד שמזמינת העבודה תכסה ותממן כל הוצאה שתהיה כרוכה בכך, באופן שלא נידרש לשלם או לממן כל הוצאה כאמור ו/או חלק ממנה. כמו כן, לא נוכל להתפשר בתביעה או בדרישה כלשהי ללא הסכמת מזמינת העבודה מראש ובכתב.

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו את שווי התמורה המותנית בסך שלילי של כ- 0.5 מיליון אירו ואת שווי ההתחייבות בסך של כ- 52.0 מיליון אירו.



פרטים אודות מעריך השווי ומומחיותו:

חברת שווי הוגן בע"מ הינה חברה פרטית המתמחה בביצוע הערכות שווי מקצועיות מורכבות, ועבודות ייעוץ כלכלי. בין לקוחות החברה נמנות, בין היתר, עשרות חברות ציבוריות בישראל. קבוצת שווי הוגן מחזיקה בשם ומוניטין מקצועי במשרדי ראיית החשבון הגדולים, עריכת הדין, רשויות סטטוטוריות ורגולטוריות, מערכת המשפט והמערכת הפיננסית.

הצוות המוביל

רו"ח, ד"ר אלי אלעל, ASA מייסד ושותף מנהל

אלי הינו בעל תואר ראשון, שני ושלישי בכלכלה עם התמחות בחשבונאות ומימון מאוניברסיטת בן גוריון בנגב, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למערכי שווי. אלי הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בביצוע אלפי הערכות שווי בכלל ובהליכים משפטיים בפרט, לרבות ניסיון רב בביצוע הערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות בהיקפים של מיליארדי שקלים חדשים, לרבות חברות אנרגיה, נדל"ן, מלונאות ותיירות, תשתית, תחבורה, חברות ביטחוניות, בנקים וחברות ביטוח, חברות אחזקה ותקשורת וחברות תעשייה ומסחר. אלי ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים, ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל.

מר אורי סנופקובסקי (MBA)

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות אורי, אשר הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ובעל תואר ראשון (בהצטיינות) ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן. לאורי ניסיון עשיר של מעל עשור שנים במתן ייעוץ כלכלי והערכות שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.

Advance Finance	Business Valuations	Expert Opinions
Financial Instruments	Mergers & Acquisition	Hedge Consulting

בכבוד רב,
שווי הוגן בע"מ
תל אביב, 7 במרץ 2023

אלי הוגן ב"ח



תוכן עניינים

8	.1 כללי
9	.2 מתודולוגיה
11	.3 הנחות עבודה
12	.4 תוצאות עבודתנו
13	.5 נספחים



מילון מונחים

מונח	הגדרה
תדיראן ו/או מזמינת העבודה	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
החברה	VP Solar Srl
עבודתנו ו/או חוות דעתנו	חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות VP Solar Srl ליום 31 בדצמבר 2022.
תשלום התמורה המותנית הראשון	תשלום בשיעור 50% מסך התמורה המותנית, אשר ישולם בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022.
תשלום התמורה המותנית השני	יתרת תשלום התמורה המותנית. אשר ישולם בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023.
ההתחייבות	מערך אופציות רכש ומכר לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl.
מועד עבודתנו ו/או מועד החישוב	31 בדצמבר 2022
מודל מונטה קרלו	שיטה אלגוריתמית לפתרון בעיות חישוביות באמצעות הרצת פרמטרים סטוכסטיים במספר רב של מצבי עולם
IFRS 13	תקן דיווח כספי בינלאומי 13 מדידת שווי הוגן

מקורות מידע אשר שימשו בעבודתנו:

- שיחות עם הנהלת החברה.
- הסכמים אשר התקבלו מהנהלת החברה.
- FSI.



ביום 25 בינואר 2022 התקשרה תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "תדיראן" ו/או "מזמינת העבודה") עם חברת Green Group SRL בעסקה לרכישת 60% ממניות חברת VP Solar Srl (להלן "החברה"). בהתאם למידע שנמסר לנו, כללה התמורה בעסקה, בין היתר, את הרכיבים הבאים:

(א) תמורה מותנית

בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2022, תשלם הרוכשת למוכרת 50% ממכפלת (i) מכפיל 5.5 על ה- EBITDA של החברה לשנת 2022 ב- (ii) שיעור המניות הנרכשות (60%), ובניכוי (iii) התמורה הבסיסית כפי שהוגדרה בעסקה (להלן "תשלום התמורה המותנית הראשון"). בנוסף, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2023 תשלם הרוכשת למוכרת מכפלה של (i) מכפיל 5.5 על ה- EBITDA הממוצעת של החברה לשנים 2022-2023 ב- (ii) שיעור המניות הנרכשות (60%), בניכוי (iii) התמורה הבסיסית כפי שהוגדרה בעסקה ובניכוי (iv) תשלום התמורה המותנית הראשון (להלן "תשלום התמורה מותנית השני"). עוד כוללת התמורה המותנית, תקרת תשלום אשר תשלם הרוכשת, בסך של כ- 16 מיליון אירו. בנוסף, ככל שבשנת 2023 תחול הרעה משמעותית בתוצאות, תהא זכאית הרוכשת להחזר עד לגובה התשלום הראשון של התמורה המותנית.

ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן "מועד עבודתנו" ו/או "מועד החישוב"), הסתכמה ה- EBITDA של החברה בסך של כ- 35.6 מיליון אירו. בהתאמה, ובשים לב למרכיבי תשלום התמורה המותנית הראשון, צפוי תשלום זה לעמוד על כ- 16 מיליון אירו, אשר הינו תקרת תשלום התמורה המותנית, כמתואר לעיל.

(ב) התחייבות לרכישת 40% ממניות החברה

לתדיראן אופציה לרכוש את יתרת החזקות המוכרת בחברה (40%) ולמוכרת אופציה למכור את יתרת החזקה (40%) בחברה. בהתאם למידע שנמסר לנו, האופציות תיכנסנה לתוקף החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 ולתקופה של 40 יום. תוספות המימוש של האופציות זהות ומבוססות על מכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה. נוכח מאפייני האופציה לעיל, אזי מבחינה חשבונאית שקול מערך האופציות לחוזה סינטטי לרכישת 40% ממניות החברה (להלן "ההתחייבות").

בעבודתנו נתבקשנו לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של תשלום התמורה המותנית השני ושל ההתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה למועד עבודתנו.



א. מדרג שווי הוגן

ביום 12 במאי 2011 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי 13 *מדידת שווי הוגן* (להלן "**IFRS 13**") על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן, מספק הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן, כאשר מדידה זו נדרשת על ידי תקנים אחרים וכן קובע הוראות גילוי המתייחסות לנושא זה.

IFRS 13 אינו חל על עסקאות תשלום מבוסס מניות, אשר בתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי 2 וכן עסקאות חכירה, אשר בתחולת תקן חשבונאות בינלאומי 17. בנוסף, IFRS 13 אינו חל על מדידות שדומות אך אינן נחשבות לשווי הוגן, כגון שווי מימוש נטו של מלאי או שווי שימוש.

מדידת שווי הוגן תבוצע תוך שימוש בטכניקות הערכה מתאימות בהתאם לנסיבות, אשר לגביהן קיימים נתונים מספקים לשם מדידת שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים הנצפים הרלוונטיים ומזעור, ככל שניתן, של השימוש בנתונים שאינם נצפים. שווי הוגן הינו המחיר שיחול בעסקה ממכירת נכס או מהעברת התחייבות בעסקה סדירה (Orderly) בין משתתפי שוק (Market Participant) במועד המדידה (מחיר יציאה, Exit Price) תחת תנאי השוק הנוכחיים, בין אם הוא נצפה בשוק פעיל (Active Market) או מוערך באמצעות טכניקות הערכה.

מדידת שווי הוגן נחלקת לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן (Fair Value Hierarchy), ועל ישות ליישמה כמופיע בתקן דיווח כספי בינלאומי 13 *מדידת שווי הוגן*. המדידה נערכת בהתבסס על הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש להלן:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של פריטים זהים לנכס או להתחייבות הנמדדים, אשר לישות קיימת גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2 - נתונים אשר אינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה הראשונה, אולם הינם נצפים עבור הנכס או ההתחייבות הנאמדים, בין במישרין (מחירים) ובין בעקיפין (נגזרים מהמחירים).

רמה 3 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות, אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, אולם משקפים הנחות שמשותף שוק היה מניח בקביעת מחיר נאות לנכס או להתחייבות.

על פי IFRS 13 נדרש כי הסיווג של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ייקבע על בסיס מקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן, בהתאמה למדרג השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן כאמור תבוצע בהתאמה לרמה הנמוכה ביותר האפשרית, על בסיס מקור הנתונים שהינם משמעותיים למדידת השווי ההוגן.

בעבודתנו בחנו את הנתונים ששימשו בה כאמור, על בסיס מדרג השווי המפורט לעיל. מאחר ולשווי תשלום התמורה המותנית השני וההתחייבות אין ציטוט בשוק פעיל (Level 1), אמדנו את שוויים על בסיס מדרג השווי כאמור, באופן המשלב שימוש במודלים מיומניים, בנתוני שוק ועל בסיס הנחות יסוד מסוימות המפורטות לעיל ולהלן בעבודתנו. שינוי בהנחות יסוד אלו צפוי לשנות את תוצאות הערכתנו באופן מהותי.



עבור נכסים מתואמים מוגדר ε_i לכל $1 \leq i \leq n$, באופן הבא:

$$\begin{aligned} \varepsilon_1 &= \alpha_{11} \cdot x_1 \\ \varepsilon_2 &= \alpha_{21} \cdot x_1 + \alpha_{22} \cdot x_2 \\ \varepsilon_3 &= \alpha_{31} \cdot x_1 + \alpha_{32} \cdot x_2 + \alpha_{33} \cdot x_3 \\ &\dots \\ \varepsilon_n &= \alpha_{n1} \cdot x_1 + \alpha_{n2} \cdot x_2 + \dots + \alpha_{nn} \cdot x_n \end{aligned}$$

כאשר:

x_i – משתנה מקרי אשר מתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיית תקן 1.

n – מספר נכסי הבסיס.

מקדמי ה- $\alpha_{i,j}$ השונים מחושבים באמצעות פרוצדורת פירוק קולסקי

(Cholesky Decomposition).

Monte Carlo (להלן "מונטה קרלו") הינה שיטה אלגוריתמית לפתרון בעיות חישוביות באמצעות הרצת פרמטרים סטוכסטיים במספר רב של מצבי עולם וביצוע חישובים על התרחשים השונים אשר התקבלו. שימוש בשיטה זו נהוג במקרים בהם אין אפשרות דטרמיניסטית למדל את מושא המחקר.

בעבודתנו השתמשנו במודל מונטה קרלו קורלטיבי על מנת לאמוד את ההכנסות וההוצאות העתידיות של החברה לצורך בחינת השווי ההוגן של תשלום התמורה המותנית השני וההתחייבות לרכישת יתרת מניות החברה בתרחישים שונים, כמפורט לעיל. מודל המונטה קרלו מבוסס סדרות סימולציית משתני החלטה סטוכסטיים סטוכסטיים קורלטיביים, המבוססים על אומדני סטיות תקן ומתאמים בין הפרמטרים המסומלצים כמתואר לעיל, אשר נאמדו, בין היתר, על בסיס נתונים הנמסרו לנו ממזמינת העבודה. להלן נוסחת החישוב לתהליך סטוכסטי קורלטיבי¹, אשר שימשה בעבודתנו:

$$S_t = S_{t-1} \cdot \exp\left[\left(\mu - \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot T + \varepsilon \cdot \sigma \cdot \sqrt{T}\right]$$

כאשר:

S_{t-1} – שווי נכס הבסיס בזמן t

Drift – μ

σ – תנודתיות נכס הבסיס

T – זמן בין תקופה t-1 לבין תקופה t

ε – משתנה מקרי המתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיית תקן 1

¹ Correlated Geometric Brownian Motion (CGBM)



3. הנחות עבודה

א. הפרמטרים המסומלצים

בהתאם למידע שנמסר לנו על ידי מזמינת העבודה, להלן תחזית ההכנסות והוצאות התפעול ללא פחת, אשר מתבססות על תקציב החברה לשנת 2023 ועל תחזיות הנהלת מזמינת העבודה לשנת 2024, מהוונות למועד עבודתנו בשיעור ההיוון של החברה, אשר נאמד ב- 20.3% (מעוגל) ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (מיליוני אירו):

	2024	2023
הכנסות, מהוונות	152.2	183.0
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(137.9)	(165.8)
שינוי שנתי	3.3%	3.1%

ב. סטיית תקן

בעבודתנו אמדנו את סטיות התקן של הפרמטרים המסומלצים, על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של חברות המדגם: כאומד לסטיית התקן של הפרמטרים המסומלצים, בהתאם למשך חיי מנגנון התמורה המותנית וההתחייבות. אומדני סטיות התקן אשר שימשו בחישובנו נאמדו בכ- 21% עבור הכנסות החברה ובכ- 21% עבור הוצאות התפעול ללא פחת.

ג. מניפת תוספות מימוש אפשרית

אמדנו את מניפת תוספות המימוש האפשריות בהתאם לתרחישים השונים המתורחשים בסימולציות מונטה קרלו.

ד. תקופת המימוש

על פי תנאי ההסכם, תשלום התמורה המותנית השני יתבצע בסמוך למועד אישור הדוחות השנתיים של שנת 2023. כמו כן, ההתחייבות ניתנת למימוש החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של שנת 2024 ולתקופה של ארבעים ימים. בעבודתנו, אמדנו את שווי ההתחייבות בהתאם לאמור לעיל.

ה. סיכון האשראי

סיכון האשראי בחישובנו נאמד על בסיס אומדן אינדיקציית סיכון האשראי של מזמינת העבודה, על בסיס שיעורי התשואה של אגרת חוב סחירה של תדיראן למועד עבודתנו, כמפורט להלן:

סיכון אשראי	מח"מ
3.7%	1.00
3.9%	2.00

4. תוצאות עבודתנו

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו את שווי התמורה המותנית בסך שלילי של כ- 0.5 מיליון אירו ואת שווי ההתחייבות בסך של כ- 52.0 מיליון אירו.

5. ניתוחי רגישות

להלן ניתוחי רגישות לשווי התמורה המותנית ולשווי ההתחייבות ביחס לשינוי ב- EBITDA (במיליוני אירו):

	5%	2.5%	0%	-2.5%	-5%
שווי התמורה המותנית	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
שווי ההתחייבות	54.0	53.0	52.0	51.0	50.0

להלן ניתוחי רגישות לשווי התמורה המותנית ולשווי ההתחייבות ביחס לשינוי בשיעור ההיוון של החברה (במיליוני אירו):

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי התמורה המותנית	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
שווי ההתחייבות	51.3	51.6	52.0	52.3	52.6



דרישות גילוי נוספות בהתאם לתוספת השלישית לתקנת ניירות ערך – זוחות מיידים**ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של מעריך השווי**

א. במהלך 3 שנים שקדמו למועד עבודתנו, חויינו דעתנו בדבר שווי התמורה המותנית והתחייבות הרכישה לצרכי דיווח חשבונאי כדלקמן:

מועד החישוב	שווי התמורה המותנית	שווי ההתחייבות
31/12/2022	(0.5)	52.0
30/09/2022	14.6	47.6
30/06/2022	13.6	46.2
25/01/2022	10.0	50.4

ב. הירידה בשווי התמורה המותנית בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת מיוחסת בעיקר לתשלום הצפוי של תשלום התמורה המותנית הראשון, באופן בו הוא אינו בתחולת עבודתנו למועד עבודתנו. העלייה בשווי ההתחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת נובעת בעיקר מעליה בתחזית ה- EBITDA של החברה לשנים 2024-2023.



חלק ג'

דוחות כספיים
מאוחדים ודוחות
כספיים נפרדים
של התאגיד ליום
31 בדצמבר 2022



TADIRAN

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של תדיראן גרופ בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2022. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

כפי שמצוין בהערכת האפקטיביות של הדירקטוריון וההנהלה, אותה הערכה אינה מתייחסת לרכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בחברת חברת VP Solar Srl (להלן - VPS), אשר נרכשה ביום 25 בינואר, 2022 ואשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים 17% ו-38%, בהתאמה, מכלל הנכסים וההכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. בהתאם לכך, ביקורתנו לא התייחסה גם היא לרכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי ב-VPS.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תמחור וניהול הזמנות וכן בקרות על הנחות וזיכויים (תהליך המכר); (3) בקרות על דרישה וביצוע הזמנת סחורה מספקי חו"ל (תהליך הרכש); (4) בקרות על מדידה ותמחור המלאי (תהליך המלאי); (כל אלה יחד מכונים להלן רכיבי הבקרה המבוקרים).

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

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

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2022.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 14 במרס 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

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

צירוף עסקים

בהתאם למתואר בביאור 5 בדוחות הכספיים, במהלך שנת 2022 רכשה החברה 60% ממניות חברת VP Solar Srl (להלן - VPS). זיהינו את הטיפול החשבונאי ברכישת חברת VPS כעניין מפתח בביקורת בשל המהותיות של הרכישה והשפעתה על הדוחות הכספיים של החברה, שיקול הדעת של הנהלה הנדרש בהקצאת תמורת הרכישה לנכסים ולהתחייבויות על פי שווים ההוגן, זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו וחישוב ההתחייבויות בגין אופציית המכר והתמורה המותנית. ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ליום 31 בדצמבר, 2022 הינה בסך של כ- 195.5 מיליון ש"ח (כ- 52.1 מיליון אירו) והתמורה המותנית ליום 31 בדצמבר, 2022 הינה בסך של כ- 58.1 מיליון ש"ח (כ- 15.5 מיליון אירו).

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

קראנו על מנת להבין את הסכמי הרכישה והתנאים העיקריים בהסכם. בחנו את יישום הטיפול חשבונאי בהתאם ל-IFRS3 והקצאה נאותה של תמורת הרכישה לנכסים ולהתחייבויות המזוהים. בדקנו את הזיהוי ואת קביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו, לרבות נכסים בלתי מוחשיים. כמו כן, בדקנו את חישוב ההתחייבות בגין אופציית המכר ואת חישוב ההתחייבות בגין התמורה המותנית למועד הרכישה וכן ליום 31 בדצמבר, 2022. בדיקות אלו כללו הערכה של מתודולוגית הערכת השווי ששימשה את הנהלה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. בהערכה זו נעזרנו במחלקה הכלכלית הפנימית של המשרד. בחנו את סבירות הנחות ששימשו להערכת השווי בהתאם לתחזיות הכנסות ועלויות שנערכו על ידי הנהלת החברה. בנוסף, בדקנו את נאותות הגילויים הקשורים בדוחות הכספיים בקשר עם הרכישה.

בחינת ירידת ערך מוניטין

בהתאם למתואר בביאור 14 בדוחות הכספיים, הערך הפנקסני של המוניטין הינו 238,285 אלפי ש"ח המהווים 14.5% מכלל נכסי החברה, המורכב בעיקר מהמוניטין המיוחס ליחידה מניבת המזומנים של VPS על פי תקני IFRS, המוניטין מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, אשר נבחנות לירידת ערך כל שנה, או בתדירות גבוהה יותר במידה וקיימים סממנים לירידת ערך. זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת המשמעותי הנדרש מהנהלה והמורכבות של שיטות ההערכה המשמשות להערכת השווי של יחידות מניבות מזומנים אליהם מוקצה המוניטין. שיטות אלה כוללות שימוש בהנחות על מנת לחשב את סכום בר השבחה של היחידות המניבות מזומנים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כחלק מהביקורת שלנו, ביצענו נהלים על מנת לתת מענה לעניין ביקורת זה. בחנו את ההנחות, השיטות והמידע אשר שימשו את החברה במודל ההערכה שבוצע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי באמצעות השוואתם בין היתר למידע חיצוני, למשל: שיעורי היוון ושיעור צמיחה צפויים. בהשוואה זו נעזרנו במחלקה הכלכלית הפנימית של המשרד. בנוסף, אימתנו כי תחזיות המזומנים המשמשות להערכת השווי תואמות את המידע שאושר על ידי הדירקטוריון. בחנו את סבירות תחזיות תזרימי המזומנים וערכנו ניתוח רגישות, על מנת להעריך את הרגישות לשינויים בהנחות אלו על ירידת ערך אפשרית. ביצענו נהלים אלו עבור כל יחידה מניבת מזומנים. בנוסף, בחנו את נאותות הגילוי שניתן בדוחות הכספיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, והדוח שלנו מיום 14 במרס 2023 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
14 במרס, 2023

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
129,469	120,836	6	מזומנים ושווי מזומנים
-	14,578	4,266	פקדון משועבד
301,466	395,938	7	לקוחות
30,473	70,135	8	חייבים ויתרות חובה
3,544	13,337		מס הכנסה לקבל
275,590	439,017	9	מלאי
<u>740,542</u>	<u>1,053,841</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
18,020	22,978	10	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
7,447	8,755	11	נדל"ן להשקעה
72,310	83,078	12	רכוש קבוע, נטו
28,517	44,512	13, 12	נכסי זכות שימוש
38,841	152,147	14	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
36,653	238,285	14	מוניטין
426	831	24	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
14,071	15,774	25ה	מיסים נדחים
20,980	21,805	16	השקעות לזמן ארוך
<u>237,265</u>	<u>588,165</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>977,807</u>	<u>1,642,006</u>		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
11,534 (*)	193,904		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
34,057	33,795	21	חלויות שוטפת של אגרות חוב
9,384	15,620	13	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
192,375	262,341	17	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
82,134	231,248	18	זכאים ויתרות זכות
6,665	23,302		הפרשה למס
33,721	32,661	19	הפרשות
<u>369,870</u>	<u>792,871</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
2,455	1,355		הלוואות מתאגידים בנקאיים
84,983	135,186	21	אגרות חוב
18,892	29,180	13	התחייבויות בגין חכירה
-	195,509	5	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
22,522	31,719	22	התחייבויות לא שוטפות אחרות
4,642	3,683	24	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
12,653	39,874	25	מיסים נדחים
<u>146,147</u>	<u>436,506</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>516,017</u>	<u>1,229,377</u>		סה"כ התחייבויות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
		27	הון מניות
17,710	17,710		פרמיה על מניות
84,211	84,211		שטר הון צמית
17,445	17,445		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
139	1,671	28	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	21,350		קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
-	(73,109)		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
-	875		יתרת רווח
<u>329,565</u>	<u>342,476</u>		
<u>449,070</u>	<u>412,629</u>		
12,720	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>461,790</u>	<u>412,629</u>		סה"כ הון
<u>977,807</u>	<u>1,642,006</u>		

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

14 במרס, 2023			
שניר שרון	משה ממרוד	אריאל הרצפלד	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
וסמנכ"ל כספים			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
989,538	1,447,791	2,281,590		הכנסות
707,755	1,093,145	1,866,183	א29	עלות ההכנסות
281,783	354,646	415,407		רווח גולמי
101,642	123,598	133,960	ב29	הוצאות מכירה ושיווק
27,319	34,387	51,846	ג29	הוצאות הנהלה וכלליות
10,057	13,651	17,228	ד29	הוצאות מחקר ופיתוח
(650)	3,089	2,054	ו29	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
142,115	186,099	214,427		רווח תפעולי
2,400	6,302	4,380	ה29	הכנסות מימון
11,995	11,711	19,681	ה29	הוצאות מימון
-	2,615	53,518	5	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(1,469)	4,775	(2,011)	16	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
131,051	182,850	143,597		רווח לפני מיסים על ההכנסה
30,477	41,380	56,362	ז25	הוצאות מס
100,574	141,470	87,235		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
	אלפי ש"ח	

באור

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

-	-	21,350
---	---	--------

סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד

-	-	21,350
---	---	--------

סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

-	-	875
---	---	-----

סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד

-	-	875
---	---	-----

סה"כ רווח כולל אחר

-	-	22,225
---	---	--------

סה"כ רווח כולל

100,574	141,470	109,460
---------	---------	---------

רווח נקי מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

100,574	133,558	86,311
-	7,912	924

רווח כולל מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

100,574	133,558	108,536
-	7,912	924

100,574	141,470	109,460
---------	---------	---------

30 רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

רווח נקי בסיסי:

11.80	15.63	10.05
-------	-------	-------

רווח נקי מדולל:

11.73	15.63	10.05
-------	-------	-------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח											
342,077	-	342,077	223,133	-	-	-	1,584	17,445	82,277	17,638	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2020</u>
100,574	-	100,574	100,574	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
-	-	-	-	-	-	-	(270)	-	259	11	מימוש כתבי אופציה
(578)	-	(578)	-	-	-	-	(578)	-	-	-	חילוט כתבי אופציה
1,089	-	1,089	-	-	-	-	1,089	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(44,700)	-	(44,700)	(44,700)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
398,462	-	398,462	279,007	-	-	-	1,825	17,445	82,536	17,649	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</u>
4,808	4,808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
141,470	7,912	133,558	133,558	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
-	-	-	-	-	-	-	(1,736)	-	1,675	61	מימוש כתבי אופציה
(485)	-	(485)	-	-	-	-	(485)	-	-	-	חילוט כתבי אופציה
535	-	535	-	-	-	-	535	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(83,000)	-	(83,000)	(83,000)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
461,790	12,720	449,070	329,565	-	-	-	139	17,445	84,211	17,710	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</u>
87,235	924	86,311	86,311	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
22,225	-	22,225	-	875	21,350	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
109,460	924	108,536	86,311	875	21,350	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,532	-	1,532	-	-	-	-	1,532	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(86,753)	(13,644)	(73,109)	-	-	-	(73,109)	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(73,400)	-	(73,400)	(73,400)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
412,629	-	412,629	342,476	875	21,350	(73,109)	1,671	17,445	84,211	17,710	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
100,574	141,470	87,235	רווח נקי
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
18,820	27,464	42,628	פחת והפחתות לרבות הפסד מירידת ערך
-	102	328	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
511	50	1,532	עלות תשלום מבוסס מניות
1,469	(4,774)	2,439	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
277	325	48	שערוך אגרות חוב
136	94	(1,137)	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
30,477	41,380	56,362	מיסים על ההכנסה
2,397	6,120	61,984	הוצאות מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
54,087	70,761	164,184	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
25,503	(49,978)	1,371	ירידה (עלייה) בלקוחות
1,471	(12,706)	(33,538)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
9,393	(111,422)	(95,717)	ירידה (עלייה) במלאי
24,317	48,128	(18,069)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
16,142	(349)	58,490	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
76,826	(126,327)	(87,463)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(2,269)	(3,891)	(8,770)	ריבית ששולמה
(27,497)	(54,599)	(70,166)	מיסים ששולמו, נטו
279	249	1,496	ריבית שהתקבלה
(29,487)	(58,241)	(77,440)	
202,000	27,663	86,516	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(4,687)	(6,417)	(23,375)	רכישת נכסים קבועים
(2,064)	(145)	(1,461)	רכישת נדל"ן להשקעה
(5,055)	(2,628)	(2,294)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	(16,206)	(3,264)	השקעה לזמן ארוך
-	(53,513)	(107,126)	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
-	-	(14,428)	שעבוד פקדון
-	147	1,585	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(11,806)</u>	<u>(78,762)</u>	<u>(150,363)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(44,700)	(83,000)	(73,400)	דיבידנד ששולם
-	(23,221)	(8,592)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (*)
-	5,000	(5,000)	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(58,881)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(8,660)	פרעון תמורה מותנית
-	(2,940)	186,613	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(321)	(18,938)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(8,439)	(10,430)	(15,634)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
118,878	-	101,581	הנפקת אגרות חוב (סדרה 3)
(16,925)	(34,061)	(50,724)	פרעון אגרות חוב
<u>48,814</u>	<u>(148,973)</u>	<u>48,365</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
-	-	6,849	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
239,008	(200,072)	(8,633)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>90,533</u>	<u>329,541</u>	<u>129,469</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>329,541</u>	<u>129,469</u>	<u>120,836</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			(*) 2022 - דיבידנד למחזיקי אופציית מכר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(280)	478	(78)	(א) פעולות מהותיות שלא במזומן
			רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
2,888	19,872	28,999	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	-	(27,873)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה כנגד אשראי
			(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
			נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
-	43,490	76,450	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	7,994	6,412	חייבים ויתרות חובה
-	3,493	772	רכוש קבוע
-	1,615	1,893	נכסי זכות שימוש
-	374	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
-	68,248	316,970	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
-	(6,725)	(28,937)	מיסים נדחים
-	(29,005)	(29,567)	זכאים ויתרות זכות
-	-	(179,729)	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	(11,008)	(18,694)	התחייבות לתאגידים בנקאיים
-	(1,633)	(1,884)	התחייבות בגין חכירה
-	(2,595)	(852)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(15,927)	(35,708)	תמורה מותנית
-	(4,808)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	53,513	107,126	סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה ואגרות החוב שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. המשרד הראשי של הקבוצה נמצא בפתח-תקווה, ישראל.

החברה פועלת בשני מגזרים, מגזר מוצרי הצריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Toshiba"), "אמקור" ("Amcor") ו-"ספקטרה" ("Spectra"). כן עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי.

מגזר האנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות Esco-Tek). בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - תדיראן גרופ בע"מ.
- הקבוצה - החברה, השותפות והחברות המוחזקות שלה המפורטות ברשימה המצורפת בנספח לדוחות הכספיים.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתן ב- IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפרשות, נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי הינו שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות המאוחדות שלה ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות המאוחדות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין חברות הקבוצה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

שינויים בשיעור ההחזקה בחברה בת, אשר אינם מביאים למצב של איבוד שליטה, מוכרים כשינוי בהון על ידי התאמה של יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ובניכוי/ובתוספת של תמורה ששולמה או התקבלה.

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. צירופי עסקים ומוניטין (המשך)

בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח רווח או הפסד משערך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS 9. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.

אופציות מכר אשר מוענקת לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בקבוצה, באופן אשר בעלי זכויות אלו יכולים לחייב את הקבוצה לרכוש את מניותיהם, מטופלות ומוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כאילו מומשו על ידי בעלי הזכויות. בהתאם לכך, מכירה הקבוצה בהתחייבות בדוח על המצב הכספי בגובה הערך הנוכחי של סכום הפדיון הצפוי בעת מימוש האופציות. בתקופות עוקבות, הקבוצה מודדת את ההתחייבות הפיננסית לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך עדכון תזרימי המזומנים במידה וסכום הפדיון משתנה כתלות בפרמטרים מסויימים. כמו כן, הקבוצה אינה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה נשואות האופציה, ועל כן מכירה בחלק הרווחים של אותן חברות בנות המשויך לאותן מניות כרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה האם. דיבידנדים המשולמים בגין אותן מניות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, מוכרים כהוצאות מימון על ידי הקבוצה.

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה והחברות המאוחדות.

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל. הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, לרבות חברות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, מהו מטבע הפעילות של כל חברה. מטבע הפעילות של כל חברות הקבוצה הפועלות בישראל הינו ש"ח. החברה המאוחדת באיטליה מהווה פעילות חוץ שמטבע הפעילות שלה הינו אירו.

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

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ (המשך)

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן: "המדד") מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

1. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

2. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. כמו כן, בגין יתרות לקוחות שבגינן לא הוכרה הפרשה ספציפית, החברה מכירה בהפרשה לירידת ערך בגין אותן יתרות לקוחות המוערכות באופן קבוצתי בהתבסס על מאפייני סיכוני האשראי שלהם. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי במידת הצורך.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם וחלפים - לפי שיטת ממוצע משוקלל.

תוצרת בעיבוד ותוצרת - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור גמורה ישירות ועקיפות אחרות.

מוצרים קנויים - לפי שיטת ממוצע משוקלל.

ט. הכרה בהכנסה

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

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הכרה בהכנסה (המשך)

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

הכרה בהכנסה בקשר עם חוזים להתייעלות אנרגטית

בחוזים מסוג זה, מזהה החברה שתי מחויבויות ביצוע – עבודות הקמת התשתית האנרגטית ומתן שירותי תחזוקה.

החברה מקצה את מחיר העסקה הכולל בחוזה לפי בסיס יחסי של מחיר המכירה הנפרד במועד ההתקשרות בחוזה עבור כל מחויבות ביצוע שזוהתה. מחיר המכירה הנפרד הינו המחיר שבו הייתה מוכרת החברה בנפרד את הסחורה או השירות שהובטחו בחוזה. מאחר ולא ניתן לזהות את מחיר המכירה הנפרד לפי נתונים הניתנים להשגה במישרין מעסקאות בנסיבות דומות ללקוחות דומים, מיישמת החברה את שיטת העלות החזויה בתוספת מרווח לצורך אמידת מחיר המכירה הנפרד.

בשלבים מוקדמים בהם החברה אינה יכולה למדוד באופן סביר את התוצאה של מחויבות הביצוע, אך החברה מצפה להשיב את העלויות שהתהוו, היא מכירה בהכנסות רק עד גובה העלויות שהתהוו ("מרווח אפס") וזאת עד למועד בו היא יכולה למדוד באופן סביר את התוצאה של מחויבות הביצוע.

הפרשה להחזרות

בחלק מעסקאותיה מעניקה החברה ללקוח זכות להחזיר את המוצר לאחר רכישתו. בעסקאות הכוללות אפשרות החזרה מכירה החברה בהכנסות בהתאם לתמורה אותה צופה לקבל החברה עבור מוצרים שלא קיים לגביהם צפי כי יוחזרו ומנגד מכירה החברה בהתחייבות להחזר. בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי למוצרים שנמכרו ואשר יוחזרו ומעדכנת את ההתחייבות להחזר בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים עם לקוחותיה החברה נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים המסופקים במסגרת החוזה הספציפי. החברה מכירה בהפסד מירידת ערך של נכס עלויות להשגת חוזה ברווח או הפסד כאשר הערך הפנקסני של הנכס הינו גבוה מההפרש הנובע בין יתרת התמורה אותה צפויה החברה לקבל בגין הסחורות או השירותים אשר אליהם מתייחס הנכס, לבין העלויות המיוחסות להספקת הסחורות או השירותים אשר טרם הוכרו כהוצאות.

החברה בחרה בהקלה האפשרית על פי התקן לפיה היא מכירה בעלויות תוספתיות להשגת חוזה כהוצאה בעת התהוותה כאשר תקופת ההפחתה של הנכס אילו היה מוכר הייתה קצרה משנה.

עסקאות המבוצעות באשראי

בחלק מהעסקאות מעניקה החברה ללקוח תנאי אשראי לתקופה ארוכה משנה. במקרים אלו מכירה החברה בהכנסה לפי הסכום המשקף את המחיר שהיה משלם הלקוח במזומן במועד קבלת הסחורה או השירות והיתרה מוכרת במסגרת הכנסות מימון.

במקרים של קבלת מקדמות לזמן ארוך בגין שירות עתידי אותו מספקת החברה, בעיקר בעסקאות בהן החברה מוכרת ביטוחים, צוברת החברה ריבית ומכירה בהוצאת מימון בגין המקדמות לאורך תקופת ההתקשרות הצפויה וזאת כאשר קיים בחוזה רכיב מימון משמעותי. עם מימוש המקדמות מכירה החברה בריבית שנצברה כחלק מההכנסות משירותים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הכרה בהכנסה (המשך)

עסקאות המבוצעות באשראי (המשך)

החברה בחרה בהקלה האפשרית על פי התקן לפיה היא לא תפריד את מרכיב האשראי בעסקאות בהן תנאי האשראי הינן לתקופה קצרה משנה ותכיר בהכנסה בהתאם לסכום התמורה שנקבע בהסכם גם אם הלקוח שילם במועד מאוחר או מוקדם יותר ממועד קבלת הסחורה או השירות.

תמורה לשלם ללקוח

החברה מטפלת בתשלומים ללקוח כהקטנה של סכום ההכנסה מהלקוח כאשר מתרחש המאוחר מבין האירועים לעיל:

- החברה הכירה בהכנסה בגין העברה של סחורה או שירות ללקוח.
- החברה שילמה את התמורה או שנוצרה הבטחה של החברה לשלם את התמורה וזאת בהתאם לפרקטיקות עסקיות הנהוגות אצל החברה.

במקרה בו התמורה המשולמת ללקוח הינה עבור סחורה או שירות מובחנים מהלקוח, החברה מטפלת ברכישת הסחורה או השירות באותה הדרך שבה היא מטפלת ברכישות אחרות מספקים.

הכנסות הכוללות שירותי אחריות

במסגרת חוזיה, החברה מספקת שירותי אחריות ללקוחותיה, וזאת בהתאם להוראות חוק או בהתאם למקובל בענף. במרבית החוזים של החברה, שירותי האחריות ניתנים על ידה על מנת להבטיח את טיב העבודה שבוצעה ולא כשירות נוסף שניתן ללקוח. בהתאם לכך, האחריות אינה מהווה מחויבות ביצוע נפרדת ולכן מכירה החברה בדוחותיה הכספיים בהפרשה לאחריות בהתאם להוראות IAS 37.

בחלק מהחוזים, מספקת החברה שירותי אחריות כשירות נוסף לאחריות המוענקת על ידי החברה לצורך הבטחת טיב העבודה שבוצעה. במקרים אלו מקצה החברה חלק מהתמורה הכוללת בחוזה עבור שירותי האחריות לפי עלות השירות החזוי בתוספת מרווח סביר ומכירה בהכנסה ממתן השירות על פני תקופת האחריות.

י. מיסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מיסים שוטפים

חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מיסים על ההכנסה (המשך)

2. מיסים נדחים (המשך)

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מיסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמיסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יא. חכירות

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

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב-IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. חכירות (המשך)

1. הקבוצה כחוכר (המשך)

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

מספר שנים	בעיקר	
2-6	5	מקרקעין
2-3	3	כלי רכב

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

2. הקבוצה כמחכיר

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכם והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים שנקבעו ב-IFRS 16:

(א) חכירה מימונית

עסקת חכירה בה מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס לחוכר, מסווגת כחכירה מימונית.

(ב) חכירה תפעולית

עסקת חכירה בה לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס, מסווגת כחכירה תפעולית. תקבולי החכירה מוכרים כהכנסה ברווח או הפסד בקו ישר או על בסיס שיטתי אחר (ככל שהוא מייצג בצורה טובה יותר את התבנית שבה מתמעטת ההטבה מהשימוש בנכס הבסיס) על פני תקופת החכירה. עלויות ראשוניות ישירות שהתהוו בגין הסכם החכירה, מתווספות לעלות הנכס המוחכר ומוכרות כהוצאה לאורך תקופת החכירה לפי אותו בסיס.

3. תשלומי חכירה צמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

4. אופציה להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. חכירות (המשך)

5. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקיטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגריעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזוקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

יב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים רק את הרכוש הקבוע.

נכס מופחת החל מהמועד בו הוא זמין לשימוש כלומר, כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שיוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה.

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

מבנים	%	בעיקר %
מכונות וציוד	4-7	4
כלי רכב	7-50	20
ריהוט וציוד משרדי	15	
	6-33	

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. למידע נוסף לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף טו.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל ברווח או הפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות, כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו ומטופל בדומה לרכוש קבוע הנמדד לפי עלות. למידע נוסף לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף טו.

נדל"ן להשקעה נרשם על בסיס עלות ובמועד ההפעלה יופחת על בסיס שיטת הקו הישר בשיעורים שנתיים של 4%, לאורך תקופת החיים השימושיים שלו.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח על רווח או הפסד בתקופה שבה נגרע הנכס.

יד. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. למידע נוסף ראה סעיף טו.

רווחים או הפסדים מגריעת נכס בלתי מוחשי נמדדים לפי ההפרש בין התמורה ממימוש, נטו ועלות הנכס ונזקפים לרווח או הפסד.

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר ופיתוח נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.

תוכנות מחשב

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

תוכנות מחשב (המשך)

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

שנים	
12-15	זכויות הפצה ושמות מותגים
17	זכויות בפרויקט התייעלות אנרגטית
3-4	תוכנות מחשב
10	קשרי לקוחות
1-2	צבר הזמנות
תקופת השימוש בנכס	אחר

טו. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונדל"ן להשקעה) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס ואת ערך הזמן של הכסף. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח על רווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. ביטול הפסד כאמור נזקף לדוח על רווח או הפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים יוקצה לנכסי היחידה, פרט למוניטין, באופן יחסי לערך בספרים של כל אחד מהנכסים שבתחולת המדידה של IAS 36 רק במידה והערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול הפסד מירידת ערך, אינו עולה על העלות המופחתת של הנכס שהייתה נקבעת אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מוקצה במועד הרכישה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויות להפיק תועלת מצירוף העסקים. החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כל יחידה מניבת מזומנים שהוקצה אליה מוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים, ובכל מקרה לא גדולה ממגזר פעילות. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

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

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

(א1) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

(ב1) החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר בהתקיים תנאים מסוימים מיועד למדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

(ג1) מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינם עומדים בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

הכנסות מדיבידנד מהשקעות במכשירים הוניים מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד בדוח על הרווח או הפסד.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את הפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד;

(א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;

(ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף כנגד קרן הון ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס.
- (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

4. התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את התחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של התחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות הפיננסיות אלה שאינן נמדדות בעלות מופחתת בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלת תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר הפרש נזקף לרווח או הפסד.

6. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת באופן מיידי זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

7. חשבונאות גידור

מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מידית לרווח או הפסד.

8. אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אופציות מכר אשר מוענקות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בקבוצה, באופן אשר בעלי זכויות אלו יכולים לחייב את הקבוצה לרכוש את מניותיהן, מטופלות ומוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כאילו מומשו על ידי הזכויות. בהתאם לכך, מכירה הקבוצה בהתחייבות בדוח על המצב הכספי בדגנבה הערך הנוכחי של סכום הפדיון הצפוי בעת מימוש האופציות. בתקופות עוקבות, הקבוצה מודדת את ההתחייבות הפיננסית לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך עדכון תזרימי המזומנים במידה וסכום הפדיון משתנה כתלות בפרמטרים מסויימים. כמו כן, הקבוצה אינה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה נשואות האופציה, ועל כן מכירה בחלק הרווחים של אותן חברות בנות המשויך לאותן מניות כרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה האם. דיבידנדים המשולמים בגין אותן מניות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, מוכרים כהוצאות מימון ע"י הקבוצה אלא אם במועד צירוף העסקים הוכרה התחייבות לחלוקת הדיבידנד, במקרה זה, הדיבידנדים נכללים בצפי לתזרימי המזומנים שידרשו לסילוק ההתחייבות ומוכרים כקיטון ההתחייבות בעת תשלומים בפועל. הדיבידנדים ששולמו נכללים בסעיף שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית ברווח או הפסד.

יז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. מדידת שווי הוגן (המשך)

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

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

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

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

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

יח. מניות באוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה ו/או חברות מאוחדות נמדדות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון החברה. כל עודף או חוסר הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות באוצר נזקף ישירות להון.

יט. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה שההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק מחויבות בהווה הוא הסכום שהחברה הייתה משלמת, באופן רציונלי, כדי לסלק את המחויבות בסוף תקופת הדיווח או כדי להעבירה לצד שלישי באותו תאריך. כאשר הפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של הפרשה

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת הפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. הפרשות (המשך)

אחריות

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות כאשר המוצר נמכר ללקוח או כאשר השירות ניתן ללקוח.

החברה מעניקה שירותי אחריות לטיב מוצרי מיזוג האוויר ומוצרי החשמל אותם היא מוכרת וכוללת הפרשה בגין תקופת האחריות בהתאם לניסיון העבר. אומדן ההפרשה לאחריות נבחן מחדש מדי שנה.

כ. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתחייבים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

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

כמו כן, הקבוצה מפעילה תוכנית הטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פירעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתחייבת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן: "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסי המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לדוח על הרווח הכולל בתקופת היווצרותם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

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

כא. עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

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

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת.

כב. רווח למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

כג. עלות המכירות והנחות מספקים

בעלות המכירות נכללות הוצאות בגין אובדן, אחסון ושינוע מלאי עד לנקודת המכירה הסופית. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים צפויים שהתנאים המזכים באותן הנחות יתקיימו. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות.

הנחות מספקים שהזכות לקבלתן מותנית בעמידת החברה ביעדים מסוימים, כגון עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, גידול בהיקף הרכישות לעומת תקופות קודמות ועוד, נכללות בדוחות הכספיים, באופן יחסי, בהתאם להיקף הרכישות שביצעה החברה מהספקים בתקופה המדווחת המקדמות את החברה לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על ניסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הספקים ועל היקף הרכישות החזוי מהספקים ביתרת התקופה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, רווחים מהפרשי שער ורווחים ממכשירים מגדרים המוכרים בדוח על רווח או הפסד.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שהתקבלו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, עלויות אשראי, נזקפות לדוח על רווח או הפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי שער מדווחים בנטו.

כה. הוצאות פרסום

הוצאות בגין פעילויות פרסום, קידום מכירות ושיווק, כגון הפקת קטלוגים ועלוני פרסום, מוכרות כהוצאה במועד בו קיימת לקבוצה גישה למוצרי הפרסום או כאשר השירות בגין פעולות אלה ניתן לקבוצה.

כו. שינוי במדיניות החשבונאית – כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. תיקון ל- IAS 16, רכוש קבוע

במאי 2020, פרסם ה-IASB תיקון ל- IAS 16 (להלן - התיקון). התיקון אוסר על הפחתת תמורה שהתקבלה ממכירת פריטים שיוצרו בזמן שהחברה מכינה את הרכוש הקבוע לשימושו המיועד מעלותו. חלף זאת, החברה תכיר את תמורת המכירה ואת העלויות הנלוות ברווח או הפסד.

התיקון יושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2022. התיקון יושם למפרע, אולם רק לפריטי רכוש קבוע המובאים למיקום ולמצב הדרושים לכך שהם יוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה בתחילת תקופת הדיווח השנתית המוקדמת ביותר שמוצגת בדוחות הכספיים שבהם התיקון מיושם לראשונה. ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה של התיקון מוכרת כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) בתחילת התקופה המוקדמת ביותר שהוצגה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

2. תיקון ל- IAS 37, הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים

במאי 2020, פרסם ה-IASB תיקון ל- IAS 37 בדבר עלויות שעל החברה לכלול בעת הערכה האם חוזה הוא חוזה מכביד (להלן - התיקון).

בהתאם לתיקון, יש לכלול בבחינה זו עלויות המתייחסות במישרין לחוזה, כאשר עלויות המתייחסות במישרין לחוזה כוללות הן עלויות תוספתיות (כגון חומרי גלם ושעות עבודה ישירות) והן הקצאת עלויות אחרות הקשורות במישרין למילוי החוזה (כגון הפחתת רכוש קבוע וציוד המשמשים למילוי החוזה).

התיקון יושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2022. התיקון חל על חוזים אשר כל ההתחייבויות בגינם טרם מולאו ליום 1 בינואר 2022. בעת יישום התיקון, לא נדרש להציג מחדש מספרי השוואה, אלא להתאים את יתרת הפתיחה של העודפים במועד היישום לראשונה, בגובה ההשפעה המצטברת של התיקון.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כו. שינוי במדיניות החשבונאית – כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

3. תיקון ל- IFRS 3, צירופי עסקים

במאי 2020, פרסם ה- IASB תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 3, צירופי עסקים, בהתייחס למסגרת המושגית. התיקון נועד להחליף התייחסות למסגרת להכנת דוחות כספיים ולהצגתם, בהתייחסות למסגרת המושגית לדיווח כספי שפורסמה במרס, 2018 מבלי לשנות משמעותית את דרישותיה.

התיקון הוסיף חריג לעיקרון ההכרה בהתחייבות בהתאם ל- IFRS 3 כדי להימנע ממצבים של הכרה ברווחים או הפסדים מייד לאחר צירוף העסקים ('day 2 gain or loss') הנובעים מהתחייבויות והתחייבויות תלויות שהיו נכנסות לתחולת IAS 37 או IFRIC 21, במידה והיו מוכרות בנפרד.

בהתאם לחריג, הרוכש יישם את הוראות IAS 37, או IFRIC 21, לפי העניין, על מנת לקבוע אם במועד הרכישה קיימת מחויבות בהווה כתוצאה מאירוע העבר, או אם האירוע המחייב אשר יוצר התחייבות לשלם את ההיטל התרחש עד למועד הרכישה, בהתאמה, ולא בהתאם להגדרת התחייבות במסגרת המושגית. התיקון גם מבהיר שנכסים תלויים לא יוכרו במועד צירוף העסקים.

התיקון יושם באופן פרוספקטיבי לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2022.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת החברה מתבססת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חישוביים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ההשלכות האפשריות הן שינוי בגובה ההפרשה לתביעה או אי יצירת ההפרשה לתביעה.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות (המשך)

- ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים
הקבוצה בוחנת ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של סכום בר ההשבה של הנכסים הבלתי מוחשיים.
- ירידת ערך מלאי
הקבוצה עורכת אומדנים על בסיס רבעוני לצורך ירידת ערך מלאי בהתאם לניסיון העבר, יתרות מלאי ישנות והערכת תחזית המכירות.
- חובות מסופקים
ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת בגין ההפסד הגלום בחובות שלדעת ההנהלה גבייתם מוטלת בספק. החברה בוחנת באופן שוטף את יתרות הלקוחות באופן ספציפי ומבצעת הערכה לגבי גובה ההפרשה הספציפית בגינם.
- הפרשה לאחריות
ההפרשה לאחריות מחושבת בהתייחס לתביעות אחריות צפויות בגין מוצרים שנמכרו בשנה האחרונה, בהתבסס על ניסיון העבר.
- ירידת ערך מוניטין
הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום

א. תיקון לתקן IFRS 16, חכירות

בספטמבר 2022 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 16, חכירות (להלן: "התיקון") שמטרתו לספק טיפול חשבונאי בדוחות הכספיים של המוכר-חוכר בעסקאות מכירה וחכירה בחזרה כאשר תשלומי החכירה הינם תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער. במסגרת התיקון המוכר-חוכר נדרש לאמץ אחת משתי גישות למדידת התחייבות בגין החכירה במועד ההכרה לראשונה בעסקאות כאמור. הגישה שנבחרה מהווה מדיניות חשבונאית אשר יש ליישמה באופן עקבי.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו, יישום מוקדם יותר אפשרי. התיקון ייושם בדרך של יישום למפרע.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים.

ב. תיקון ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן – התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

ב. תיקון ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (המשך)

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה. יישום מוקדם אפשרי.

ג. תיקון ל- IAS 12, מיסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מיסים על הכנסה (להלן: "IAS 12" או "התקן") אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' במיסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו- 24 ל IAS 12 (להלן: "התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. חריג זה מכונה 'חריג ההכרה לראשונה'. התיקון מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון ייושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים בהם התיקון יושם לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ד. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2024 או לאחריו.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים.

רכישת VP Solar S.r.l

ביום 31 בדצמבר 2021 התקשרה תדיראן אנרגיה מתחדשת, בהסכם עם צד שלישי, חברה פרטית המואגדת ורשומה באיטליה (להלן - המוכרת, וביחד עם החברה הבת, הצדדים), בעסקה לרכישת 60% מהון המניות של VP Solar (להלן - VP Solar), (להלן - הסכם הרכישה). יתרת המניות של VP Solar (40%) ימשיכו להיות מוחזקות על ידי המוכרת.

ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, כפי שנקבעו בהסכם הרכישה, הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה הבת ב-60% מהון המניות של VP Solar.

על פי תנאי ההסכם, התמורה המוסכמת בגין העסקה היא 60% מסכום מצטבר השווה ל-פי 6.5 מהממוצע של ה-EBITDA של VP Solar ביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2020 וביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2021 (להלן - התמורה הבסיסית). התמורה הבסיסית כפופה להתאמות, בין היתר ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל. במועד השלמה, שילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת למוכרת חלק מסכום התמורה הבסיסית (אשר חושב על בסיס הערכה בדבר ה-EBITDA של החברה הנרכשת (כפי שהוגדר בהסכם הרכישה) ביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2021, בניכוי חוב פיננסי נטו (cash free / debt free), ובהתאמה להון החוזר הנורמטיבי של VP Solar.

במועד השלמת העסקה שולם למוכרת סך של כ-23 מיליוני אירו וסך של כ-4 מיליוני אירו (כ-15% מסך התשלום הראשון) הופקד בחשבון נאמנות להבטחת התחייבויות המוכרת לשיפוי.

בהתאם לתנאי ההסכם, ביום 14 ביוני 2022, שילמה החברה למוכרת סך של 6.8 מיליוני אירו, בגין התאמת התמורה הבסיסית ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל, לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של VP Solar לשנת 2021, וכן למזומן, לחוב ולהון החוזר נטו של VP Solar בפועל.

בהסכם הרכישה של חברת VP Solar, הוסכם כי המוכרת תהיה זכאית לתמורה נוספת מותנית ביצועים בתנאים שהוסכמו בין הצדדים, בכל אחת מהשנים 2022 ו-2023, וכאמור לעיל, עד לתקרה המוערכת בכ-16 מיליון אירו בסה"כ.

הסכם הרכישה כולל הצהרות, התחייבויות ומצגים כמקובל בהסכמים מסוג זה וכן התחייבות לשיפוי על ידי המוכרת, בהתאם לעילות, לסכומים ולמגבלות, שנקבעו בהסכם הרכישה, אך (למעט במקרה של תרמית או אי נכונות של מצגים מהותיים) לא יותר מ-18% מסכום התמורה.

במסגרת הסכם הרכישה הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT (להלן, במאוחד - האופציה), לרכישת יתר המניות (40%) ב-VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024 (להלן - מועד מימוש האופציה), ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם ההחלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

הקבוצה מאחדת את הדוחות הכספיים של VP Solar החל מיום 1 בפברואר 2022 והם מוצגים במסגרת מגזר האנרגיה.

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

רכישת VP Solar S.r.l (המשך)

במהלך חודש ינואר 2023 התקבלה עבודה סופית למדידת השווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים, לעבודה הסופית לא הייתה השפעה מהותית על הסכומים שהוצגו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

השווי ההוגן המעודכן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של חברת VP Solar במועד הרכישה:

<u>שווי הוגן</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
14,575	מזומנים ושווי מזומנים
94,811	לקוחות
6,412	חייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
63,563	מלאי
772	רכוש קבוע
120,883	נכסים בלתי מוחשיים (בעיקר קשרי לקוחות)
1,893	נכסי זכות שימוש
58	מיסים נדחים
<u>302,967</u>	
81,924	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
18,694	אשראי מתאגידים בנקאיים (כולל חלות שוטפת)
28,995	מיסים נדחים
1,884	התחייבות בגין חכירה
852	התחייבות בגין הטבות לעובדים נטו
29,566	זכאים ויתרות זכות (כולל הפרשה למס)
<u>161,915</u>	
141,052	נכסים מזוהים נטו
196,087	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>337,139</u>	סך עלות הרכישה
	<u>עלות הרכישה</u>
121,702	מזומן ששולם
35,708	התחייבות בגין תמורה מותנית
179,729	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
<u>337,139</u>	סך עלות הרכישה

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

רכישת VP Solar S.r.l (המשך)

מזומנים אשר נבעו מהרכישה/שימוש לרכישה

14,575	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
(97,637)	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(83,062)</u>	מזומנים, נטו

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-2,900 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות (כ-1,300 אלפי ש"ח בתקופת הרבעון האחרון של שנת 2021 וכ-1,600 אלפי ש"ח בתקופת הדוח).

החל ממועד הרכישה, חברת VP Solar בע"מ תרמה כ-81,526 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד וכ-861,238 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי המאוחד היה מסתכם לסך של 92,290 אלפי ש"ח ומחזור ההכנסות המאוחד היה מסתכם לסך של 2,320,074 אלפי ש"ח.

תמורה מותנית

במסגרת הסכם רכישת המניות של חברת VP Solar, הוסכם כי המוכרת תהיה זכאית לתמורה נוספת מותנית ביצועים בתנאים שהוסכמו בין הצדדים, בכל אחת מהשנים 2022 ו-2023, וכאמור לעיל, עד לתקרה המוערכת בכ-16 מיליון אירו בסה"כ.

נכון למועד הרכישה הוערך סכום זה בכ-35.7 מיליון ש"ח (10.0 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו". סכום השערוך בסך של כ- נזקף לרווח והפסד בתקופת הדוח.

הרמה במדרג השווי ההוגן של התמורה המותנית הינה רמה 3.

להלן הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן של ההתחייבות בגין תמורה מותנית במועד הרכישה:

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית שולי על התמורה המותנית: 0.4%-0.9%

סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ-21%

נכס הבסיס: ה-EBITDA החזויה בשנים 2022-2023 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (כ-152 מיליון אירו בשנת 2022 וכ-144 מיליון אירו בשנת 2023) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (כ-132 מיליון אירו בשנת 2022 וכ-127 מיליון אירו בשנת 2023).

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוערכה התמורה המותנית בסך של כ-58.1 מיליון ש"ח (כ-15.5 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו". סכום השערוך בסך של כ-22.4 מיליון ש"ח (כ-5.5 מיליון אירו) נזקף לרווח והפסד בתקופת הדוח.

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית שולי על התמורה המותנית: 3.7%

סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ-21%

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

רכישת VP Solar S.r.l (המשך)

נכס הבסיס: ה- EBITDA החזויה בשנת 2023 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (כ- 183 מיליון אירו בשנת 2023) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (כ- 166 מיליון אירו בשנת 2023).

הגידול בהתחייבות נבע בעיקר מהתוצאות בפועל לשנת 2022 וכן מההכנסות הצפויות בשנת 2023 המבוססות על תקציב החברה לשנה זו.

התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

במסגרת הסכם רכישת מניות VP Solar הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT, לרכישת יתר המניות (40%) ב- VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024, ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם החלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

הרמה במדרג השווי ההוגן של אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה הינה רמה 3.

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

נכון למועד הרכישה הוערך סכום זה בכ- 179.7 מיליון ש"ח (50.4 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו".

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית שולי על ההתחייבות בגין אופציית מכר: 1.3%
 סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ- 21%

נכס הבסיס: ה- EBITDA החזויה בשנים 2023-2024 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (כ- 144 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 135 מיליון אירו בשנת 2024) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (כ- 127 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 119 מיליון אירו בשנת 2023).

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 195.5 מיליון ש"ח (כ- 52.1 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו". סכום השערור בסך של כ- 15.8 מיליון ש"ח (כ- 1.7 מיליון אירו) נזקף לרווח והפסד בתקופת הדוח.

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית שולי על ההתחייבות בגין אופציית מכר: 3.9%
 סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ- 21%

נכס הבסיס: ה- EBITDA החזויה בשנים 2023-2024 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (כ- 183 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 152 מיליון אירו בשנת 2024) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (כ- 166 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 138 מיליון אירו בשנת 2023).

באור 5: - צירופי עסקים (המשך)

רכישת VP Solar S.r.l (המשך)

במהלך הרבעון השני חילקה חברת VP Solar דיבידנד בסך של כ- 5.9 מיליון אירו (כ- 21.5 מיליון ש"ח), מתוכם חולק למחזיקי אופציית המכר דיבידנד בסך של כ- 2.4 מיליון אירו (כ- 8.6 מיליון ש"ח). הדיבידנד למחזיקי אופציית המכר נזקף כנגד שערות אופציית מכר ברווח או הפסד ובמקביל עודכן השווי ההוגן של אופציית המכר.

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
129,462	120,704
7	132
<u>129,469</u>	<u>120,836</u>

מזומנים למשיכה מידיית
שווי מזומנים – פיקדונות לזמן קצר

מזומנים ופיקדונות למשיכה מידיית

מידע לגבי סיכון מטבע, סיכון אשראי, שיעור ריבית וניתוח רגישות לנכסים פיננסיים להם חשופה הקבוצה מפורטים בבאור 23, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 7: - לקוחות

א. הרכב:

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
207,763	310,617
110,616	105,078
7,347	5,474
325,726	421,169
24,260	25,231
<u>301,466</u>	<u>395,938</u>

חובות פתוחים
המחאות לגבייה
כרטיסי אשראי (1)

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות, נטו

(1) למידע נוסף ראה באור 1.26.

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית.
ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

באור 7: - לקוחות (המשך)

ב. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות ליום 31 בדצמבר 2021 וליום 31 בדצמבר 2022:

ליום 31 בדצמבר 2022				
סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 90 יום	30-90 יום	עד 30 יום	
421,169	25,507	12,692	13,395	369,575
25,231	19,602	1,514	345	3,770

אלפי ש"ח

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים

יתרת הפרשה לחובות מסופקים

ליום 31 בדצמבר 2021				
סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 90 יום	30-90 יום	עד 30 יום	
325,726	18,235	8,275	10,014	289,202
24,260	13,861	665	454	9,280

אלפי ש"ח

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים

יתרת הפרשה לחובות מסופקים

ג. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
16,473	יתרה ליום 1 בינואר 2021
1,419	כניסה לאיחוד
9,823	הפרשה במשך השנה
(3,455)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
-	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
24,260	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
394	כניסה לאיחוד
6,682	הפרשה במשך השנה
(6,105)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
-	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
25,231	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
16,886	55,002	מקדמות לספקים
113	119	עובדים (1)
569	1,365	מוסדות
5,613	-	צד קשור
-	4,803	סכומים לקבל בגין עסקאות הגנה
373	-	פיקדון בגין ריבית על אגרות חוב
6,919	8,846	אחרים והוצאות מראש
<u>30,473</u>	<u>70,135</u>	

(1) היתרות צמודות למדד המחירים לצרכן ובחלקן נושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.26%.

באור 9: - מלאי

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
46,950	135,981	חומרי גלם, חלקי חילוף וחומרי עזר (1)
1,627	1,746	תוצרת בעיבוד
10,749	23,752	תוצרת גמורה
216,264	277,538	מוצרים קנויים (2)
<u>275,590</u>	<u>439,017</u>	
12,554	9,307	(1) כולל חומרי גלם בדרך
12,184	17,893	(2) כולל מוצרים קנויים בדרך

ירידת ערך מלאי שנזקפה לעלות המכירות הסתכמה בסך של 8.4 מיליון ש"ח (2021 - 0.8 מיליון ש"ח, 2020 - 3.2 מיליון ש"ח)

באור 10: - חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך

הרכב:

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
752	4,532	שטרות לגביה לזמן ארוך
17,268	14,757	הכנסות לקבל לזמן ארוך
-	3,689	אחרים
<u>18,020</u>	<u>22,978</u>	

באור 11: - נדל"ן להשקעה

א. כללי

בשנת 2018, רכשה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה בעקיפין של החברה) (להלן: "תדיראן") חלקים מזכויות הבעלות על מקרקעין באזור התעשייה סגולה בפתח תקווה (להלן: "המקרקעין") בתמורה לסך של 49 מיליון ש"ח (להלן: "סכום הרכישה").

הקבוצה פיצלה במועד הרכישה את סכום הרכישה ועלויות נוספות לרכוש קבוע ונדל"ן להשקעה על פי יחס שווים ובהתאם לייעודם (כ- 18.7 מיליון ש"ח נדל"ן להשקעה וכ- 33.5 מיליון ש"ח רכוש קבוע).

ביום 31 במרס 2019 החליטה הנהלת הקבוצה כי חלקים מהמקרקעין, שיועדו בעבר כנדל"ן להשקעה, ישמשו את הקבוצה. לפיכך, סיווגה הקבוצה בשנת 2019 סך של כ-12.7 מיליון ש"ח מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע.

בשנת 2020, התקשרה תדיראן במסגרת קבוצת רכישה, לרכישה של נכסי מקרקעין בירושלים. סך התשלומים המצטברים עד לתאריך הדיווח הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח וצפויים לה תשלומים נוספים של כ- 1.6 מיליון ש"ח על חשבון שירותי בנייה שיינתנו לה בעתיד (ראה באור 5ב26).

ב. הרכב ותנועה:

שנת 2022

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>עלות</u>
8,114	יתרה ליום 1 בינואר 2022
<u>1,461</u>	רכישות במשך השנה:
	רכישת נדל"ן להשקעה
<u>1,461</u>	סה"כ רכישות
<u>9,575</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
	<u>פחת שנצבר</u>
667	יתרה ליום 1 בינואר 2022
<u>153</u>	תוספות במשך השנה:
	פחת
<u>153</u>	סה"כ תוספות
<u>820</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
<u>8,755</u>	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022</u>

באור 11: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הרכב ותנועה: (המשך)

שנת 2021

אלפי ש"ח	עלות
7,969	יתרה ליום 1 בינואר 2021
145	רכישות במשך השנה:
145	רכישת נדל"ן להשקעה
8,114	סה"כ רכישות
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
	פחת שנצבר
514	יתרה ליום 1 בינואר 2021
153	תוספות במשך השנה:
153	פחת
667	סה"כ תוספות
7,447	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021

ג. סכומים שהוכרו ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
491	509	הכנסות משכירות נדל"ן להשקעה
-	-	הוצאות תפעוליות ישירות (הכוללות תיקונים ותחזוקה)
491	509	סה"כ רווח מנדל"ן להשקעה

ד. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

2022		
שווי	עלות	
הוגן (רמה 3)	מופחתת	
אלפי ש"ח		
6,200	5,085	נדל"ן להשקעה בפ"ת (1)
3,670	3,670	נדל"ן להשקעה בירושלים (2)
9,870	8,755	

- השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה בפ"ת נקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 8%-9%.
- להערכת החברה מכיוון שהנדל"ן להשקעה בירושלים נמצא בהליך בניה והינו דירות למגורים השווי ההוגן שווה בקירוב לעלות ולכן לא בוצעה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני למועד הדוח.

באור 12: - רכוש קבוע, נטו

הרכב ותנועה:

שנת 2022

נכסי זכות שימוש			נכסים בבעלות החברה						
סה"כ	כלי רכב	מבנים	אלפי ש"ח			מכונות וציוד	כלי רכב	מבנים	
			שיפורים וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ				
46,583	13,761	32,822	100,809	8,437	10,386	3,170	15,945	62,871	עלות ליום 1 בינואר 2022
30,235	12,312	17,923	19,415	4,354	2,198	1,416	10,164	1,283	תוספות גריעות
(4,798)	(4,710)	(88)	(4,247)	-	(9)	(4,238)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע ההצגה חברות שאוחדו לראשונה
101	-	101	158	-	49	77	32	-	
1,893	-	1,893	772	-	343	322	107	-	
74,014	21,363	52,651	116,907	12,791	12,967	747	26,248	64,154	ליום 31 בדצמבר 2022
18,066	7,329	10,737	28,770	6,426	6,125	633	8,551	7,035	פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2022
14,957	5,969	8,988	7,273	966	1,094	548	2,287	2,378	פחת גריעות
(3,562)	(3,474)	(88)	(2,334)	-	(2)	(2,332)	-	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
41	-	41	120	-	31	58	31	-	
29,502	9,824	19,678	33,829	7,392	7,248	(1,093)	10,869	9,413	ליום 31 בדצמבר 2022
44,512	11,539	32,973	83,078	5,399	5,719	1,840	15,379	54,741	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022

שנת 2021

נכסי זכות שימוש			נכסים בבעלות החברה						
סה"כ	כלי רכב	מבנים	אלפי ש"ח			מכונות וציוד	כלי רכב	מבנים	
			שיפורים וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ				
29,289	11,552	17,737	90,810	6,605	8,696	1,018	12,343	62,148	עלות ליום 1 בינואר 2021
20,820	5,656	15,164	6,895	1,521	1,171	-	3,480	723	תוספות גריעות
(5,141)	(3,447)	(1,694)	(389)	-	-	(374)	(15)	-	חברות שאוחדו לראשונה
1,615	-	1,615	3,493	311	519	2,526	137	-	
46,583	13,761	32,822	100,809	8,437	10,386	3,170	15,945	62,871	ליום 31 בדצמבר 2021
12,284	5,226	7,058	22,627	5,859	5,141	256	6,651	4,720	פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2021
9,975	4,602	5,373	6,012	567	901	326	1,903	2,315	פחת גריעות
(4,193)	(2,499)	(1,694)	(140)	-	-	(125)	(15)	-	
18,066	7,329	10,737	28,499	6,426	6,042	457	8,539	7,035	ליום 31 בדצמבר 2021
28,517	6,432	22,085	72,310	2,011	4,344	2,713	7,406	55,836	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021

באור 13: - חכירות

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של חברות הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל- 10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים נעים בתקופה של בין 2 ל- 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול וכן תשלומי חכירה משתנים.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
667	1,191	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
10,430	15,634	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב. אופציות הארכה וביטול

לחברה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול של 1 עד 5 שנים, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה שכן במקרה שבו אם נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מיידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה בפעילותה השוטפת.

לחברה אין תשלומי חכירה עתידיים המיוחסים לתקופות תחת אופציות הארכה או ביטול שלא נלקחו בחשבון במסגרת ההתחייבויות בגין חכירה.

ג. למידע נוסף בדבר נכסי זכות שימוש ראה באור 12.

ד. למידע נוסף בדבר ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה ראה באור 5ב23.

באור 13: - חכירות (המשך)

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה מחכיר

החברה התקשרה בהסכם בו היא מחכירה בחכירה תפעולית מבנה מסחרי המשמש כאולם תצוגה לסוכנות רכב. הסכם החכירה המקורי הינו לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

1. נתונים בדבר חוזי חכירה של החברה כמחכירה:

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2022
אלפי ש"ח

עבור חכירות תפעוליות:

הכנסות מחכירה למעט תקבולי חכירה משתנים

509

2. ניתוח מועדי הפירעון של תשלומי החכירה לקבל בערכים בלתי מהוונים עבור חכירות תפעוליות:

אלפי ש"ח

524
524
131
<u>1,179</u>

שנה ראשונה
שנה שנייה
שנה שלישית

סך הכל תשלומי חכירה בלתי מהוונים

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו

א. הרכב:

שנת 2022	קשרי לקוחות וצבר הזמנות (1)	תוכנות מחשב	זכויות הפצה ושמות מותגים	מוניטין אלפי ש"ח	זכויות בפרויקט התייעלות אנרגטית	אחר	סה"כ
<u>עלות</u>							
יתרה ליום 1 בינואר 2022	33,697	14,545	42,258	43,314	7,352	3,825	144,991
רכישות חברות שאוחדו לראשונה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	1,894	-	-	-	800	2,694
	120,811	72	-	196,087	-	-	316,970
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	6,382	171	-	9,674	-	-	16,227
<u>הפחתה שנצברה</u>							
יתרה ליום 1 בינואר 2022	5,217	11,995	42,258	6,661	2,007	1,359	69,497
הפחתה שהוכרה במהלך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	17,190	1,170	-	-	446	1,439	20,245
	677	31	-	-	-	-	708
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	23,084	13,196	42,258	6,661	2,453	2,798	90,450
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2022	137,806	3,486	-	242,414	4,899	1,827	390,432

(1) צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2022 – עלות של כ-2,901 אלפי ש"ח ויתרת הפחתה שנצברה בסך של כ-2,379 אלפי ש"ח.

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו (המשך)

א. הרכב: (המשך)

שנת 2021	קשרי לקוחות וצבר הזמנות (2)	תוכנות מחשב	זכויות הפצה ושמות מותגים	מוניטין אלפי ש"ח	זכויות בפרויקט התייעלות אנרגטית	אחר	סה"כ
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר 2021	-	11,917	42,258	9,207	7,352	3,381	74,115
רכישות חברות שאוחדו לראשונה	-	2,628	-	-	-	-	2,628
	33,697	-	-	34,107	-	444	68,248
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	33,697	14,545	42,258	43,314	7,352	3,825	144,991
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר 2021	-	9,552	40,399	6,661	1,561	-	58,173
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	5,217	2,443	1,859	-	446	1,359	11,324
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	5,217	11,995	42,258	6,661	2,007	1,359	69,497
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2021	28,480	2,550	-	36,653	5,345	2,466	75,494

(2) צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2021 – עלות של כ-2,901 אלפי ש"ח ויתרת הפחתה שנצברה בסך של כ-1,392 אלפי ש"ח.

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ב. מתודולוגיה לבחינת ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בשנת 2022

1. מוניטין המיוחס למותג "קריסטל"

יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2022 הינה בסך של כ- 2,546 אלפי ש"ח. סכום בר ההשבה של המוניטין בסך 3,006 אלפי ש"ח נקבע בשנת 2022 על בסיס שווי השימוש, אשר נקבע לפי שיטת "פטור מתמלוגים", שיטה לפיה מוערך נכס לא מוחשי, לפי היוון דמי התמלוגים הראויים שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו, בניכוי עלויות השימור ובניכוי מגן מס, של כל שנה מסך שווי אותו החיסכון בתמלוגים. יתרת אורך החיים השימושיים החזויה ששימשה בהערכת השווי הינה 10 שנים. שיעור התמלוגים הראוי נקבע על 2.5% מההכנסות, הכולל את הוצאות השימור עד שנת 2032. תזרימי המזומנים הווננו בשיעור של 14.34% (אחרי מס). בהתאם לבחינות שבוצעו לא הוכרה ירידת ערך בשנת 2022.

2. מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת תדיראן סולאר

הסכום בר-ההשבה של תדיראן סולאר נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתקציב תדיראן סולאר לשנת 2023, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2024-2026. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 19.4%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על ארבע שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן סולאר. בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של תדיראן סולאר, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה. המונטין והנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לתדיראן סולאר הינם בסך של כ- 35,021 אלפי ש"ח.

3. מוניטין קשרי לקוחות וצבר הזמנות המיוחסים לרכישת תדיראן פתרונות אנרגיה (לשעבר: אביאם מערכות)

הסכום בר-ההשבה של תדיראן פתרונות אנרגיה נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתקציב תדיראן פתרונות אנרגיה לשנת 2023, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2024-2025. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 17.37%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על שלוש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן פתרונות אנרגיה. בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של תדיראן פתרונות אנרגיה, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה. המונטין והנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לתדיראן פתרונות אנרגיה הינם בסך של כ- 21,360 אלפי ש"ח.

4. מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת VP Solar

הסכום בר-ההשבה של VP Solar נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתקציב VP Solar לשנת 2023, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2024-2027. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 26.3%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3% המשקף צפיות אינפלציה וצמיחת תוצר בטווח הארוך. בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של VP Solar, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה. המונטין והנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לVP Solar הינם בסך של כ- 321,293 אלפי ש"ח.

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ג. הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים אחרים מסווגות בדוח על הרווח הכולל באופן הבא:

31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
645	1,072	498	עלות המכירות
3,578	9,693	19,427	הוצאות מכירה ושיווק
225	327	225	הוצאות הנהלה וכלליות
102	232	95	מחקר ופיתוח
650	-	-	הוצאות אחרות
<u>5,200</u>	<u>11,324</u>	<u>20,245</u>	

באור 15: - מדידת שווי הוגן

הטבלה שלהלן מציגה את מידרג מדידת השווי ההוגן עבור הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה.

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-31 בדצמבר 2021:

מידרג שווי הוגן								
31 בדצמבר 2021				31 בדצמבר 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח								
20,980	20,980	-	-	21,805	21,805	-	-	<u>נכסים הנמדדים בשווי הוגן:</u>
-	-	-	-	4,803	-	4,803	-	השקעות לזמן ארוך
								חוזה אקדמה על מטבע חוץ
8,542	8,542	-	-	64,780	64,780	-	-	<u>התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן:</u>
1,951	-	1,951	-	-	-	-	-	תמורה מותנית
								חוזה אקדמה על מטבע חוץ
				195,509	195,509	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר
								לזכויות שאינן מקנות שליטה

לא היו מעברים בין רמה 1 לרמה 2 במהלך התקופה.

באור 16: - השקעות לזמן ארוך

א. השקעה בחברת EnVerid Systems Inc

ביום 7 בינואר 2014 התקשרה הקבוצה באמצעות חברת הבת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, עם חברת EnVerid Systems Inc. (להלן: "עין ורד"), בהסכם לשיווק והפצה בלעדית של מערכותיה של עין ורד בישראל ובשטחי הרשות הפלשתינאית (להלן: "הסכם ההפצה") ובהסכם השקעה במסגרתו השקיעה הקבוצה סך של כ- 1,782 אלפי דולר בעין ורד בתמורה למניות בכורה מסוג B.

החל מיוני 2016, ובהתאם להסכמות בין הצדדים, הסכם ההפצה, אשר הסתיים ביום 31 בדצמבר 2019, הושהה והצדדים לא פועלים על פיו.

בשנת 2019 ביצעה הקבוצה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני, לצורך אמידת שווי אחזקות מניות בכורה מסוג B של חברת עין ורד המוחזקות על ידה, כאמור לעיל. הערכת השווי נאמדה באמצעות מודל OPM (Optimal Pricing Model) והתבססה על סבב גיוס משקיעים, על פיו רכשו המשקיעים 209,643,607 מניות בכורה מסוג B בתמורה להשקעה של כ- 20 מליוני דולרים (כ- 0.095 דולר למניה). במסגרת סבב הגיוס הומרו מניות החברה מסוג B למניות בכורה מסוג A-2a. יתרת אורך החיים החזויה, הריבית חסרת הסיכון וסטיית התקן ששימשו בהערכת השווי הינם 3 שנים, 1.62% ו-53.67%, בהתאמה.

הקבוצה מחזיקה במניות בכורה מסוג A-2a של עין ורד, אשר עם השלמת עסקת ההשקעה מהוות כ- 0.72% מהון המניות של עין ורד, בדילול מלא.

בעקבות סבב ההשקעה הנוסף, כאמור לעיל, ובהתבסס על הערכת השווי, חלקם של בעלי מניות בכורה A-2a עלה. בהתאם לכך, כללה הקבוצה בדוחותיה הכספיים במסגרת הכנסות אחרות בשנת 2019, עליית ערך בגין ההשקעה כאמור בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח.

בשנת 2020, בעקבות התפרצות מגפת וירוס הקורונה שהובילה למשבר בריאותי עולמי, חלה האטה כלכלית בשווקים הגלובליים ובכלל זה בארה"ב, הומעטו התחלות הבנייה וכן חל שינוי במגמת תכנון מיזוג אוויר באופן אשר פועל בניגוד לרעיון של עין ורד המבוסס על יעילות אנרגטית כתוצאה מצמצום כניסה של אוויר חוץ אל תוך מבנים. גורמים אלו הובילו לכך שתוצאות עין ורד בפועל לשנת 2020 ותחזיותיה לשנים הקרובות ירדו באופן ניכר לעומת התחזיות אותן הציגה עין ורד בסבב ההשקעה שנעשה במרס 2020. לאור האמור לעיל, כללה הקבוצה בדוחותיה הכספיים במסגרת הוצאות אחרות בשנת 2020, ירידת ערך בגין ההשקעה כאמור בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח.

לאחר הערכה שביצעה החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2022, לא חלו שינויים מהותיים בשווי ההשקעה בחברה והחברה ממשיכה להציג את ההשקעה בערך אפס.

ב. השקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P

ביום 1 ביולי 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P (להלן: "SIBF2" הקרן"). על פי הסכם ההשקעה, החברה תשקיע (כשותף מוגבל) בקרן סך של עד 5 מיליון דולר ארה"ב מתוך היקף השקעה כולל בקרן בסך של עד כ- 120 מיליון דולר ארה"ב בתמורה לשיעור החזקה שיקבע על פי החלק היחסי מתוך ההשקעות בקרן בפועל. ביום 11 ביולי 2021 השקיעה החברה בקרן סך של 3.5 מיליון דולר ארה"ב (כ- 11.5 מיליון ש"ח) מתוך הסכום האמור וביום 8 בדצמבר 2021 השקיעה החברה בקרן סך של 1.5 מיליון דולר ארה"ב נוספים (כ- 4.7 מיליון ש"ח). ביום 14 במרס 2022 השקיעה החברה סכום נוסף בקרן בסך של 1 מיליון דולר ארה"ב (כ- 3.3 מיליון ש"ח). סה"כ הושקעו על ידי החברה בקרן עד למועד דוח זה 6 מיליון דולר ארה"ב.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, השקעתה של החברה בקרן מיצגת שיעור החזקה בקרן של כ- 4.2%. בהתאם ל- IFRS 9 החליטה החברה לטפל בהשקעה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ליום 31 בדצמבר 2022 השווי ההוגן המוערך של ההשקעה של החברה בקרן הינו 21.8 מיליון ש"ח (כ- 6.2 מיליון דולר ארה"ב) ובהתאם לכך הכירה החברה במהלך שנת 2022 בירידת ערך ההשקעה בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח לפני מס. (ליום 31 בדצמבר 2021 השווי ההוגן המוערך של ההשקעה של החברה בקרן הינו 21.0 מיליון ש"ח (כ- 6.7 מיליון דולר ארה"ב)).

באור 17: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

הרכב:

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
87,051	39,748	במטבע חוץ
7,010	127,427	<u>חובות פתוחים:</u>
326	-	בדולרים
		באירו
		במט"ח אחר
95,650	91,432	<u>בש"ח</u>
2,338	3,734	חובות פתוחים
		שטרות לפירעון
<u>192,375</u>	<u>262,341</u>	

באור 18: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
17,345	21,294	עובדים והתחייבויות בגין שכר (1)
10,754	13,538	מוסדות
29,378	98,777	מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
2,358	1,556	צדדים קשורים (2)
1,217	1,491	ריבית בגין אגרות חוב
1,951	-	סכומים לשלם בגין עסקאות הגנה
8,542	58,080	תמורה מותנית (3)
-	27,872	השלמת תמורה בגין רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
10,589	8,640	אחרים
<u>82,134</u>	<u>231,248</u>	

- (1) כולל הפרשה לחופשה ולהבראה.
 (2) היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.
 (3) ראה באור 5.

באור 19: - הפרשות

סה"כ	תביעות משפטיות אלפי ש"ח	הפרשה לאחריות	
34,188	13,166	21,022	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2022</u>
1,094	1,111	(17)	סכומים שהופרשו השנה, נטו
(2,025)	(2,025)	-	סכומים ששולמו השנה
<u>33,257</u>	<u>12,252</u>	<u>21,005</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</u>

באור 19: - הפרשות (המשך)

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
33,721	32,661
467	596
<u>34,188</u>	<u>33,257</u>

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות אחרות

הפרשה לאחריות

ההפרשה הוכרה בהתייחס לתביעות אחריות צפויות בגין מוצרים שנמכרו בשנה האחרונה, בהתבסס על ניסיון העבר של חברה מאוחדת.

תביעות משפטיות

למידע נוסף ראה באור 26א'.

באור 20: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. הרכב:

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו
<u>31 בדצמבר, 2022</u>		
191,862	191,862	-
-	-	-
2,042	1,112	930
<u>193,904</u>	<u>192,974</u>	<u>930</u>
<u>31 בדצמבר, 2021</u>		
5,310	5,310	-
5,038	5,038	-
1,186	1,186	-
<u>11,534</u>	<u>11,534</u>	-

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
אשראי לזמן קצר מנותני אשראי אחרים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
אשראי לזמן קצר מנותני אשראי אחרים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

ב. באשר לבטחונות, ראה באור 26ב'.

באור 21: - אגרות חוב

א. אגרות חוב (סדרה 2)

ביום 22 ביוני 2014 גייסה החברה סך של כ- 101,552 אלפי ש"ח ערך נקוב, בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 4.4%. קרן אגרות החוב (סדרה 2) תעמוד לפירעון בשישה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2017 עד 2022. הריבית בגין קרן אגרות החוב (סדרה 2) תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2015 עד 2022. ליום 31 בדצמבר 2021 אגרות החוב (סדרה 2) מוצגות בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 4 אלפי ש"ח. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 2) כאמור הינה בשיעור של 4.8%. ביום 31 בינואר 2022 שולם תשלום אחרון בגין אגרות החוב (סדרה 2). בשנת 2022 החברה עמדה בכל הנוגע לאמות מידה פיננסיות, שעבודים ובטוחות עד לפרעונה הסופי והמוחלט של אג"ח (סדרה 2) ביום 31 בינואר 2022.

ב. אגרות חוב (סדרה 3)

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75% (להלן: "אגרות חוב (סדרה 3)"). קרן אגרות החוב (סדרה 3) תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל, אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור). הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"), פרט לתשלום הריבית הראשון אשר יעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3) תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהיה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח (כ- 101,581 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה).

בחודש אפריל 2022 אישרה הבורסה לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 7 במאי 2020, עד ליום 7 במאי 2023.

חלק מאגרות החוב (סדרה 3) הונפקו בערכן הנקוב וחלק הונפקו בפרמיה. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3) כאמור הינה בשיעור משוקלל של כ- 1.79%.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

ב. אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

1. התחייבויות

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה כדלקמן:

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית. המפורטות בשטר הנאמנות ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרת החוב (סדרה 3), בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור.
- החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במאוחד).
- לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שייווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3).
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו מסימני האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970).

(ב) הון עצמי - אמות מידה פיננסיות

ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים, לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח.

ככל שההון העצמי כאמור לעיל, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ-200 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 3) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי, לפי המוקדם. העלאת שיעור הריבית כאמור תיעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, ושיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה תמשך.

במידה וההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ-175 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

(ג) יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

ב. אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

1. התחייבויות (המשך)

ג) יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות (המשך)

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6.5, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

ד) התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 3)

ככל שדירוג אגרות החוב שייקבע יהיה נמוך בשתי דרגות מדירוג הבסיס- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.75%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בארבע דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 1%.

בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית לא יעלה על 1.5%. נכון ליום 31 בדצמבר 2022 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

2. שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 3) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה, כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב (סדרה 3) כאמור במלואן על פי תנאי שטר הנאמנות, היא לא תיצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבוד צף על כלל נכסיה, למעט אם: (א) נתקבל אישור מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) לכך מראש; (ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שיעבוד צף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) ובין הצד השלישי; הכל באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

3. תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3)

- א) במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיף 1 (ב'ג') לעיל.
- ב) אם אגרות החוב (סדרה 3) לא נפרעו במועדן או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך ארבעה עשר (14) ימים ממועד הפירעון.
- ג) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן.
- ד) בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום של מיזוג אויר, ייצור, ייבוא, מסחר, שיווק והפצה, מכירה ומתן שירותים בקשר למוצרים אלו, בישראל ובח"ל; או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- ה) הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב של החברה כלפי מוסד פיננסי, לרבות גוף מוסדי (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) שיתרתו הבלתי מסולקת במועד ההעמדה לפירעון מיידי עולה על 50 מיליון ש"ח.
- ו) אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכיו"ב.
- ז) אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 3).
- ח) היחס בין ההון העצמי לסך המאזן של החברה יפחת מ-20%.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

ב. אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

4. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3)

(א) פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

(ב) פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

ג. דרוג אגרות חוב

ביום 19 בינואר 2021 הודיעה חברת מידרוג על הותרת דירוג איגרות החוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, בדרוג A1 באופק 'יציב' על כנו.

ביום 30 בדצמבר 2021, הודיעה חברת מעלות S&P על קביעת דירוג מנפיק ilAA- עם תחזית "יציבה" וכן על קביעת דירוג ilAA- לאגרות חוב שהנפיקה החברה (סדרה 3).

ביום 12 בינואר 2022 הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג איגרות החוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, מ-A1 באופק 'יציב' ל-Aa3 באופק 'יציב'.

ביום 13 בינואר 2022, הודיעה חברת מעלות S&P על קביעת דירוג ilAA- לאגרות חוב (סדרה 3) בסך של עד 100 מיליון ש"ח ערך נקוב.

ביום 13 בינואר 2022, הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג לאגרות חוב (סדרות 2 ו-3) שהנפיקה החברה לדירוג Aa3.il באופק "יציב". כמו כן קבעה מידרוג דירוג Aa3.il באופק "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שתנפיק החברה בסך של עד 100 מיליון ש"ח על דרך של הרחבת סדרה.

ביום 18 בנובמבר 2022, הודיעה חברת מעלות S&P על השארת דירוג ilAA- לאגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה.

ביום 18 בינואר 2023, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il באופק "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

באור 22: - התחייבויות לא שוטפות אחרות

הרכב:

31 בדצמבר,		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
467	596	הפרשה לאחריות לזמן ארוך
22,055	23,554	הכנסות ביטוח ואחריות מראש (1)
-	6,657	תמורה מותנית
-	912	אחר
<u>22,522</u>	<u>31,719</u>	

(1) שינויים בהתחייבויות חוזיות – הכנסות ביטוח ואחריות מראש

אלפי ש"ח	
<u>43,192</u>	יתרה ליום 1 בינואר 2022
<u>41,821</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (*)
	(*) <u>מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:</u>
18,267	במסגרת התחייבויות השוטפות
<u>23,554</u>	במסגרת התחייבויות הלא שוטפות (**)
<u>41,821</u>	

(**) ההכנסה תוכר בשנים 2024-2029

באור 23: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

20,980	21,805	השקעות לזמן ארוך
-	4,803	חוזי אקדמה על מטבע חוץ
20,980	26,608	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

319,756	433,325	לקוחות וחייבים
301,736	388,542	סה"כ שוטף
39,000	44,783	סה"כ לא שוטף

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

1,951	-	חוזי אקדמה על מטבע חוץ
8,542	64,780	תמורה מותנית
-	195,509	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
10,493	260,289	סה"כ התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

134,246	365,731	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
202,964	270,901	זכאים ויתרות זכות אחרות
337,210	636,632	סה"כ התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
261,538	558,171	סה"כ שוטף
86,165	338,750	סה"כ לא שוטף

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (בעיקר סיכון מטבע חוץ), סיכון אשראי וסיכון נזילות. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות על התוצאות העסקיות של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת הקבוצה בהתאם לתחומי פעילותה ולסיכונים הקשורים בהם. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, בוחנת הקבוצה פעילות בשוקי הנגזרים, על מנת להגן מפני סיכוני הפרשי שער.

להלן מידע בדבר סיכוני שוק בגין מכשירים פיננסיים:

1. סיכון מטבע חוץ

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ על מנת להגן מפני הסיכון שתזרימי המזומנים יושפעו משער החליפין בשל העובדה שמלאי המוצרים של הקבוצה ברובו נרכש מספקים בחו"ל. כתוצאה מהאמור לעיל עיקר עסקאות האקדמה והאופציות הינן על שערי החליפין, כאשר מדיניות הקבוצה הינה לבצע עסקאות לטווח השוטף בלבד. יש לציין, כי החברה איננה מבצעת עסקאות הגנה כנגד השינויים בגין התמורה המותנית וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, שכן כנגד הפרשי השער בגין הוצאות / הכנסות המימון ייקפו הכנסות / הוצאות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ברווח הכולל האחר בסכומים דומים

2. סיכון אשראי

לתאריך הדיווח אין לקבוצה ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי פרט לסיכון אשראי בנוגע לגביית חובות בגין חלק מלקוחותיה. מכירות סיטונאיות של מוצרי הקבוצה מבוצעות ללקוחות שלהם היסטוריית אשראי נאותה. מכירות קמעונאיות מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי.

על מנת להבטיח את גביית חובות לקוחותיה, מתקשרת הקבוצה בעסקאות ביטוחי אשראי בנוגע לחלק מלקוחותיה, עם תאגידים פיננסיים המתמחים בכך.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2022 מופקדים בבנקים מסחריים באיטליה ובישראל, לפיכך להערכת הנהלת החברה הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח.

ההכנסות של החברות המאוחדות נובעות מלקוחות בישראל ובאיטליה. החברות המאוחדות עוקבות באופן שוטף אחר חובות הלקוחות, ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת החברות המאוחדות, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

3. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. החשיפה של החברה לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להלוואות מתאגידים בנקאיים הנושאות ריבית משתנה. להערכת הנהלת החברה ההשפעה לשינוי אפשרי באופן סביר בשיעור ריבית בשנה הקרובה אינה משמעותית.

ג. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

4. סיכון מחיר מניות

השקעות לזמן ארוך של הקבוצה בקרן השקעה המשקיעה במניות שאינן סחירות רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. הקבוצה מנהלת את סיכון המחיר על ידי הגבלת סך ההשקעה בקרן השקעה ספציפית בפרט, והגבלת סך ההשקעה במניות בכלל. דיווחים על ההשקעות מוגשים לדרג בכיר בהנהלת הקבוצה באופן סדיר. למועד הדיווח, החשיפה של הקבוצה בגין השקעות בקרן השקעות הינה של כ-22 מיליון ש"ח. להערכת ההנהלה שינוי של כ- 10% במחירי המניות ישפיע על שווי ההשקעה בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.

5. סיכון נזילות

ליום המאזן לקבוצה הון חוזר חיובי של כ- 261 מיליון ש"ח.

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
195,259	-	-	-	444	941	193,874	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים התחייבויות
262,304	-	-	-	-	-	262,304	לספקים ולנותני שירותים
195,509	-	-	-	195,509	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
51,550	6,195	4,238	5,465	7,313	11,901	16,438	התחייבות בגין חכירה
10,088	-	-	-	-	-	10,088	זכאים
64,780	-	-	-	-	6,700	58,080	תמורה מותנית
177,060	34,485	593	34,980	33,571	36,169	35,262	אגרות חוב
<u>956,550</u>	<u>40,680</u>	<u>4,831</u>	<u>40,445</u>	<u>236,837</u>	<u>55,711</u>	<u>576,046</u>	

ליום 31 בדצמבר 2021

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
13,987	-	-	444	941	1,068	11,534	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים התחייבויות
192,375	-	-	-	-	-	192,375	לספקים ולנותני שירותים
34,078	6,388	1,547	2,136	3,955	8,852	11,200	התחייבות בגין חכירה
11,806	-	-	-	-	-	11,806	זכאים
8,542	-	-	-	591	591	7,360	תמורה מותנית
125,555	17,786	17,737	18,036	18,340	18,636	35,020	אגרות חוב
<u>386,343</u>	<u>24,174</u>	<u>19,284</u>	<u>20,616</u>	<u>23,827</u>	<u>29,147</u>	<u>269,295</u>	

זמני הפירעון של הנכסים הפיננסיים של הקבוצה (מזומנים, חייבים ולקוחות) הינם עד שנה פרט ליתרות חובה לזמן ארוך.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן

הטבלה שלהלן משווה בין היתרה בספרים לבין השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2021, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שוויים ההוגן (מלבד אלו אשר עלותם המופחתת מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן):

שווי הוגן			יתרה בספרים
31 בדצמבר 2022			31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	

התחייבויות פיננסיות

-	-	160,108	170,417	אגרות חוב (1)
-	-	160,108	170,417	סה"כ

שווי הוגן			יתרה בספרים
31 בדצמבר 2021			31 בדצמבר 2021
אלפי ש"ח			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	

התחייבויות פיננסיות

-	-	122,810	120,257	אגרות חוב (1)
-	-	122,810	120,257	סה"כ

(1) היתרה כוללת חלות שוטפת וריבית לשלם.

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, ספקים, משיכות יתר והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שוויים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- השווי ההוגן של אגרות חוב סחירות מבוסס על מחירים מצוטטים לתאריך החתך.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

השווי ההוגן על חוזי האקדמה בגין מטבע חוץ מחושב בהתייחס לשערי חליפין קיימים עבור חוזים עם מועד פירעון דומים. עסקאות האופציה משוערכות בהתאם לשווי הוגן למועד הדיווח.

השווי ההוגן של השקעות לזמן ארוך מבוסס על NAV (שווי נכסי נקי) של הקרן בה החברה השקיעה. להערכת הנהלה החברה, הפער בין ה-NAV ובין השווי ההוגן אינו משמעותי.

במהלך השנים 2021-2022 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 לבין רמה 2, וכן, לא היו העברות מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

התאמה בגין מדידת שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגן

נכסים פיננסיים		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
-	20,980	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
4,775	(2,439)	מדידה מחדש שהוכרה:
16,205	3,264	ברווח או הפסד
		רכישות
<u>20,980</u>	<u>21,805</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>
התחייבויות פיננסיות		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
-	8,542	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
2,615	(*) 44,970	מדידה מחדש שהוכרה:
5,927	215,437	ברווח או הפסד
-	(8,660)	רכישות
		פרעון
<u>8,542</u>	<u>260,289</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>

(*) הסכום מוצג בניכוי תשלום דיבידנד לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

ה. נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לקבוצה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידור של תזרימי מזומנים, נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
9,698	7,445	עליית שער"ח של 10%
4,118	3,756	עליית שער"ח של 5%
(11,347)	(5,214)	ירידת שער"ח של 10%
(4,775)	(2,869)	ירידת שער"ח של 5%
מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
(1,146)	(25,033)	עליית שער"ח של 10%
(573)	(12,516)	עליית שער"ח של 5%
1,146	25,033	ירידת שער"ח של 10%
573	12,516	ירידת שער"ח של 5%
מבחן רגישות לשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
-	(1,557)	עליה בגורם השוק של 25%
-	1,557	ירידה בגורם השוק של 25%
-	(3,114)	עליה בגורם השוק של 50%
-	3,114	ירידה בגורם השוק של 50%

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה וכולל השפעת חוזי אקדמה במטבע חוץ.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה	אגרות חוב	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	תמורה מותנית	אשראי מתאגידים בנקאיים	
169,310	16,534	152,776	-	-	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2021</u>
12,641	1,633	-	-	-	11,008	חברה שאוחדה לראשונה
5,927	-	-	-	5,927	-	הכרה לראשונה
(46,548)	(10,430)	(34,061)	-	-	(2,057)	תזרים מזומנים
19,872	19,872	-	-	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
3,607	667	325	-	2,615	-	שינויים אחרים
<u>164,809</u>	<u>28,276</u>	<u>119,040</u>	<u>-</u>	<u>8,542</u>	<u>8,951</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</u>
20,578	1,884	-	-	-	18,694	חברה שאוחדה לראשונה
317,018	-	101,581	179,729	35,708	-	הכרה לראשונה
91,666	(16,625)	(50,724)	-	(8,660)	167,675	תזרים מזומנים
29,990	29,990	-	-	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
45,268	1,275	(916)	15,780	29,190	(61)	שינויים אחרים
<u>669,329</u>	<u>44,800</u>	<u>168,981</u>	<u>195,509</u>	<u>64,780</u>	<u>195,259</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</u>

באור 24: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי מרבית תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
4,790	5,573	7,024

הוצאות בגין תכניות להפקדה מוגדרת

ג. תכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 25: - מיסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות 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 בשנים 2022, 2021 ו-2020 הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

2. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:
שיעור מס החברות החל על החברה הפועלת באיטליה הינו כ-24% (ובנוסף מוטל מס מקומי).

ג. שומות מס

בהתאם לחוקי המס, השומות של החברה והשומות של כל חברות הבנות שלה לשנות המס עד וכולל 2017 נחשבות כסופיות, למעט חברת תדיראן אסקו-טק בע"מ, לה שומות סופיות עד לתום שנת המס 2018.

ד. הפסדים לצורכי מס

לקבוצה הפסדים עסקיים בסך של כ- 10.3 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח לצורכי מס המועברים לשנים הבאות. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ- 10.3 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך של כ- 3.4 מיליון ש"ח שלפי הערכת ההנהלה לא קיימת וודאות לניצולם, החברה לא יוצרת מיסים נדחים.

באור 25: - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. מיסים נדחים

הרכב:

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר			דוחות על המצב הכספי	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2020	2021	2022	2021	2022
אלפי ש"ח				
(141)	(417)	(271)	2,901	2,630
(715)	(1,931)	(38)	5,579	5,541
937	2,024	(139)	389	250
59	(337)	(225)	1,520	1,295
(431)	(799)	1,918	4,082	6,058
(291)	(1,460)	1,245	14,471	15,774

נכסי מיסים נדחים:
 בגין הטבות לעובדים
 בגין הפרשה לחובות מסופקים
 בגין הפסדים להעברה לצורכי מס
 בגין רכוש קבוע אחרים

התחייבויות מיסים נדחים:

560	(1,731)	(4,164)	7,777	33,976
(1,361)	403	(869)	5,265	4,396
-	-	1,491	11	1,502
(801)	(1,328)	(3,542)	13,053	39,874

בגין נכסים בלתי מוחשיים הפרשי בסיס מדידה אחרים

נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים, נטו

			1,418	(24,100)
--	--	--	-------	----------

הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים, נטו

510	(2,788)	(4,787)		
-----	---------	---------	--	--

המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
14,071	15,774
12,653	39,874
1,418	(24,100)

נכסים לא שוטפים
 התחייבויות לא שוטפות

המיסים הנדחים בשנים 2022 מחושבים לפי שיעור מס שבין 23-24% בהתבסס על שיעור המס הצפוי לחול בעת המימוש.

ו. מיסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
-	-	262
-	-	262

רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

באור 25: - מיסים על ההכנסה (המשך)

ז. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
30,952	45,353	60,785	מיסים שוטפים
510	(2,788)	(4,524)	מיסים נדחים, למידע נוסף ראה סעיף ה לעיל
(985)	(1,185)	101	מיסים בגין שנים קודמות
<u>30,477</u>	<u>41,380</u>	<u>56,362</u>	

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מיסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
131,051	182,850	143,597	רווח לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי (1)
30,142	42,056	33,027	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במיסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
402	1,143	13,924	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	-	8,885	התאמה בשל שיעור מס שונה לחברות מאוחדות שינויים בהפרשים זמניים שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים
488	-	-	הפסדים לצורכי מס ואחרים בגינם לא הוכרו מיסים נדחים בתקופה
124	91	479	עדכון נכס מס בגין הפסדים להעברה והפרשים זמנים אחרים בגינם לא נוצר מס נדחה בעבר
(985)	(1,185)	101	מיסים בגין שנים קודמות
306	3	(54)	אחרים
<u>30,477</u>	<u>41,380</u>	<u>56,362</u>	מיסים על ההכנסה

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית – מדבקות אחריות

ביום 27 בנובמבר 2014 הגישו 12 מבקשים (להלן: "המבקשים") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בשליטתה המלאה של החברה (להלן: "תדיראן") ונגד 7 חברות נוספות העוסקות בייצור, שיווק וייבוא מוצרי חשמל ואלקטרוניקה, בסך כולל של כ- 155 מיליון ש"ח ומתוכם כ- 65 מיליון ש"ח המיוחסים לתדיראן (להלן: "הבקשה לאישור").

עניינה של הבקשה לאישור בטענת המבקשים כי תדיראן פועלת בניגוד להוראות בחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו, בכך שאינה מנפיקה ואינה מצרפת מדבקה עליה מצוין מועד תום תקופת האחריות על המוצר (להלן: "מדבקות אחריות") לטובין הנמכרים על ידה ובכך שהיא מתנה מתן שירות לצרכנים במהלך תקופת האחריות בהצגת תעודת אחריות או חשבונית רכישה. כמו כן, טוענים המבקשים כי תדיראן אינה מאפשרת לצרכנים שאין בידם את החשבונית לברר את תום תקופת האחריות באמצעים אחרים. כתוצאה מכך, כך נטען, נמנע מהצרכנים שירות חיוני לו הם זכאים ונגרמים להם נזקים כספיים שונים, בין היתר בגין אובדן האחריות על המוצרים והפחתת שוים כתוצאה מכך, וכן בגין עוגמת נפש והוצאות בניסיון לאתר את מועד תום תקופת האחריות.

קבוצת התובעים אותם מבקשים המבקשים לייצג כוללת את "כל מי שרכש או קיבל מתנה 'טובין' (כהגדרתם בתקנות הגנת הצרכן (אחריות ושירות לאחר מכירה), התשס"ו - 2006), אותם ייבאו או ייצרו ו/או שיווקו הנתבעות בתקופה של 7 השנים שקדמו ליום הגשת התובענה, אשר נדרשו לשלם עבור שירות בתקופת האחריות ו/או שטרחו בשחזור חשבונית הרכישה למטרת קבלת שירות בתקופת האחריות ו/או שבתנאי תעודת האחריות של הטובין כלול תנאי שבדבר חובת הצגת חשבונית רכישה ו/או שלא צורפו לטובין מדבקות אחריות בתקופה שמיום 1 ביוני 2012".

במסגרת הבקשה והתובענה התבקשו הסעדים הבאים (א) סעד הצהרתי לפיו המשיבה פעלה שלא כדין וכי כל תנאי הכלול בתעודות האחריות לפיו יש להציג חשבונית כתנאי למתן שירות בתקופת האחריות הינו בטל ומבוטל; (ב) צווים המחייבים את תדיראן ליתן שירות בתקופת האחריות ללא הצגת חשבונית רכישה ו/או תעודת אחריות; (ג) לחייב את תדיראן שלא להתנות על זכויות הצרכן בתעודת האחריות, למחוק כל תנאי על זכויות הצרכן בטובין שטרם נמכרו וליתן לכל צרכן שרכש טובין ב- 3 השנים האחרונות (או כל תקופת אחריות נהוגה אחרת, בהתאם לכל מוצר); (ד) להנפיק, להדביק או למסור לצרכן מדבקות אחריות; (ה) להקים מערך פיקוח ובקרה שיבטיח מילוי והטמעה של הוראות הדין; (ו) לחייב את החברות שאינן מנפיקות מדבקות לאפשר לצרכן לבדוק את תום תקופת האחריות בדרכים המנויות בחוק הגנת הצרכן; (ז) לחייב את תדיראן לתת מתן שירות חיוני ללקוח המגיע ללא חשבונית אלא אם כן היא מוכיחה כי תמה תקופת האחריות; (ח) פיצוי לכל אחד מחברי קבוצת התובעים, כאשר סך הפיצוי הכולל (ביחס ללקוחות תדיראן) מוערך בכ- 65 מיליון ש"ח.

ביום 12 בספטמבר 2019 ניתנה החלטת בית משפט בקשר עם שאלות משפטיות אשר היו שנויות במחלוקת, אשר משותפות לכלל המשיבים בתיק וביום 27 באוקטובר 2019 הורה בית המשפט, במסגרת דיון קדם משפט שנוערך, כ הצדדים ינהלו מ"מ. ביום 2 בינואר 2020 הודיעו הצדדים לבקשה לאישור על הסכמתם לקיום הליך גישור. ביום 11 באוקטובר 2021 נחתם הסכם פשרה בין המבקשים לבין החברה, לפיו התחייבה החברה, בין היתר, לשלם למבקשים ולבאי כוחם סכומים לא מהותיים וכן נטלה על עצמה התחייבויות לעתיד, ובכללן התחייבויות שעניינן צירוף מדבקות אחריות למוצרים אותם היא מייבאת וביום 3 בנובמבר 2021, הגישו המבקשים והחברה (ומשיבות נוספות עמן נחתם הסכם פשרה בנוסח דומה) לבית המשפט, בקשה לאישור הסכמי הפשרה. במסגרת דיון שהתקיים בפני בית המשפט ביום 28 בנובמבר 2021, העניק בית המשפט לצדדים שהות לצורך תיקון הסכמי הפשרה בהיבט של הוספת סעד לציבור.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית – מדבקות אחריות (המשך)

ביום 17 בינואר 2022, הודיעו המבקשים והחברה (והמשיבות הנוספות עמן נחתם הסכם פשרה), כי ההסכמים יכללו גם פיצוי לציבור באמצעות מתן תקופת אחריות נוספת למוצרים מסוימים, ואולם הצדדים לא הגיעו להסכמה בדבר שווי הפיצוי. בדיון שנערך ביום 24 בינואר 2022 הורה בית המשפט לצדדים להגיש הודעה מוסכמת בדבר עדכון הסכמי הפשרה, עד ליום 31 לינואר 2022. הצדדים הגיעו להסכמה בדבר פיצוי לציבור בסכום שאינו מהותי לחברה והודעה מתאימה הוגשה לבית המשפט. ביום 7.7.2022 הגישו המבקשים נוסח מוסכם ואחיד של תוספת מתוקנת להסכם הפשרה, חתומה ע"י כל הצדדים להסכם הפשרה ("הסכם הפשרה המתוקן"). ביום 26.12.2022 קבע ביהמ"ש כי נתוני השווי הכספי של ההטבה לציבור שהוסכמה במסגרת הסדר הפשרה יועברו לעיון היועמ"ש, לצורך מתן עמדתה ביחס להסדר. ביום 26.2.2023 הגיש ב"כ היועמ"ש עמדה משלימה מטעמו בגדרה הודיעו הגורמים המקצועיים כי הם אינם מתנגדים להסדר הפשרה, אך יש להם הסתייגות בנוגע לפסיקת גמול ושכר טרחה ובהמשך, הגישו המבקשים והחברה (וחלק מהמשיבות הנוספות) את התייחסותם לעמדה המשלימה כאמור. ביום 6.3.2023 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה, ההחלטה בבקשה לאישור הסכמי הפשרה תינתן על סמן ההתייחסויות שהוגשו ומסמכים קודמים. על פי הערכת יועציה המשפטיים של תדיראן, הסיכויים שבית המשפט יאשר את הסכם הפשרה עולים על הסיכויים שהסכם זה לא יאושר, אך ייתכן כי הצדדים ידרשו לערוך שינויים בתוכן ההסכם.

2. תביעה כספית ונזיקית

ביום 3 ינואר 2019 התקבלה במשרדי החברה תביעה כספית ונזיקית אשר הוגשה על ידי צד ג' ומיטיביו (להלן ביחד: "התובע"). התביעה הוגשה כנגד החברה, חברת בת, נושאי משרה מכהנים (לרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה), נושא משרה שכיהן בעבר (להלן ביחד בסעיף זה: "תדיראן") ומנורה חברה לביטוח בע"מ, אשר נטען כי ביטחה את תדיראן בזמנים הרלוונטיים לתביעה (להלן: "התביעה"). סכום התביעה נותר לשיקול דעתו של בית המשפט, כאשר צוין, כי תביעת המיטיבים בתיק הינה בגין נזקים בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח, נזקי גוף שאינם מכומתים בסכום קצוב ופיצויים עונשיים בסך של 2 מיליון ש"ח. לטענת התובע, בזמנים הרלוונטיים לתביעה, תדיראן ניהלה משא ומתן לרכישת 50% ממניות חברה אשר בבעלות התובע ונחתם מזכר הבנות בין הצדדים, אשר לא הבשיל לכדי הסכם. לטענת התובע, עם היוודע לו כי תדיראן אינה מעוניינת להמשיך את המשא ומתן לכדי הסכם, מצבו הבריאותי והפיננסי הדרדר.

המוסד לביטוח לאומי הכיר באירוע נשוא התביעה כתאונת עבודה. במסגרת כתב התביעה התובע טוען, כי על תדיראן לפצותו ולשפותו עקב ניהול משא ומתן עימו בחוסר תום לב, בצורה רשלנית תוך שהם מציגים לתובע מצגי שווא רשלניים.

עמדתה של תדיראן בכל הנוגע למסכת העובדות אשר הוצגה על ידי התובע במסגרת תביעתו הינה, כי מזכר ההבנות אשר נחתם בין הצדדים לא היה מחייב, היה מוגבל בזמן והיה כפוף לבדיקת נאותות מפורטת לשביעות רצונה של החברה, עוד נקבע במזכר ההבנות כי לא ישולם כל פיצוי בגין ביטולו ו/או אי גיבושו של הסכם מפורט וכי הסתמכות של צד על מזכר ההבנות תהיה על אחריותו בלבד. במסגרת בדיקת הנאותות עלה כי התובע הציג מצגים לא נכונים בפני תדיראן והלכה למעשה, גרם לתדיראן לסבור כי קיימת כדאיות של ממש בעסקה האמורה ועל רקע זה, הוחלט שלא להתקדם עם העסקה.

בתיק זה הושגה הסכמה מול מבטחתה של החברה, לפיה זו תהא אחראית על 76.5% מהתביעה האמורה ותוצאותיה, קרי, חלקה של החברה הוגבל להיות בסך של 23.5% בלבד ומתוך זה השתתפות מבטחתה של החברה, מכח פוליסה לביטוח אחריות נושאי המשרה והדירקטורים, של כ- 11.75% מהוצאות ההגנה. על רקע זה, ביצעה החברה הפרשה בסכום לא מהותי.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

3. ביום 22 בספטמבר 2020, הוגשה לבית משפט השלום בכפר סבא תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד החברה וחברה בת. בבקשה נטען, כי למבקשת נגרמו נזקים כתוצאה ממחדליה, לכאורה, של החברה לקיים את חובתה לספק חלקי חילוף למוצרי חשמל ששווקו בעבר על ידי החברה הבת. הסעד המבוקש בתביעה הוא פיצוי כספי שלא ניתן להערכה ועד 2.5 מיליון ש"ח. ביום 28 בדצמבר 2022 ניתן תוקף של פסק דין לבקשת הסתלקות, במסגרתה הוסכם כי החברה תשלם גמול למבקשת ושכה"ט לב"כ המבקשת, בסכום זניח.

4. ביום 6 בדצמבר 2020 התקבל במשרדיה כתב תביעה שהוגש על ידי צד ג' (להלן: "התובע") כנגד ספק של החברה (להלן: "הספק") וכן כנגד חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של החברה (להלן: "חברת הבת") (להלן: "התביעה"). לטענת התובע, הספק, לכאורה, הפר מזכר כוונות שנחתם בין התובע לבין הספק ובכך נגרמו לתובע נזקים אשר לצורכי אגרת בית משפט, נאמדים, לטענתו, בסך של 12.5 מיליון ש"ח. יצוין, כי בסעיף הסעדים המבוקשים לא נתבקש סעד כלשהו נגד החברה, אולם בסעיף הסיכום מתבקש בית המשפט לחייב את הספק ואת החברה, ביחד ולחוד, בסכום התביעה. החברה הגישה כתב הגנה לבית המשפט, ועל פי הערכת יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות כנגד החברה והסיכויים שהתביעה כנגד החברה תתקבל במלואה נמוכים מהסיכויים שתידחה. נכון למועד זה, התיק הועבר בהסכמת הצדדים לניסיון גישור. ישיבת גישור ראשונה נקבעה ליום 29 במרץ 2023.

5. **תביעה ייצוגית – נגישות דיווחים לבורסה**

ביום 18 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה (להלן: "התובענה"). יצוין כי הבקשה הומצאה לחברה רק ביום 22 ביולי 2021. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה מנגישה, לכאורה, את דיווחיה במערכות המידע האינטרנטיות המופעלות על ידי הרשות לניירות ערך ועל ידי הבורסה (מערכות המגנ"א והמאיה, בהתאמה) ובכך מונעת או מצמצמת, לכאורה, את האפשרות של אנשים עם מוגבלות לקבל מידע מדיווחים אלו. זאת, בניגוד, לכאורה, להוראות חוק שוויון זכויות אנשים עם מוגבלות, תשנ"ח - 1998 ותקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג - 2013.

הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל האנשים עם מוגבלות אשר נמנעה או צומצמה אפשרותם לקבל מידע מהמסמכים שהוגשו על ידי החברה במסגרת דיווחיה במערכות המגנ"א והמאיה, בשל היעדר הנגשת המסמכים הנ"ל לפי הוראות הדין, החל מיום 26 באוקטובר 2017 ועד למועד הגשת התביעה הייצוגית לאחר אישורה.

התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בסכום כולל של כ- 7.5 מיליוני ש"ח. כמו כן מבקש התובע פיצוי אישי בגובה של 750 ש"ח.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

5. תביעה ייצוגית – נגישות דיווחים לבורסה (המשך)

בקשות דומות לאישור תובענה ייצוגית הוגשו נגד עשרות חברות ציבוריות נוספות לבתי המשפט המחוזיים השונים, ואלו הועברו לבית המשפט המחוזי בתל אביב (שם הוגשה בקשת האישור המוקדמת בזמן). בתוך כך, גם הבקשה לאישור בעניינה של החברה הועברה מבית המשפט המחוזי מרכז לבית המשפט המחוזי בתל אביב (בהחלטת כב' השופטת טויסטר ישראל מיום 15.11.2021). ביום 3.3.2022 התקיים דיון מקדמי מורחב בכלל בקשות האישור התלויות ועומדות בנושא זה, בבית המשפט המחוזי בתל אביב. ביום 6.3.2022 התקבלה החלטת בית המשפט במסגרתה אושר מתווה דו שלבי, לפיו, בשלב הראשון, תתבררנה ותוכרענה במאוחד השאלות המשפטיות הכלליות המשותפות לבקשות האישור השונות. בשלב השני, באם יהיה בו צורך - יידונו השאלות העובדתיות הפרטניות ביחס לכל משיבה (לרבות סוגיית הנזק). ביום 20.7.2023 כלל המבקשות, לרבות תדיראן, הגישו תשובה מאוחדת ביחס לשאלות המשפטיות הכלליות המשותפות לבקשות האישור השונות. ביום 12.1.2023 הגישו המבקשים בבקשות האישור את התייחסותם לתשובה המאוחדת של המשיבות ביחס לשאלות המשפטיות. ביום 5.3.2023 התקבל פסק דין בבקשה (ובעשרות בקשות דומות שהוגשו כנגד חברות נוספות כאמור), במסגרתו, בהסכמת הצדדים, דחה בית המשפט את הבקשה ללא צו להוצאות.

6. תביעה ייצוגית – מזגני מולטי אינוורטר

ביום 25 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וחברה בת בשליטתה המלאה של החברה (להלן: "התובענה" ו"חברת הבת", בהתאמה). עניינה של הבקשה לאישור התובענה הייצוגית ("הבקשה") בטענה כי החברה מייבאת, מפרסמת ומוכרת 7 מערכות מיזוג אוויר מסוג מולטי אינוורטר מתוצרת GREE ("היצרן") לגביהם פורסמו נתונים "משופרים", כנטען, ביחס לנתונים שפורסמו על ידי היצרן, בעניין תפוקת הקירור, צריכת החשמל והיעילות האנרגטית. על פי הנתען בבקשה, בכך הפרה החברה את הוראות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004, את הוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, את הוראות חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973, את הוראות פקודת הנזיקין [נוסח חדש] ואת הוראות חוק המכר, תשכ"ח-1968.

בהתאם לנטען בבקשה, הנזק המוערך הנתען לכל חבר קבוצה הוא 45,000 ש"ח בגין עלות החלפת מערכת מיזוג אוויר, עלות עודפת של צריכת חשמל בסך 24,000-2,500 ש"ח ופגיעה באוטונומיה בסך 5,000 ש"ח. בהתאם לנטען בבקשה, מספר חברי הקבוצה מוערך ב-30,000.

ביום 15 בפברואר 2022 תדיראן הגישה תשובה לבקשה, והמבקש השיב לה ביום 23 במאי 2022. דיון קדם משפט נקבע ליום 28 במרץ 2023.

על פי חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות בגין דין הבקשה הוא סילוק על הסף, וכן טענות הגנה טובות לגופו של עניין, וכן, על פניו, טענות הבקשה בכל הנוגע לנזק הנתען מתייחסות לנזק מרוחק, גם אילו היה בבקשה ממש, ועל כן על פני הדברים ובמגבלת היכולת להעריכם בשלב מקדמי ביותר זה, כימות הנזק נראה מרחיק לכת. לכן, מתווספת הערכת תדיראן לפיה בכל מקרה, הסכומים הכספיים וההיקפים הכמותיים הנתענים בתביעה הינם מופרזים כשלעצמם.

לאור השלב המקדמי בו מצויה הבקשה – טרם הגשת תשובת המבקש לתשובת תדיראן לבקשה, וטרם שנוערך בה דיון כלשהו, אין באפשרות יועציה המשפטיים של החברה להעריך את סיכוייה בשלב זה.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

7. תביעה ייצוגית – רכיב WIFI

ביום 23 בפברואר 2022, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וחברה בת של החברה, לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו. עניינה של הבקשה במזגנים המיובאים ומשווקים על ידי החברה, אשר לפי הנטען בבקשה, פורסם לגביהם כי הינם בעלי רכיב WIFI מובנה, בעוד בפועל לא כללו את אותו הרכיב. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג, הינה כל אדם אשר רכש מזגן המיובא על ידי החברה, אשר לגביו פורסם כי הוא מכיל רכיב WIFI מובנה, ושלא הותקן בו מראש רכיב כאמור. המבקש העמיד את נזקו האישי על סך של 943 ש"ח, והעריך את נזקה של הקבוצה כמצוי בסמכותו של בית המשפט המחוזי (היינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח). לאור המלצת בית המשפט, מתנהל בין הצדדים הליך גישור.

על פי חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות כנגד בקשת האישור, וסיכוי התביעה להתקבל במתכונתה נמוכים מ-50%.

8. נוסף על האמור לעיל, כנגד הקבוצה קיימות תביעות, דרישות וחשיפות פתוחות בסך של כ- 48.9 מיליון ש"ח בגין נזקים אשר נטען כי נגרמו כתוצאה מפגמים במוצרי הקבוצה, ובגין, על פי הערכות יועציה המשפטיים של הקבוצה והערכות הקבוצה (בהתאם לעניין), כללה הקבוצה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של כ- 11.5 מיליון ש"ח.

9. בנוסף לתביעות המפורטות לעיל, הקבוצה מעורבת במספר הליכים משפטיים נוספים אשר אינם מהותיים ואשר נוגעים למהלך עסקיה הרגיל, המסתכמים לסך של כ- 3.0 מיליון ש"ח, בגינם נרשמה הפרשה של כ- 1.0 מיליון ש"ח.

הליכים משפטיים בהם הקבוצה היא התובעת

10. תביעה מצד הקבוצה כנגד Electrolux ותביעה שכנגד נגד הקבוצה

ביום 23 בספטמבר 2014, הוגשה על ידי אלקטרו ויסטה בע"מ, תדיראן גרופ בע"מ, תדיראן מכונות בע"מ ותדיראן המרכז בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו, תביעה כספית על סך של 21,809,025 ש"ח, כנגד Electrolux Appliances S.P.A ("אלקטרולוקס").

ביום 13 ביולי 2016 הגישה אלקטרולוקס כתב תביעה שכנגד על סך 10,000,000 ש"ח בצירוף שכ"ט והוצאות משפט, נגד אלקטרו ויסטה בע"מ ("אלקטרו ויסטה").

בתביעה שכנגד נטען להפרת הסכם ההפצה אשר נחתם בין אלקטרולוקס לאלקטרו ויסטה, בראש ובראשונה לעניין אי עמידה בכמויות מינימום אשר נקבעו במסגרת ההסכם. בנוסף לכך טענה אלקטרולוקס להפרת חובות זהירות וחובות אמן על ידי אלקטרו ויסטה. ביום 1 בדצמבר 2016 הגישה אלקטרו ויסטה כתב הגנה שכנגד וביום 8 בפברואר 2017 הגישה אלקטרולוקס כתב תשובה.

בדיון ביום 17 בספטמבר 2017 נמחקו התובעות תדיראן מכונות בע"מ ותדיראן המרכז בע"מ בהסכמת התובעות. יצוין כי בין הצדדים התקיים הליך גישור, בפני עו"ד רם כספי, אשר לא צלח, ובשלב מאוחר יותר הליך גישור נוסף בפני השופט בדימוס בנימין ארנון, שלא צלח אף הוא.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא התובעת (המשך)

10. תביעה מצד הקבוצה כנגד Electrolux ותביעה שכנגד נגד הקבוצה (המשך)

ביום 7 ביוני 2021 התקיים דיון קדם משפט מסכם במסגרתו בית המשפט מינה ר"ח מטעם ביהמ"ש לצורך בדיקת נתוני המכירות כפי שמשקפים מהחומרים המצויים בידי הצדדים. בחודש פברואר 2022 הוגשה חוות דעת רוה"ח מטעם ביהמ"ש לפיה נתוני מערכת SAP נמצאו אמינים, ואילו לגבי נתונים ממערכת תפנית נמצאו פערים ולא ניתן לחוות דעה באשר לאמינותם.

הליך גישור נוסף בין הצדדים, שהתקיים בפני כבוד השופט ונשיא ביהמ"ש העליון (בדימוס) אשר גרוניס, לא נשא פרי.

שלב ההוכחות בהליך הסתיים ובית המשפט קצב מועדים להגשת סיכומים וסיכומי תשובה על ידי הצדדים.

בהמשך להמלצת בית המשפט, הנתבעת הודיעה כי היא מוותרת על עילת התביעה החוזית שבכתב התביעה שכנגד, ובהחלטתו מיום 6 בינואר 2023 בית המשפט הורה על מחיקתה. נכון למועד דוח זה, ולאור השלב בו מצוי ההליך, ליועציה המשפטית של החברה אין אפשרות להעריך את החשיפה בעניין הזה, ומשכך אין כל וודאות באשר לתוצאות התביעה כאמור, לפיכך, הקבוצה לא כללה בדוחותיה הכספיים נכס לקבל בקשר עם הסכומים אשר עשויים להגיע לה בעקבות התביעה הכספית כאמור, או הפרשה בקשר עם התביעה שכנגד.

ב. שעבודים וערבויות

1. להבטחת אשראים דוקומנטאריים מבנקים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2022 בסך של כ- 33.6 מיליון ש"ח וערבויות אשר נתנו תאגידים בנקאיים לצדדים שלישיים בסך של כ- 81.7 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 - להבטחת אשראים דוקומנטאריים מבנקים של הקבוצה בסך של כ- 186.1 מיליון ש"ח, וערבויות שנתנו הבנקים לצדדים שלישיים בסך של כ- 9.3 מיליון ש"ח), רשמה הקבוצה שעבודים על שטרות וממסרים שבבעלותה.

2. להבטחת האשראים, כאמור לעיל, הקבוצה העניקה לבנקים המעניקים לה מסגרות אשראי מעת לעת שעבוד שוטף על מלאי וחייבים; כמו כן הקבוצה התחייבה כלפי הבנקים כאמור, להימנע מיצירת שעבוד צף על כלל רכושה ונכסיה, כל עוד יהיו לקבוצה חובות והתחייבויות כלפי בנקים אלו, ללא קבלת הסכמתם מראש. במידה והקבוצה לא תעמוד בהתחייבותה כאמור, הבנקים יהיו רשאים לנקוט בכל אמצעי שיימצאו לנכון לרבות העמדה לפירעון מידי של כל חובות והתחייבויות הקבוצה כלפי הבנקים באותו מועד. נכון למועד דוח זה הקבוצה עומדת בהתחייבויותיה כאמור.

3. להעמדת אשראי לחברות בקבוצה נמסרו לבנקים, לקוחות וספקים, ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה, מרביתן ללא הגבלה בסכום.

4. להבטחת אשראי שניתן לחברה מאוחדת על ידי תאגיד בנקאי בקשר עם פרויקטים בתחום אגירת האנרגיה, שעבדה החברה המאוחדת לטובת הבנק על דרך של המחאת זכות, את כל זכויותיה לקבלת כספים במסגרת הפרויקטים. סך התחייבות החברה המאוחדת לתאגיד הבנקאי בקשר עם הפרויקטים כאמור, ליום 31 בדצמבר, 2022 הינו כ- 68,452 אלפי ש"ח. החברה המאוחדת נדרשת לעמוד באמות מידה הקבועות במסמכי האשראי שנחתמו על ידי החברה המאוחדת. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, החברה המאוחדת עומדת באמות מידה אלו.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. שעבודים וערבויות (המשך)

5. החברה מסרה ערבויות להתחייבויות חברות הקבוצה כלפי תאגידים בנקאיים וגורמים נוספים, כמפורט להלן:
- החברה ערבה לחברות מאוחדות כלפי רשות המיסים, בערבות ללא הגבלה בסכום, לקיום התחייבויותיהן של החברות המאוחדות כלפי רשות המיסים (אגף המכס והמע"מ) בקשר עם יבוא מוצרים המבוצע על ידי החברות המאוחדות מעת לעת. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, החברות המאוחדות עומדות בהתחייבויותיהן כלפי רשות המיסים המובטחות בערבויות האמורות.
6. במסגרת התקשרות הקבוצה לרכישת נכסי נדל"ן בירושלים באמצעות קבוצת רכישה הוטלו על המקרקעין והמבנים שעבוד ומשכון מדרגה ראשונה לטובת הבנק המלווה של קבוצת הרכישה.
7. הקבוצה העמידה ערבות בנקאית להבטחת דמי שכירות בסך של כ- 1.0 מיליון ש"ח לטובת הבעלים של נכס המושכר על ידי הקבוצה בעפולה.
8. למידע נוסף לגבי שעבודים בגין אגרות חוב סדרה 3, ראה באור 2ב21 בהתאמה.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות

1. הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים מלקוחותיה אצל תאגידי פיננסיים המתמחים בכך. בחודש דצמבר 2007 חתמה הקבוצה על תיקון להסכם עם אחד התאגידי הנ"ל כך שהקבוצה העבירה לתאגידי הפיננסיים את רובם המכריע של הסיכונים הפיננסיים הגלומים בשוברי האשראי אשר נוכו על ידי הקבוצה לתאריך הדיווח ומועד פירעונם עדיין לא הגיע. בהתאם לתיקון כאמור זכות ההחזרה המרבית הקיימת לתאגידי הפיננסיים בגין שוברי כרטיסי אשראי שנוכו וטרם נפרעו הינה עד כ- 1,460 אלפי ש"ח וזאת בהתקיימם של תנאים מסוימים כמפורט בהסכם. הנהלת הקבוצה בוחנת בכל תאריך חתך את האפשרות של החזרות שוברים אליה.

יתרת ממסרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו על ידי תאגידי פיננסיים המתמחים בכך וטרם נפרעו ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמה לסך של כ- 116.7 מיליון ש"ח במאוחד וליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמה לסך של כ- 133.2 מיליון ש"ח.

2. ביום 25 במאי 2014 הגישה הקבוצה, את הצעתה למכרז EE1/2011 שפורסם על ידי משרד הבריאות, בקשר להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל (להלן: "הפרויקט"), וכן חתמה על הסכם שותפות עם צד שלישי, חברה זרה המתמחה בתחום המכרז (להלן: "השותף"), לצורך השתתפות, באמצעות חברה משותפת - תדיראן פרויקטים (בשמה הקודם: "תדיראן אסקו-טק בע"מ") כאשר השותף והקבוצה, החזיקו במועד כאמור, כל אחד, ב- 50% ממניות החברה המשותפת. ביום 4 בנובמבר 2014 זכתה תדיראן פרויקטים, בפרויקט.

בהמשך לזכייה כאמור, נחתמו ביום 7 ביולי 2015 הסכמים פרטניים עם בתי חולים מסוימים (להלן: "הסכמי הפרויקט"), לתקופה של 17 שנים, כאשר בשלב הראשון של הפרויקט, שמשכו על פי הסכמי הפרויקט יהא עד 24 חודשים ממועד חתימת הסכמי הפרויקט (ולרבות הארכות של תקופה זו אם וככל שתהיינה), תשלם תדיראן פרויקטים הקמה של פתרונות להתייעלות אנרגטית בבתי החולים בתחומי מיזוג אוויר, תאורה, קיטור חימום מים סניטרים והסקה, בהתאם לצורך עבור כל בית חולים (להלן: "השלב הראשון של הפרויקט"). בשלב השני, תעניק תדיראן פרויקטים שירותי אחריות ותחזוקה לפתרונות ההתייעלות האנרגטית שהותקנו על ידה בבתי החולים עד לתום תקופת הפרויקט (להלן: "השלב השני של הפרויקט"), ותהנה מתמורה בסך השווה ל-80% מהחיסכון הכספי באנרגיה שיושג כתוצאה מאותם פתרונות ובניכוי סכום מינימלי שנתי לכל בית חולים בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

במהלך שנת 2017, נחתם הסכם בין הקבוצה, השותף ותדיראן פרויקטים, בעקבותיו הפכה תדיראן פרויקטים לחברה בת בבעלותה המלאה (בעקיפין) של החברה. עוד במהלך שנת 2017, התקבל אישור משרד הבריאות להארכת השלב הראשון של הפרויקט ב-18 חודשים, עד ליום 31 בדצמבר 2018, ובהתאם לכך הוארכה גם תקופת הפרויקט כולו שסימו צפוי להיות ביום ה-31 בדצמבר 2033. בנוסף, במהלך שנת 2020 התקבל אישור משרד הבריאות להארכת השלב הראשון של הפרויקט בארבעה בתי חולים ב-12 חודשים נוספים, עד ליום 31 בדצמבר 2019, ובהתאם לכך הוארכה גם תקופת הפרויקט בארבעת בתי החולים המדוברים שסימו צפוי להיות ביום ה-31 בדצמבר 2034.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, נכללו בפרויקט 8 בתי חולים ממשלתיים. בהתאם להסכמי הפרויקט, לכל בית חולים זכות לסיים את הסכם הפרויקט שנחתם עמו, מטעמי נוחות, זאת בכפוף למתן הודעה מוקדמת לתדיראן פרויקטים של לפחות 12 חודשים מראש ובכפוף לתשלום פיצוי המבוסס, בין היתר, על החזר ההשקעות בפרויקט ועל מרכיב של פיצוי נוסף המשתנה בהתאם לשלב בפרויקט בו תיכנס לתוקף ההודעה על סיום הפרויקט. כמו כן, רשאי כל אחד מהצדדים להסכמי הפרויקט לסיים את ההסכם שנחתם עמו בשל הפרות של הצד השני.

בהתאם להסכמי הפרויקט, תדיראן פרויקטים תהיה אחראית לכל נזק שייגרם לבית החולים, למשרד הבריאות או לצד שלישי כלשהו, בגין או בקשר עם הסכמי הפרויקט. לפרטים נוספים בקשר לפרויקט כאמור ראו באור 26ג' לדוחות הכספיים.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

בגין בתי חולים הנמצאים בשלב הראשון של הפרויקט, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסה בגובה העלויות שהוצאו. בגין בתי חולים שסיימו את השלב הראשון בפרויקט ותוצאותיהן ניתנות לאמידה בצורה מהימנה, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסות. ראו באור 2 באור ט לדוחות הכספיים.

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרוייקטים, בהסכם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה ("הרוכשת"), למכירת פעילות תדיראן פרוייקטים במסגרת הפרויקט, וביום 16 בפברואר 2023, לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה כפי שהוסכמו בין הצדדים, הושלמה העסקה והחל ממועד זה הועברה הפעילות הנמכרת לרוכשת (ראה באור 33).

3. ביום 16 באוגוסט 2018 חתמה תדיראן על הסכם עם צד שלישי (להלן: "ספק מוצרי מיזוג אוויר") לאספקת מוצרי מיזוג אוויר (להלן: "ההסכם"). להלן עקרי ההסכם:

- (א) ספק מוצרי מיזוג האוויר ימכור לתדיראן מוצרי מיזוג אוויר מסוגים שונים (אשר חלקם יפותח באופן בלעדי עבור תדיראן ובהתאם לדרישותיה), כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת.
- (ב) ההסכם הינו לתקופה של 36 חודשים החל ממועד חתימתו והוא יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספת בנות 24 חודשים כל אחת, אלא אם צד הודיע למשנהו 6 חודשים מראש על אי רצונו בהארכת תקופת ההסכם, או במקרים מסוימים של הפרות, אשר יאפשרו את סיום ההסכם מוקדם יותר.
- (ג) במקרה של סיום ההסכם מכל סיבה תוכל תדיראן למסור לספק מוצרי מיזוג האוויר הזמנה של מוצרי מיזוג אוויר, אשר יסופקו במשך תקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם.
- (ד) ההסכם כולל מספר הוראות בעניין בלעדיות, ובכלל זה התחייבות ספק מוצרי מיזוג האוויר לפיה תדיראן תהיה בעלת הזכות הבלעדית למכירה ושיווק (במישרין או בעקיפין) של מוצרי מיזוג אוויר המיוצרים על ידי ספק מוצרי מיזוג האוויר, בתחומי מדינת ישראל, הגדה המערבית ועזה, וכן התחייבות לזכות סירוב ראשון לתדיראן ביחס למוצרי מיזוג אוויר חדשים שייצרו על ידי ספק מוצרי מיזוג האוויר במהלך תקופת ההסכם.
- (ה) כפוף לעמידת ספק מוצרי מיזוג האוויר בהתחייבויותיו לפי ההסכם ולתנאים נוספים, תדיראן התחייבה ליעדי רכישה של מוצרים מהיצרן במהלך כל שנה שבה ההסכם יהיה בתוקף. נכון למועד זה, להערכת החברה היא עומדת בכמויות המינימום כאמור.
- (ו) בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכללן התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקינה ובקרת איכות.

4. **הסכמי אספקה ופיתוח - GREE**

ביום 1 בינואר 2008 נחתם הסכם בין תדיראן לבין GREE, על פיו התחייבה GREE לספק לתדיראן מזגנים מדגמים שונים וחלקי חילוף למזגנים (להלן: "הסכם האספקה"). ביום 12 באוקטובר 2009 התקשרה תדיראן בהסכם נוסף עם GREE לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר (להלן: "הסכם הפיתוח", בסעיף זה במאוחד: "ההסכמים"), אשר הוארכו מעת לעת.

ביום 30 באוקטובר 2018 התקשרו הצדדים בהסכם אספקה ורכש (להלן: "ההסכם") על פיו הוסכם כדלהלן:

- (א) הארכת תקופת ההתקשרות בין הצדדים ל- 3 שנים נוספות החל מיום 1 באוגוסט 2018 (להלן: "תקופת ההתקשרות"). תקופת ההתקשרות תוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספת בנות 3 שנים כל אחת, אלא אם צד הודיע למשנהו 90 ימים מראש על אי רצונו בהארכת תקופת ההתקשרות. בהתאם לתנאי ההסכם, תקופת ההתקשרות הוארכה באופן אוטומטי לתקופה נוספת בת שלוש שנים, קרי עד ליום 31 ביולי, 2024.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

4. הסכמי אספקה ופיתוח - GREE (המשך)

(ב) בנוגע להוראות הבלעדיות ההדדית על פי ההסכמים שהוארכו, הוסכם כדלקמן:

- תדיראן תהא רשאית לרכוש מוצרי מיזוג אוויר ביתיים, לשוק בישראל, מספקים נוספים מעבר ל-GREE ומספק נוסף עמו התקשרה תדיראן. אם וככל שתדיראן תחליט לרכוש מוצרי מיזוג אוויר ביתיים מספק שלישי, אזי GREE תהיה רשאית למכור את מוצריה בישראל ללקוח OEM אחד נוסף.
- הבלעדיות ההדדית בנוגע למוצרי מיזוג אוויר המסחריים (מערכות VRF, יחידות קירור מרכזיות- צ'ילרים וכי"ב) הוסרה. יצוין כי, נכון למועד דוח זה, היקף רכישות תדיראן של מוצרי מיזוג אוויר מסחרי (מערכות VRF מ-GREE) אינו מהותי ביחס לסך רכישות תדיראן מ-GREE.
- כפוף להסכמות מסחריות, נקבע יעד רכש על ידי תדיראן לתקופת ההתקשרות. נכון למועד זה, להערכת החברה היא עומדת ביעדי הרכישה כאמור.

למעט המפורט לעיל, יתר תנאי ההתקשרות בין הצדדים יישארו בתוקף ללא שינוי.

יצויין כי על אף הסכמת הצדדים להארכת הסכם האספקה, בפועל הצדדים אינם פועלים בהתאם להסכם זה החל משנת 2011 וזאת לאור העובדה כי סוגי המוצרים המוסדרים בהסכם כאמור אינם קיימים עוד.

5. מתן פטור ושיפוי לנושאי משרה

בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ביום 15 בדצמבר 2015 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את תיקון כתבי הפטור והשיפוי לנושאי המשרה של החברה, באופן שמדיניות התגמול תאפשר לחברה מתן פטור, מראש, מאחוריות בגין הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, בהתאם להוראות כל דין, לנושאי משרה בחברה לרבות נושאי משרה שהינם בעל השליטה או קרוביו, כאשר הפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי, הכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה. כמו כן, אישרה אסיפת בעלי מניות הענקת כתבי שיפוי מעודכנים בהתאם להוראות התקנון החדש של החברה ולדירקטורים המכהנים בחברה נכון למועד זה שאינם נמנים עם בעלי השליטה בחברה וכפי שיכהנו בחברה מעת לעת.

ביום 21 בדצמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק בקבוצה, בתו של בעל השליטה בחברה, ל- 3 שנים נוספות. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו למר משה ממרוד, מנכ"ל החברה, אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, לתקופה של שלוש שנים נוספות, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, בתו של בעל השליטה בחברה, המכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש בקבוצה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד האסיפה.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

6. ביום 29 במרס 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון והארכת מדיניות התגמול של החברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "מדיניות התגמול"). ביום 21 בדצמבר 2020, אישר האסיפה הכללית תיקון נוסף למדיניות התגמול בדבר תנאי התקשרות בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן הבהרה ביחס למענק השנתי לנושאי משרה בחברה שהינם בעל השליטה ו/או קרובו.

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה האסיפה הכללית של החברה עדכון למדיניות התגמול, במסגרתו עודכנה תקרת דמי הניהול החודשיים למנכ"ל החברה לסך מקסימלי של 166,666 ש"ח (לפני הצמדה) (במונחי עלות שנתיים, סך של 2 מיליון ש"ח), חלף סך מקסימלי של 144,667 ש"ח לחודש (לאחר הצמדה) המשקף עלות שנתיים בסך של כ-1.74 מיליון ש"ח.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון והארכת תוקף מדיניות התגמול של החברה לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2023.

7. ביום 10 בדצמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם עם צד ג' (להלן: "המוכר") לרכישת 75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר, חברה פרטית הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל, על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, חברה בת, בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה (להלן: "ההסכם המקורי"), כאשר במסגרת ההסכם המקורי הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת, אופציה לרכישת 25% ממניות תדיראן סולאר שנותרו בידי המוכר (להלן: "האופציה").

ביום 1 בינואר 2021, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, הושלמה העסקה כאמור והחל מאותו מועד החזיקה תדיראן אנרגיה מתחדשת ב- 75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר. במועד השלמה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות שנחתם בין תדיראן אנרגיה מתחדשת לבין המוכר במסגרת העסקה המקורית.

ביום 12 בינואר 2022, נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם המקורי, במסגרתה, בין היתר, הוסכם על מימוש האופציה על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת. בחודש פברואר 2022, התקשרו הצדדים בתוספת להסכם, במסגרתה, בין היתר, סיכמו הצדדים על סיום ההתחשבנות בגין התמורה המותנית לשנים 2021 ו-2022, כפי שנקבעה בהסכם המקורי וכן על תמורה שתשולם למוכר בגין מימוש האופציה. בהתאם להסכמות הצדדים, ביום 28 בפברואר 2022, סיים המוכר את תפקידו כדירקטור וכמנכ"ל תדיראן סולאר.

ביום 30 ביוני 2022 הושלמה העסקה למימוש האופציה והחל מאותו מועד, תדיראן אנרגיה מתחדשת מחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר (להלן: "מועד השלמת עסקת מימוש האופציה").

במועד השלמת עסקת מימוש האופציה, שולם למוכר סך של כ-46 מיליוני ש"ח, כאשר חלק מסכום זה מהווה סיום התחשבנות בגין ההסכם המקורי. סך של כ-46 מיליוני ש"ח נוספים ישולם למוכר בארבעה תשלומים רבעוניים שווים ורצופים, שהראשון והשני שבהם שולמו ביום 30 בספטמבר 2022 וביום 29 בדצמבר 2022.

נוכח אי התקיימותם של התנאים לתשלום תמורה נוספת למוכר על פי תנאי ההסכם כתלות בביצועי תדיראן סולאר בשנת 2022, לא שולמה למוכר תמורה נוספת כאמור. הפער בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה, נזקף לקרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-73.1 מיליון ש"ח.

8. בשנת 2021 החלה החברה בהיערכות ובניית התשתית העסקית לצורך: (1) ביצוע פרויקטים נוספים בתחום האנרגיה וזאת, בין היתר, באמצעות הקמת חברה פרטית (המוחזקת על ידי הקבוצה בשיעור של כ-47.5%), יחד עם צדדים שלישיים בעלי ניסיון בתחום (להלן: "חברת הפרויקטים המשותפת"). נכון למועד זה, חברת הפרויקטים המשותפת טרם החלה בפעילות מהותית; (2) הקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום לצורך תשתית לפאנלים (קולטים) סולאריים (להלן: "מפעל האלומיניום") ובכלל זה, בין היתר, ייסדה החברה חברה פרטית ("תדיראן אלומיניום בע"מ"), שהתקשרה בהסכם שכירות לשכירות מבנה ובהסכם לרכישת מכונה לייצור פרופילי אלומיניום. נכון למועד זה טרם הושלמה הקמת מפעל האלומיניום.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

9. לתדיראן סולאר הסכם לרכישת ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ (להלן - סולאראדג') אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2022. במסגרת הסכם הרכישה נקבעו הוראות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. על אף שפורמאלית טרם הוארכה תקופת הסכם הרכישה, להערכת החברה, לא צפוי קושי בהמשך ההתקשרות עם סולאראדג'. נכון למועד הדוח, החברה מנהלת מ"מ עם סולאראדג' לחידוש הסכם הרכישה וממשיכה לבצע רכישות מהספק על בסיס הסכם הרכישה הקיים.

10. ביום 2 בדצמבר 2021 חתמה תדיראן סולאר על הסכם עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "ג'ינקו"), לפיו ג'ינקו תמכור לתדיראן סולאר פאנלים פוטו וולטאים מסוגים שונים, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי תדיראן סולאר, במהלך השנים 2022 ו-2023, בכמות כוללת של 360MW. מחירי הפאנלים כפי שנקבעו בהסכם כאמור, כפופים להתאמות מחיר מסוימות ובכלל זאת בשל שינויים במחירי חומרי הגלם ועלויות שילוח.

בין הצדדים נקבעו כמויות רכישה מינימליות לכל אחת משנות ההסכם, שהובטחו במקדמות בסך כ-450 אלפי דולר לכל אחת משנות ההסכם, אשר הראשונה מביניהן שולמה על ידי תדיראן סולאר. על אף שהחברה לא עמדה בכמויות המינימום שנקבעו לשנת 2022, נכון למועד דוח זה, תדיראן סולאר לא נדרשה לשלם את המקדמה עבור שנת 2023 ולהערכת החברה לא תהיה לאי עמידה בכמויות הרכישה כאמור השפעה על ההסכם ו/או ההתקשרות עם הספק.

בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות וכן זכות לסיום ההסכם על ידי תדיראן סולאר ככל וג'ינקו לא תעמוד בכמויות אספקה מינימליות שנקבעו בהסכם.

11. ביום 19 במאי 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם סולגרין, בהסכם לאספקת מערכות לאגירת אנרגיה (BESS), בהספק כולל של עד כ-600 מגה-וואט שעה ובתמורה כוללת של עד כ-130 מיליון דולר ("ההסכם" או "הסכם המסגרת"). על פי ההסכם, סולגרין תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה סולגרין להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי מס' 2 של רשות החשמל ("ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה") ("הליך תחרותי אגירה מס' 2"), בהספק כולל של עד כ-470 מגה-וואט שעה. הפרוייקטים כאמור צפויים להתבצע עד סוף שנת 2024. סולגרין לא תהא חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי סולגרין, מכל סיבה שהיא. במהלך שנת הדוח ביצעה סולגרין הזמנות ראשונות מכוח ההסכם.

התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי הסכם המסגרת מובטחות בערבות חברת האם של תדיראן פתרונות אנרגיה.

הסכם המסגרת כולל הסכם למתן שירותי אחריות, תחזוקה מונעת ואוגמנטציה למערכות על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה לתקופה בסיסית של חמש שנים ממועד ההתקנה והמסירה הסופית של כל מערכת ללא תשלום נוסף למחיר המערכת (להלן: "הסכם השירותים"). לסולגרין הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של סולגרין), לקבל את השירותים האמורים (או חלקם) לתקופות נוספות של עד 23 שנים במצטבר, במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שסולגרין תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-90 מיליוני דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-130 מיליון דולר כאמור לעיל).

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

12. ביום 12 ביולי 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של חברה בת של החברה עם חברה מקבוצת ג'ינקו (להלן - קבוצת ג'ינקו), אשר חברה קשורה אליה היא ספק מהותי של החברה, בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית (להלן - ההסכם). בהתאם להסכם, קבוצת ג'ינקו תמכור לחברה הבת ציוד למערכות אנרגיה חלופית, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי החברה הבת, במהלך השנים 2022 - 2024. במסגרת ההסכם התחייבה החברה הבת לרכוש מקבוצת ג'ינקו ציוד בהיקף כולל של עד כ-90 מיליוני דולר (להלן - כמויות המינימום), עם אופציה להרחבת היקפי הרכש בתקופות ובתנאים שנקבעו בהסכם. ככל שהחברה הבת לא תרכוש לפחות 75% מכמויות המינימום עד ליום 31 בדצמבר 2023, קבוצת ג'ינקו תהא זכאית להביא את ההסכם לידי סיום (כפוף לתקופת ריפוי). בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, מועדי אספקה, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות.
13. ביום 17 ביולי, 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם אנרג'יקס, בהסכם לאספקת מערכות לאגירת אנרגיה (BESS), בעלות כוללת של עד כ-85 מיליון דולר ("ההסכם").
- על פי ההסכם, אנרג'יקס תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה אנרג'יקס להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי אגירה מס' 2, בתמורה כוללת של עד כ-85 מיליון דולר. ההזמנות על פי ההסכם, צפויות להתבצע עד סוף שנת 2023. אנרג'יקס לא תהא חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי אנרג'יקס, מכל סיבה שהיא. במהלך שנת הדוח ביצעה אנרג'יקס הזמנות ראשונות מכוח ההסכם.
- התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי ההסכם מובטחות בערבות החברה. לאנרג'יקס הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אנרג'יקס), לקבל שירותי תפעול ותחזוקה לתקופות נוספות של עד 23 שנים במצטבר, במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שאנרג'יקס תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-40 מיליוני דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-85 מיליון דולר כאמור לעיל).

באור 27: - הון

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2021		31 בדצמבר 2022	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
<u>מספר המניות</u>			
8,586,001	10,000,000	8,586,001	10,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. מניות אוצר – מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות

החזקות החברה וחברות מאוחדות במניות החברה הינן כדלקמן:

31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022
87	87
-	-

כמות המניות
עלות (באלפי ש"ח)

ד. דיבידנד ששולם

- בשנת 2022 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 73.4 מיליון ש"ח.
- בשנת 2021 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 83.0 מיליון ש"ח.

באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
511	50	1,532
תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים		
511	50	1,532
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות		

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 10 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון למדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה ביום 26 בדצמבר 2013 ותוקנה ביום 15 בדצמבר 2015 וביום 17 באפריל 2016 (להלן: "מדיניות התגמול" ו- "התיקון למדיניות התגמול", בהתאמה).

בהתאם לתיקון למדיניות התגמול החברה תהא רשאית לאמץ, מעת לעת, תוכניות לחלוקת אופציות למימוש למניות החברה, לנושאי המשרה בחברה (שאינם דירקטורים, בעל שליטה או קרובו), במטרה לקשור את תגמול נושאי המשרה ליצירת ערך לבעלי המניות ובכך ליצור תמריצים ראויים לנושאי המשרה להשיא את שווי החברה בטווח ארוך, והכל בהתאם לתנאים המפורטים בתיקון המוצע למדיניות תגמול של החברה.

ביום 6 במרס 2016 וביום 8 במרס 2016, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, אימוץ של תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה וכן ליועצים של החברה (להלן: "תוכנית האופציות"). בנוסף, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה כאמור הענקה של 115,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "כתבי אופציה"), בכפוף להתאמות כנגד תוספת מימוש של 43.67 ש"ח (לאחר התאמת דיבידנד) שאינה צמודה אשר יוקצו לארבעה נושאי משרה בחברה (אשר אינם דירקטורים, בעל שליטה או קרובו) (להלן: "הניצעים"). תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 31 בינואר 2022. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח. ביום 10 באפריל 2016 אישר מנכ"ל הבורסה את רישום ניירות הערך למסחר בקשר עם תוכנית האופציות כאמור.

ביום 17 באפריל 2018 מימש סמנכ"ל הסחר בחברת הבת, מר רפי אטיאס, 13,000 כתבי אופציות אשר אותן היה רשאי לממש מתוך סך של 26,000 כתבי אופציות אשר הוענקו לו, וביום 3 יוני 2020 מימש מר רפי אטיאס 13,000 כתבי אופציות אשר נותרו לו, אותן היה רשאי לממש מתוך סך של 26,000 כתבי אופציות אשר הוענקו לו.

ביום 25 באוגוסט 2021 מימשה הגב' שפי בסן, סמנכ"ל הכספים בחברת הבת, 26,000 כתבי אופציות אשר הוענקו לה.

באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים (המשך)

ביום 25 באוגוסט, 2021 מימש מר דני וקנין, משנה למנכ"ל בחברת הבת, 26,000 כתבי אופציות אשר הוענקו לו.

ביום 28 בפברואר 2017 וביום 5 במרס 2017 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הענקת 26,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, בכפוף להתאמות כנגד תוספת מימוש של 86.29 ש"ח (לאחר התאמת דיבידנד) שאינה צמודה אשר הוענקו למר רביד קימיה, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של החברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 5 במרס 2023. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-881 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 22 במרס, 2017 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו למר רביד קימיה כתבי האופציה כאמור. ביום 14 באוגוסט 2019, מימש מר רביד קימיה 15,279 כתבי אופציות ל-6,693 מניות רגילות של החברה מתוך 26,000 כתבי אופציות שהוענקו לו. יתרת 10,721 כתבי האופציות שהוענקו לו, חולטו ביום 11 ביולי 2019 בהתאם לתנאיהם.

ביום 24 ביוני 2019 וביום 27 ביוני 2019 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, הענקת 26,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למר אלעד פלג, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של החברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 30 ביוני 2025. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-959 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 16 ביולי 2019 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו למר אלעד פלג כתבי האופציה כאמור. ביום 25 באוגוסט 2021, מימש מר אלעד פלג 13,000 כתבי אופציות ל-10,144 מניות רגילות של החברה מתוך 26,000 כתבי אופציות שהוענקו לו. יתרת 13,000 כתבי האופציות שהוענקו לו, חולטו ביום 31 באוגוסט 2021 בהתאם לתנאיהם.

ביום 15 בינואר 2020 אישר דירקטוריון החברה הענקת 26,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למנהל בחברה הבת שאינו נושא משרה ואינו מבעלי השליטה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 15 בינואר 2026. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-1,200 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 2 בפברואר 2020 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור. ביום 18 בדצמבר 2020 פקעו 26,000 כתבי האופציה שהוענקו בהתאם לתנאיהם.

ביום 10 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הענקת 13,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למנהל בחברה הבת שאינו נושא משרה ואינו מבעלי השליטה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 10 בספטמבר 2026. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-717 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 12 באוקטובר 2020 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור. ביום 4 ו-5 באוקטובר 2021, מימש המנהל 3,250 כתבי אופציות ל-1,697 מניות רגילות של החברה מתוך 13,000 כתבי אופציות שהוענקו לו. יתרת 9,750 כתבי האופציות שהוענקו לו, חולטו ביום 2 בנובמבר 2021 בהתאם לתנאיהם.

ביום 9 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה הענקת 11,382 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למר שניר שרון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 9 בנובמבר 2027. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-1,880 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 5 בדצמבר 2021 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו למר שניר שרון כתבי האופציה כאמור.

ביום 8 ביוני 2022 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 13,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-13,500 מניות רגילות של החברה (בתוספת מימוש של 457.65 ש"ח לכל כתב אופציה) למר רפאל אטיאס המכהן כנושא משרה בחברה וכן שני עובדים נוספים אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה.

כתבי האופציה כאמור מסווגים כהון.

באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים (המשך)

מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל בלאק אנד שולס למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים. כמו כן, מבוצעת התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים של החברה, בהתאם למודל הבינומי ולמודל בלאק אנד שולס לתמחור אופציות, לגבי התוכניות הנ"ל:

א 2020	ב 2020	2021	2022	
26.83	29.1	30.1	30.9	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
0.62	0.48	0.94	2.68	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
6	6	6	6	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
157.3	196	468.3	457.65	מחיר המניה (ש"ח)

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-

א 2020	ב 2020	2021	2022	
1,200	717	1,880	2,103	שווי הוגן (באלפי ש"ח)

משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על נתונים היסטוריים של החברה, אשר לא בהכרח מייצגים את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2021		2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
74.88	91,000	414.6	11,382	אופציות למניות לתחילת השנה
414.6	11,382	457.65	13,500	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
42.43	(68,250)	-	-	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה (1)
133.31	(22,750)	-	-	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
<u>414.6</u>	<u>11,382</u>	<u>431.54</u>	<u>24,882</u>	אופציות למניות לסוף השנה
-	-	406.05	2,845	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

(1) מימוש ללא מזומן (CASHLESS), למידע נוסף ראה באור 28.א.

ג. הממוצע של מחיר המניה במועד מימוש האופציות למניות במהלך שנת 2021 הינו 401.3.

ד. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 63 חודשים.

באור 29: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
			א. עלות ההכנסות
615,055	1,095,394	1,841,360	קניות, חומרים וחומרי עזר שנצרכו
41,669	47,100	62,244	שכר עבודה והוצאות נלוות
14,720	13,471	18,614	שירות ואחריות
8,089	9,917	9,646	פחת
18,829	27,006	34,183	אחרות
9,393	(99,743)	(99,864)	שינויים במלאי
707,755	1,093,145	1,866,183	
			ב. הוצאות מכירה ושיווק
27,038	32,459	40,569	שכר עבודה ונלוות
2,494	2,433	1,258	עמלות
22,188	29,857	29,167	פרסום וקידום מכירות
1,157	1,139	1,479	שכר דירה ואחזקה
1,582	2,115	2,514	אחזקת רכב
32,166	32,380	30,194	הובלות
6,009	11,725	22,527	פחת והפחתות
4,733	6,390	(688)	הוצאות חובות אבודים ומסופקים, נטו
4,275	5,100	6,940	אחרות
101,642	123,598	133,960	
			ג. הוצאות הנהלה וכלליות
10,736	12,286	25,807	שכר עבודה ונלוות
651	886	1,607	שכר דירה ואחזקת מבנים
3,466	4,977	3,618	דמי ניהול
1,588	2,077	4,303	פחת והפחתות
8,415	8,134	10,251	שירותים מקצועיים
2,463	6,027	6,260	אחרות
27,319	34,387	51,846	
			ד. הוצאות מחקר ופיתוח
528	1,154	2,326	חומרי עזר, גלם וחומרי צריכה
6,146	7,450	6,590	שכר עבודה ונלוות
3,383	5,047	8,312	עבודות מחקר ופיתוח אחרות
10,057	13,651	17,228	

באור 29: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

ה. הכנסות (הוצאות) מימון

הכנסות מימון

שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים
שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד לרבות
שינויים בשערי חליפין
הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
אחרות

656	4,630	1,558
279	247	101
<u>1,465</u>	<u>1,425</u>	<u>2,721</u>
<u>2,400</u>	<u>6,302</u>	<u>4,380</u>

הוצאות מימון

הוצאות ריבית על אשראי מתאגידים בנקאיים
עמלות בנק
הוצאות ריבית על התחייבויות פיננסיות
הנמדדות לפי עלות מופחתת
הוצאות מימון בגין חכירות
נכיון כרטיסי אשראי
אחרות

-	69	4,067
959	1,309	1,637
2,900	3,087	3,279
407	666	1,191
6,532	5,272	6,404
1,197	1,308	3,103
<u>11,995</u>	<u>11,711</u>	<u>19,681</u>

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות (הוצאות) אחרות
ירידת ערך מוניטין
הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו

-	3,194	2,257
(650)	-	-
<u>-</u>	<u>(105)</u>	<u>(203)</u>
<u>(650)</u>	<u>3,089</u>	<u>2,054</u>

באור 30: - רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020		2021		2022		
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	
100,574	8,525	133,558	8,546	86,311	8,586	כמות המניות והרווח
100,574	8,521	133,558	8,546	86,311	8,586	לצורך חישוב רווח נקי בסיסי
-	52	-	-	-	-	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
100,574	8,573	133,558	8,546	86,311	8,586	לצורך חישוב רווח נקי מדולל

בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו 24,822 אופציות לעובדים "מחוץ לכסף" כיוון שהכללתן הינה מגדילה את הרווח למניה (השפעה אנטי מדללת).

באור 31: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות.

החל מיום 1 בינואר 2021 לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

א. מגזר מוצרי צריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Toshiba"), "אמקור" ("Amcor") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), וכן ייצור תעשייתי, פיתוח ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. בנוסף, מגזר זה כולל פעילות של ייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי, בעיקר תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו.

ב. מגזר אנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרוייקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ]).

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר הוצאות מטה של הקבוצה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות גגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומיסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
				בלתי מבוקר
				אלפי ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
פילוח גאוגרפי:				
997,934	419,479	509	1,417,922	ישראל
1,859	861,238	-	863,097	אירופה
571	-	-	571	אחר
1,000,364	1,280,717	509	2,281,590	סה"כ הכנסות מחיצוניים
87,943	126,128	356	214,427	רווח מגזרי
			4,380	הכנסות מימון
			19,681	הוצאות מימון
			53,518	שערוך התחייבות בגין
			2,011	אופציית מכר ותמורה
				מותנית
				הוצאות אחרות
			143,597	רווח לפני מיסים על ההכנסה
14,316	29,152	153	43,621	פחת והפחתות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021				
פילוח גאוגרפי:				
1,007,751	437,557	491	1,445,799	ישראל
1,428	-	-	1,428	אירופה
564	-	-	564	אחר
1,009,743	437,557	491	1,447,791	סה"כ הכנסות מחיצוניים
134,622	51,139	338	186,099	רווח מגזרי
			6,302	הכנסות מימון
			11,711	הוצאות מימון
			2,615	שערוך התחייבות בגין
			4,775	אופציית מכר ותמורה
				מותנית
				הוצאות אחרות
			182,850	רווח לפני מיסים על ההכנסה
19,545	7,766	153	27,464	פחת והפחתות

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020
				פילוח גאוגרפי:
	בלתי מבוקר			ישראל
	אלפי ש"ח			אירופה
				אחר
968,842	13,560	460	982,862	סה"כ הכנסות מחיצוניים
4,817	-	-	4,817	רווח מגזרי
1,859	-	-	1,859	הכנסות מימון
975,518	13,560	460	989,538	הוצאות מימון
133,364	8,444	307	142,115	הכנסות אחרות
			2,400	רווח לפני מיסים על ההכנסה
			11,995	פחת והפחתות
			1,469	
			131,051	
18,221	446	153	18,820	

ג. מידע גיאוגרפי

יתרות בדוחות הכספיים של נכסים קבועים (רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים) לפי מדינת המושב (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הנכסים, כדלקמן:

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
155,251	159,114	ישראל
-	323,151	אירופה
155,251	482,265	

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה נשלטת על ידי חברת ממרוד אחזקות בע"מ (המאוגדת בישראל).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2022

בעל שליטה	קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
1,297	263	2,141	32ה	זכאים ויתרות זכות יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה
-	-			

ליום 31 בדצמבר 2021

בעל שליטה	קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
-	-	5,613	726ג	חייבים ויתרות חובה
-	-	5,038	29ה3	אשראי לזמן קצר (1)
1,957	390	1,853	32ה	זכאים ויתרות זכות יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה
-	-			

(1) אשראי שניתן על ידי בעל זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת הנושא רבית בשיעור של 2.45%.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
11	-	-	-		מכירות
-	-	57	-	23ה2	הכנסות משכר דירה
1,153	-	-	-	23ה3, 53ה2	הוצאות מכירה ושיווק
696	3,724	(9)	-	23ה3, 13ה2, 43ה2	הוצאות הנהלה וכלליות
369	-	-	-	23ה7	הוצאות מחקר ופיתוח

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
6	26	-	-		מכירות
-	-	43	-	2ה32	הכנסות משכר דירה
(**) 1,159	-	-	-	6ה32, 5ה32	הוצאות מכירה ושיווק
(**) 817	(*) 3,883	(24)	-	3ה32, 1ה32, 4ה32	הוצאות הנהלה וכלליות
358	-	-	-	7ה32	הוצאות מחקר ופיתוח
-	-	-	129	9ה32	הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	בעל שליטה אלפי ש"ח	בדבר תנאים ראה באור	
12	-		מכירות
(**) 1,108	-	6ה32, 5ה32	הוצאות מכירה ושיווק
(**) 852	(*) 3,639	3ה32, 1ה32, 4ה32	הוצאות הנהלה וכלליות
259	-	7ה32	הוצאות מחקר ופיתוח

(*) הסכום כולל הוצאות בגין פחת ואחזקת רכב.
 (**) הסכום נכלל בהטבות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בקבוצה. למידע נוסף ראה באור 32.ג.

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה

המנהלים הבכירים בחברה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב וכו'). כמו כן, החברה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020		2021		2022		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
6,053	6	6,245	7	6,237	7	הטבות לעובדים לטווח קצר (1) (2)
-	-	1,260	1	160	1	דמי ניהול (1)
396	4	(14)	2	1,119	2	תשלום מבוסס מניות (2)
<u>6,449</u>		<u>7,491</u>		<u>7,516</u>		

(1) לא כולל דמי ניהול לחברה בבעלות בעל שליטה. למידע נוסף ראה באור 32ה1.

(2) בשנת 2021 כולל סכום של איש מפתח ניהולי שסיים את כהונתו במהלך חודש אוגוסט 2021.

ד. הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020		2021		2022		
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
302	4	285	4	305	4	סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים
<u>302</u>		<u>285</u>		<u>305</u>		

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. הסכם שירותי ניהול

בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 26 ו-28 ביוני 2018 (בהתאמה), ביום 8 באוגוסט 2018 אישרה האסיפה הכללית, את חידוש התקשרות החברה עם חברת ניהול בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה (להלן: "חברת הניהול") לתקופה נוספת של 3 שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2018 (להלן: "הסכם הניהול"). בהתאם להסכם הניהול חברת הניהול תעמיד לחברה שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה באמצעות מר משה ממרוד, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-141.7 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן החל ממועד אישור הסכם הניהול החדש על ידי האסיפה הכללית. כן, החברה תעמיד לרשות משה ממרוד רכב, טלפון נייד ואמצעי מחשוב וכן תשפה את חברת הניהול בגין הוצאות אש"ל. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי כפוף לעמידת החברה בסף רווח נקי מאוחד שנתי אשר לא יפחת מ-40 מיליון ש"ח, כאשר המענק השנתי ינוע בין 360 אלפי ש"ח לבין 1.5 מיליון ש"ח, בהתאם לגובה הרווח הנקי של החברה, כפי שנקבע בהסכם הניהול החדש. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תוקפו של כתב השיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2018.

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה, מיום 13 ביולי 2021, את עדכון וחידוש התקשרותה של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם חברת הניהול, לתקופה של 3 שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021 (להלן: "הסכם הניהול"). בהתאם להסכם הניהול חברת הניהול תעמיד לחברה שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה באמצעות מר משה ממרוד, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-166.6 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן החל ממועד אישור הסכם הניהול החדש על ידי האסיפה הכללית. כן, החברה תעמיד לרשות משה ממרוד רכב, טלפון נייד ואמצעי מחשוב וכן תשפה את חברת הניהול בגין הוצאות אש"ל. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי כפוף לעמידת החברה בסף רווח נקי מאוחד שנתי אשר לא יפחת מ-70 מיליון ש"ח, כאשר המענק השנתי ינוע בין 800 אלפי ש"ח לבין 2 מיליון ש"ח, בהתאם לגובה הרווח הנקי של החברה, כפי שנקבע בהסכם הניהול החדש. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תוקפו של כתב השיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

סך דמי הניהול בשנת 2022 בגין שירותי הניהול שסיפקה חברת הניהול לחברה הסתכמו לסך של כ-3.7 מיליון ש"ח. סך דמי הניהול בשנת 2021 ו-2020 בגין שירותי הניהול שסיפקה חברת הניהול לחברה הסתכמו לסך של כ-3.9 מיליון ש"ח ו-3.6 מיליון ש"ח, בהתאמה (הסכום כאמור כולל הוצאות בגין פחת ואחזקת רכב). ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון לתנאי ההתקשרות של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם מ.ממ. ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כך שהמונח "הרווח השנתי הנקי" הקבוע בהתקשרות עמו לצורך קביעת זכאות למענק שנתי, יעודכן בהתאם להגדרת מונח זה במדיניות התגמול המעודכנת של החברה.

2. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, לתקופה של 36 חודשים החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024. על פי הסכם השכירות, החברה תשכיר לממרוד נדל"ן שטח משרדים בשטח כולל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה, וכן שני מקומות חניה בקומת החניון וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 4,730 ש"ח הכוללים את הוצאות המושכר והשטחים המשותפים בגין חשמל, מים, מיזוג, ניקיון, שירותי תקשורת וכיו"ב וכן ושאר התשלומים המוטלים על החברה בגין המושכר.

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

3. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה עם ממרוד נדל"ן בהסכם למתן שירותים לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרץ 2024 (להלן: "הסכם השירותים"). בהתאם להסכם השירותים החברה תספק לממרוד נדל"ן, באמצעות עובדיה ו/או מי מטעמה, שירותי ניהול כספים ושירותי הנהלת חשבונות בהיקף כולל שלא יעלה על 8% משורה בתמורה לתשלום חודשי בסך של 2,700 ש"ח. ביום 1 באפריל 2022, חדלה ממרוד נדל"ן לקבל שירותים מאת החברה על פי הסכם השירותים, וזאת בהתאם לזכותה על פי הסכם השירותים.

4. ביום 19 בינואר 2017, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 10 בנובמבר ומיום 14 בנובמבר 2016 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה עם הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתפקיד סמנכ"ל אסטרטגיה של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, החל ממועד אישור אסיפת בעלי המניות של החברה, זאת, בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 35 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב), ובנוסף זכאית הגב' ממרוד לביאד למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בהתבסס על יעדים אישיים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (במושבה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולתנאי הסף שנקבעו. בנוסף, אושרה הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד לשלוש שנים נוספות ממועד אישור האסיפה כאמור.

ביום 22 בדצמבר 2019, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 10 בנובמבר ומיום 12 בנובמבר 2019, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות בתפקיד סמנכ"ל משאבי אנוש ואסטרטגיה, החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. בהתאם לעדכון, הגב' ממרוד לביאד זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 40 אלפי ש"ח. שאר תנאי העסקתה לא השתנו. סך עלות העסקתה השנתית של גבר ממרוד-לביאד בשנת 2022 הסתכמה לסך של כ- 696 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

ביום 10 בנובמבר 2022, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון והארכת של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כסמנכ"ל משאבי אנוש של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, לתקופה של שלוש שנים נוספות.

5. ביום 4 בפברואר 2018, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 24 ו-26 בדצמבר 2017 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות הקבוצה עם הגב' נופר ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה בתפקיד סמנכ"ל שיווק בקבוצה למשך תקופה של 3 שנים, החל ממועד אישור האסיפה. זאת בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 30 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב) ובנוסף זכאית הגב' נופר ממרוד למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בהתבסס על יעדים אישיים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (במושבה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולתנאי הסף שנקבעו. בנוסף אישרה האסיפה הכללית, הענקת כתב שיפוי לגב' נופר ממרוד לשלוש שנים ממועד אישור האסיפה כאמור. בנוסף, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה בישיבותיהן כאמור, בהתאם להוראות תקנה 1ב(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את הכללתה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה, החל ממועד מינויה.

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 21 בדצמבר 2020, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 8, 10 בנובמבר 2020, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. בהתאם לעדכון, הגב' נופר ממרוד זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 40 אלפי ש"ח. שאר תנאי העסקתה לא השתנו. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2022 הסתכמה לסך של כ- 585 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

6. ביום 30 בדצמבר 2018, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 15 בנובמבר 2018 ודירקטוריון החברה מיום 20 בנובמבר 2018, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את התקשרות החברה עם מר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה בתפקיד מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים למשך תקופה של 3 שנים, החל ממועד אישור האסיפה הכללית. זאת, בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 20 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב), בנוסף זכאי מר פדרבוש למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בכפוף לעמידה ביעדים מדידים שייקבעו.

ביום 20 בדצמבר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 7 בנובמבר 2021 ודירקטוריון החברה מיום 9 בנובמבר 2021, את התקשרותה של החברה (באמצעות חברת בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח שווקים בינלאומיים ופיתוח עסקי בחברה ומנהל מכירות בינלאומיות של תדיראן Airow למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 29 בדצמבר 2021, זאת, בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 30 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב). בנוסף זכאי מר פדרבוש למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בכפוף לעמידה ביעדים מדידים שייקבעו. סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בשנת 2022 הסתכמה לכ- 568 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

7. ביום 12 במרס 2019, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) מיום 10 במרס 2019, בהתאם להוראות תקנה 1(א) (4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה (באמצעות חברת בת) עם הגב' ירדן ממרוד (להלן: "ירדן"), בתו של בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה לתפקיד רכזת שיווק ואישור תנאי כהונתה והעסקתה ("הסכם העסקה"), למשך תקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור ההתקשרות האמורה כמתואר להלן. בהתאם להסכם ההעסקה, ירדן תועסק בתפקיד רכזת שיווק. בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לירדן שכר חודשי ברוטו (בגין משרה מלאה) בסך 10,000 ש"ח ברוטו בצירוף זכויות סוציאליות כמקובל בחברה. בתחילת העסקתה תועסק ירדן במשרה חלקית ושכרה יחושב בהתאם לחלקיות המשרה, לאחר כחצי שנה תועסק ירדן במשרה מלאה.

ביום 18 ביוני 2020, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 10, 12 במאי 2020, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מינויה של הגב' ירדן ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, למנהלת חדשנות בקבוצה, ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה. על פי העדכון, סך עלות העסקתה השנתית של ירדן ממרוד בשנת 2022 הסתכמה לכ- 369 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

8. לתדיראן סולאר הסכם לקבלת שירותי ניהול לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2021, עם אלירן טואיטו החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר אלירן טואיטו, המחזיק, נכון למועד דוח זה, ב-25% ממניות תדיראן סולאר. בתום 3 שנים, תקופת הסכם השירותים תוארך באופן אוטומטי לתקופה בלתי מוגבלת עם אפשרות הודעת סיום מראש של כל אחד מהצדדים, וזאת בהתאם להוראות הקבועות בהסכם השירותים. תמורת השירותים הינה סך של 80 אלפי ש"ח לחודש בתוספת החזר הוצאות ומענק שנתי שלא יעלה על 300 אלפי ש"ח, בהתבסס על יעדים מדידים שייקבעו מראש על ידי תדיראן סולאר. למידע נוסף, בין היתר אודות סיום כהונתו של אלירן טואיטו כמנכ"ל וכדירקטור בתדיראן סולאר ביום 28 בפברואר 2022, ראה באור 26ג'.

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

9. ביום 31 בדצמבר 2020, נחתם הסכם בין תדיראן סולאר, אלירן טואיטו ותדיראן אנרגיה מתחדשת, לפיו, ביום 1 בינואר 2021, יעמיד מר אלירן טואיטו הלוואת בעלים בסך של 5 מיליון ש"ח ותדיראן אנרגיה מתחדשת תעמיד הלוואות בעלים בסך של 15 מיליון ש"ח, אשר יתחדשו אוטומטית כל רבעון, אלא אם יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון החברה (להלן: "הלוואות הבעלים") (להלן: "הסכם הלוואות בעלים"). במסגרת הסכם הלוואות הבעלים הוסכם כי הלוואות הבעלים ישאו ריבית שנתית בשיעור המינימלי הנדרש על פי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961, כפי שיעודכן מעת לעת. עוד הוסכם, כי הלוואות הבעלים ייפרעו על ידי החברה, מעת לעת, פרו-ראטה בין המלווים, בהתאם ליכולת הפירעון של החברה וכפי שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה. ביום 1 בינואר 2021 העמידו המוכר והרוכשת את הלוואות הבעלים בהתאם לתנאי ההסכם. הלוואות הבעלים שהעמיד מר אלירן טואיטו נפרעה במלואה ביום 30 ביוני 2022.

- א. ביום 18 בינואר 2023, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il באופן "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.
- ב. בימים 4 בינואר 2023 ו-9 בינואר 2023 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הקלות"), את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2023 ועד ליום 31 בינואר 2024 (להלן: "פוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022.
- להלן עיקרי תנאי הפוליסה: (1) פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של כ-42,000 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה; (2) גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה בסך הכל) יהא בסך של 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי; (3) השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30 אלפי דולר, או 40 אלפי דולר, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה. פוליסת הביטוח מורחבת לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך לפחות בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 26'ג בדבר התקשרות של חברה בת בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה (להלן: "החברה הבת") בהסכם עם אסקו ישראל - שירותי חשמל ואנרגיה בע"מ, צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות החברה הבת במסגרת "פרויקט שמים כחולים" להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל בתמורה לסך של 67.5 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (להלן: "ההסכם" ו"הפעילות הנמכרת"). ביום 31 בינואר 2023 התקבלה הסכמת משרד הבריאות (בשמו ובשם בתי החולים הרלוונטיים) להסבת הפעילות הנמכרת מהחברה הבת לרוכשת, הסכימו הצדדים ביום 1 בפברואר 2023 על קביעת מועד השלמת העסקה ליום 16 בפברואר 2023, כפוף רק לנכונות (מבחינה מהותית) של כל המצגים, ההצהרות וההתחייבויות שניתנו על ידי המוכרת גם באותו מועד (להלן: "התנאי המתלה הנותר"). בנוסף לכך, החברה הבת התחייבה לשאת בהוצאות לצורך ביצוע עבודות מסוימות במסגרת הפעילות הנמכרת, בסכום כולל שאיננו מהותי ביחס לתמורה הכוללת.
- ביום 16 בפברואר 2023 לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה כפי שהוסכמו בין הצדדים, הושלמה העסקה (להלן: "מועד השלמה").
- במועד השלמה שילמה הרוכשת לחברה הבת את התשלום הראשון בגין העסקה, בסך של 62.5 מיליון ש"ח. יתרת התמורה תשולם בשני תשלומים, כמפורט להלן: סך של 2.5 מיליון ש"ח ישולם על ידי הרוכשת בתום 12 חודשים ממועד השלמה וסך של 2.5 מיליון ש"ח ישולם על ידי הרוכשת בתום 24 חודשים ממועד השלמה. החברה מעריכה כי הרווח ממכירת הפעילות יסתכם לסך של כ-44 מיליון ש"ח (לפני מס).
- ד. ביום 14 במרס 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליון ש"ח, המשקפת 0.4076403 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס יהיו ה-22 במרס 2023 ויום החלוקה יהיה ה-30 במרס 2023.
- ה. ביום 14 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של 344.67 ש"ח לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לעובד בחברה אשר איננו מכהן כנושא משרה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום הענקתה.

רשימת חברות מאוחדות ליום 31 בדצמבר 2022

הבעלות והשליטה %	שם החברה	החברה המחזיקה
	חברות פעילות:	
100	תדיראן מכונות בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	תדיראן פרוייקטים בע"מ (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ)	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
100	תדיראן סולאר בע"מ	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
100	תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (לשעבר: אביאם מערכות בע"מ)	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
100	טנסור מערכות בע"מ ¹	תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ
100	תדיראן אלומיניום בע"מ	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
51	אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ	תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ
47.5	מידן ת.ס. בע"מ ²	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
60	Vp Solar S.r.l	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
	חברות שאינן פעילות:	
100	קריסטל נדל"ן בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	תדיראן נדל"ן בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	קריסטל השרון בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ
100	תדיראן המרכז בע"מ	תדיראן מכונות בע"מ
100	אלקטרו ויסטה בע"מ	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ

1 ביום 27 בדצמבר 2022, התקבלו באסיפות הכלליות של תדיראן פתרונות אנרגיה וטנסור החלטות בדבר מיזוג של טנסור עם ולתוך תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ והחברות החלו בתהליך מיזוג, שנכון למועד דוח זה טרם הושלם.

2 לחברה שליטה בחברה זו.

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך
הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2022

לכבוד
בעלי המניות של חברת תדיראן גרופ בע"מ
א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

חיפה,
14 במרס 2023

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2022 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מאוחדות כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
207	33	א	מזומנים ושווי מזומנים
404	13	ב	חייבים ויתרות חובה
43,802	43,284		יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
44,413	43,330		
			נכסים לא שוטפים
			נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות, נטו
508,344	521,444	ג	לרבות מוניטין
20,980	21,805	ח14	השקעות לזמן ארוך
529,324	543,249		
573,737	586,579		
			התחייבויות שוטפות
34,057	33,795		חלוייות שוטפות בגין אג"ח
90	54	ד	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,556	3,495	ד	זכאים ויתרות זכות
37,703	37,344		
			התחייבויות לא שוטפות
84,983	135,186	ד, ז	אגרות חוב
848	287		מיסים נדחים
85,831	135,473		
1,133	1,133		התחייבויות המיוחסות לפעילות מועברת
			הון עצמי
17,710	17,710		הון מניות
84,211	84,211		פרמיה על מניות
17,445	17,445		שטר הון צמית
139	1,671		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
-	(73,109)		קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
-	21,350		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	875		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
329,565	342,476		יתרת רווח
449,070	412,629		
573,737	586,579		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

14 במרס 2023			
שניר שרון משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד יו"ר דירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
528	469	947		הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות
-	-	-		
(528)	(469)	(947)		הפסד תפעולי
2,904	3,092	3,221		הוצאות מימון
3,366	3,250	3,448	31	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
100,640	129,942	88,481		רווח מחברות מוחזקות
-	4,775	(2,011)	14ח	הכנסות (הוצאות) אחרות
100,574	134,406	85,750		רווח לפני מיסים על הכנסה
-	848	(561)		מיסים על הכנסה (הטבת מס)
100,574	133,558	86,311		רווח נקי המיוחס לחברה
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
				<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
				<u>בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
				התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	-	21,350		
-	-	21,350		סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
				<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
-	-	875		רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
-	-	875		סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
-	-	22,225		סה"כ רווח כולל אחר
100,574	133,558	108,536		סה"כ רווח כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
100,574	133,558	86,311
278	324	48
-	(4,775)	2,440
-	848	(561)
(100,640)	(129,942)	(88,481)
(100,362)	(133,545)	(86,554)
(1,158)	352	864
32	(62)	(36)
1,219	95	(1,025)
93	385	(197)
(1,862)	(3,229)	(3,923)
1,862	3,229	3,923
44,700	63,000	76,700
44,700	63,000	76,700
45,005	63,398	76,260
-	(16,205)	(3,264)
(102,466)	70,035	(50,627)
(102,466)	53,830	(53,891)
(44,700)	(83,000)	(73,400)
118,878	-	101,581
(16,925)	(34,061)	(50,724)
57,253	(117,061)	(22,543)
(208)	167	(174)
248	40	207
40	207	33

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

רווח נקי המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

שערוך אגרות חוב

(עליית) ירידת ערך השקעות לזמן ארוך

מסים על ההכנסה

רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים

עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

השקעות לזמן ארוך

פירעון (הענקת) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

גיוס אגרות חוב (סדרה 3)

פירעון אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון של החברה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומניםיתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

א. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)
היתרות בש"ח ואינן צמודות.

ב. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)
פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS 9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
404	13	חייבים ויתרות חובה
20,980	21,805	השקעות לזמן ארוך

ג. 1. במהלך שנת 2014 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-97.5 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 4.8% לפירעון בשישה תשלומים החל מינואר 2017 ועד ינואר 2022. מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 2) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 2) לציבור. הלוואה נפרעה במלואה בחודש ינואר 2022.

2. ביום 31 בדצמבר 2015 הנפיקה החברה הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, לחברה שטרי הון בסך של כ-30 מיליון ש"ח. שטרי ההון אינם צמודים ואינם נושאים ריבית והינם ניתנים לפירעון בתום חמש שנים ממועד הנפקתם. במהלך שנת 2021 פרעה החברה הבת את שטרי ההון.

3. במהלך שנת 2020 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-119 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 1.99% לפירעון בשבעה תשלומים החל מיוני 2021 ועד יוני 2028 (ולמעט בחודש יוני 2027 שבו לא יהיה תשלום על חשבון קרן הלוואה). מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 3) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 3) לציבור.

4. במהלך שנת 2022 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-101.5 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 1.54% לפירעון בשבעה תשלומים החל מיוני 2022 ועד יוני 2028 (ולמעט בחודש יוני 2027 שבו לא יהיה תשלום על חשבון קרן הלוואה). מקור כספי הלוואה הינו הרחבת האג"ח (סדרה 3) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 3) לציבור.

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
1,218	1,491	הוצאות ריבית לשלם
1,957	1,507	התחייבויות לצדדים קשורים (1)
381	497	אחר
<u>3,556</u>	<u>3,495</u>	

(1) התחייבות לבעל עניין, היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

2. סיכון נזילות המיוחס לחברה

לחברה סיכון נזילות הנובע מפירעון אגרות חוב. סיכון נזילות זה מושפע מיכולת חברות מאוחדות לפרוע את חובן לחברה ומחלוקת דיבידנד על ידי החברות המאוחדות.

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

31 בדצמבר 2022

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים		משנתיים עד 3 שנים		עד שנה
		5 שנים	4 שנים	3 שנים	2 שנים	
אלפי ש"ח						
54	-	-	-	-	-	54
3,495	-	-	-	-	-	3,495
177,060	34,485	593	34,980	35,571	36,169	35,262
<u>180,609</u>	<u>34,485</u>	<u>593</u>	<u>34,980</u>	<u>35,571</u>	<u>36,169</u>	<u>38,811</u>

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים אגרות חוב

31 בדצמבר 2021

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים		משנתיים עד 3 שנים		עד שנה
		5 שנים	4 שנים	3 שנים	2 שנים	
אלפי ש"ח						
90	-	-	-	-	-	90
3,556	-	-	-	-	-	3,556
125,555	17,786	17,737	18,036	18,340	18,636	35,020
<u>129,201</u>	<u>17,786</u>	<u>17,737</u>	<u>18,036</u>	<u>18,340</u>	<u>18,636</u>	<u>38,666</u>

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים אגרות חוב

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2020-2022 הינו 23%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

3. שומות מס סופיות המיוחסות לחברה

בהתאם לחוקי המס השומות של החברה לשנת המס עד וכולל 2017 נחשבות כסופיות.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים המיוחסים לחברה

לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2022 לסך של כ- 10.0 מיליון ש"ח (2021 כ- 9.7 מיליון ש"ח). בגין הפסדים בסך של כ- 8.9 מיליון ש"ח שלפי הערכת ההנהלה לא קיימת וודאות לניצולם, החברה לא יוצרת מסים נדחים.

1. יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. החברה ערבה להתחייבויות של חברות מאוחדות לבנקים ללא הגבלה בסכום. להבטחת ההתחייבויות רשמו החברה וחברות מאוחדות שעבודים על שטרות ומסרים שבבעלותן. ליום 31 בדצמבר 2022 יתרת חוב של החברות המאוחדות לו ערבה החברה מסתכמת לסך של כ- 33.6 מיליון ש"ח (בגין אשראים דוקומנטריים) (ליום 31 בדצמבר 2021 כ- 114.0 מיליון ש"ח בגין אשראים דוקומנטריים).

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
48	48	48

השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

3. הכנסות והוצאות מימון עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
3,366	3,250	3,448

הכנסות מימון

4. התקשרויות

לחברה הסכם למתן שירותים עם חברה מאוחדת אשר על-פיו תשתתף החברה בהוצאות בהן תישא החברה המאוחדת, הנובעות ממתן שרותי הנהלה ושרותי משרד לחברה. סכום ההשתתפות בהוצאות ייקבע על ידי הצדדים בהתאם לקריטריונים הנהוגים בקבוצה ובהתאם להיקף השירותים הניתנים. סכום ההשתתפות בשנים 2022, 2021 ו- 2020 הסתכם לסך של כ- 48 אלפי ש"ח בשנה.

5. דיבידנד

בשנת 2022 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 73.4 מיליון ש"ח
בשנת 2021 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 83.0 מיליון ש"ח

2. אגרות חוב

1. אגרות חוב (סדרה 2)

ביום 22 ביוני 2014 גייסה החברה סך של כ- 101,552 אלפי ש"ח ערך נקוב (להלן: "הקרן"), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 4.4% (להלן: "הריבית") (להלן: "אגרות החוב (סדרה 2)"). קרן אגרות החוב (סדרה 2) תעמוד לפירעון בשישה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2017 עד 2022. הריבית בגין קרן אגרות החוב (סדרה 2) תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2015 עד 2022. ליום 31 בדצמבר 2021 אגרות החוב (סדרה 2) מוצגות בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 84 אלפי ש"ח. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 2) כאמור הינה בשיעור של 4.8%.

ביום 31 בינואר 2018 פרעה החברה תשלום שני בסך של כ- 18.8 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.9 מיליון ש"ח בגין הריבית.
ביום 31 בינואר 2019 פרעה החברה תשלום שלישי בסך של כ- 18.4 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.5 מיליון ש"ח בגין הריבית.
ביום 31 בינואר 2020 פרעה החברה תשלום רביעי בסך של כ- 18.0 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.1 מיליון ש"ח בגין הריבית.
ביום 31 בינואר 2021 פרעה החברה תשלום חמישי בסך של כ- 17.7 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 0.7 מיליון ש"ח בגין הריבית.
ביום 31 בינואר 2022 פרעה החברה תשלום שישי ואחרון בסך של כ- 17.3 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 0.4 מיליון ש"ח בגין הריבית.

ז. אגרות חוב (המשך)2. אגרות חוב (סדרה 3)

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75% (להלן: "אגרות חוב (סדרה 3)"). קרן אגרות החוב (סדרה 3) תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל), אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור). הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"), פרט לתשלום הריבית הראשון אשר יעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3) תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהייה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102.3 מיליון ש"ח.

חלק מאגרות החוב (סדרה 3) הונפקו בערכן הנקוב וחלק הונפקו בפרמיה. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3) כאמור הינה בשיעור של כ- 1.99%.

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

3. התחייבויותא. מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה כדלקמן:

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית. המפורטות בשטר הנאמנות ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרת החוב (סדרה 3), בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור.
- החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במאוחד).
- לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שייווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3).
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו מסימני האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970).

ז. אגרות חוב (המשך)3. התחייבויות (המשך)**ב. הון עצמי - אמות מידה פיננסיות**

ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים, לא יפחת מ- 200 מיליון ש"ח.

ככל שההון העצמי כאמור לעיל, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ- 200 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 3) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי, לפי המוקדם. העלאת שיעור הריבית כאמור תיעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, ושיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה תמשך.

במידה וההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ- 175 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

ג. יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי.

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6.5, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

ד. התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 3)

ככל שדירוג אגרות החוב שייקבע יהיה נמוך בשתי דרגות מדירוג הבסיס- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5% במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.75% במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בארבע דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 1%.

בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית לא יעלה על 1.5%.

4. שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 3) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה, כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב (סדרה 3) כאמור במלואן על פי תנאי שטר הנאמנות, היא לא תיצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבוד צף על כלל נכסיה, למעט אם: (א) נתקבל אישור מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) לכך מראש; (ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שיעבוד צף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) ובין הצד השלישי; הכל באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

ז. אגרות חוב (המשך)5. תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3)

- א. במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיף 1 (ב'ג') לעיל.
- ב. אם אגרות החוב (סדרה 3) לא נפרעו במועדן או לא קוימה התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך ארבעה עשר (14) ימים ממועד הפירעון.
- ג. חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן.
- ד. בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום של מיזוג אויר, ייצור, ייבוא, מסחר, שיווק והפצה, מכירה ומתן שירותים בקשר למוצרים אלו, בישראל ובחו"ל; או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- ה. הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב של החברה כלפי מוסד פיננסי, לרבות גוף מוסדי (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) שיתרתו הבלתי מסולקת במועד ההעמדה לפירעון מיידי עולה על 50 מיליון ש"ח.
- ו. אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכיו"ב.
- ז. אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 3).
- ח. היחס בין ההון העצמי לסך המאזן של החברה יפחת מ-20%.

6. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3)

1. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.
2. פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. לפרטים אודות הענקה, מימוש ופקיעה של כתיבי אופציות מכוח תוכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ראה ביאור 28 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2022.
2. ביום 23 בספטמבר 2014, הוגשה על ידי אלקטרו ויסטה בע"מ, תדיראן גרופ בע"מ, תדיראן מכונות בע"מ ותדיראן המרכז בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו, תביעה כספית על סך של כ- 21 מיליון ש"ח, כנגד Electrolux Appliances S.P.A ("אלקטרולוקס").

ביום 13 ביולי 2016 הגישה אלקטרולוקס כתב תביעה שכנגד על סך 10 מיליון ש"ח בצירוף שכ"ט והוצאות משפט, נגד אלקטרו ויסטה בע"מ ("אלקטרו ויסטה").

בתביעה שכנגד נטען להפרת הסכם ההפצה אשר נחתם בין אלקטרולוקס לאלקטרו ויסטה, בראש ובראשונה לעניין אי עמידה בכמויות מינימום אשר נקבעו במסגרת ההסכם. בנוסף לכך טענה אלקטרולוקס להפרת חובות זהירות וחובות אמון על ידי אלקטרו ויסטה. ביום 1 בדצמבר 2016 הגישה אלקטרו ויסטה כתב הגנה שכנגד וביום 8 בפברואר 2017 הגישה אלקטרולוקס כתב תשובה.

בדיון ביום 17 בספטמבר 2017 נמחקו התובעות תדיראן מכונות בע"מ ותדיראן המרכז בע"מ בהסכמת התובעות. יצוין כי בין הצדדים התקיים הליך גישור, בפני עו"ד רם כספי, אשר לא צלח, ובשלב מאוחר יותר הליך גישור נוסף בפני השופט בדימוס בנימין ארנון, שלא צלח אף הוא.

ביום 7 ביוני 2021 התקיים דיון קדם משפט מסכם במסגרתו בית המשפט מינה רו"ח מטעם ביהמ"ש לצורך בדיקת נתוני המכירות כפי שמשקפים מהחומרים המצויים בידי הצדדים. בחודש פברואר 2022 הוגשה חוות דעת רו"ח מטעם ביהמ"ש לפיה נתוני מערכת SAP נמצאו אמינים, ואילו לגבי נתונים ממערכת תפנית נמצאו פערים ולא ניתן לחוות דעה באשר לאמינותם.

הליך גישור נוסף בין הצדדים, שהתקיים בפני כבוד השופט ונשיא ביהמ"ש העליון (בדימוס) אשר גרוניס, לא נשא פרי.

שלב ההוכחות בהליך הסתיים ובית המשפט קצב מועדים להגשת סיכומים וסיכומי תשובה על ידי הצדדים.

בהמשך להמלצת בית המשפט, הנתבעת הודיעה כי היא מוותרת על עילת התביעה החוזית שבכתב התביעה שכנגד, ובהחלטתו מיום 6 בינואר 2023 בית המשפט הורה על מחיקתה. נכון למועד דוח זה, ולאור השלב בו מצוי ההליך, ליועציה המשפטית של החברה אין אפשרות להעריך את החשיפה בעניין הזה, ומשכך אין כל וודאות באשר לתוצאות התביעה כאמור, לפיכך, הקבוצה לא כללה בדוחותיה הכספיים נכס לקבל בקשר עם הסכומים אשר עשויים להגיע לה בעקבות התביעה הכספית כאמור, או הפרשה בקשר עם התביעה שכנגד.

3. ביום 3 ינואר 2019 התקבלה במשרדי החברה תביעה כספית ונזיקית אשר הוגשה על ידי צד ג' ומיטיביו (להלן ביחד: "התובע"). התביעה הוגשה כנגד החברה, חברת בת, נושאי משרה מכהנים (לרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה), נושא ממשרה שניהן בעבר (להלן ביחד בסעיף זה: "תדיראן") ומנורה חברה לביטוח בע"מ, אשר נטען כי ביטחה את תדיראן בזמנים הרלוונטיים לתביעה (להלן: "התביעה"). סכום התביעה נותר לשיקול דעתו של בית המשפט, כאשר צוין, כי תביעת המיטיבים בתיק הינה בגין נזקים בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח, נזקי גוף שאינם מכומתים בסכום קצוב ופיצויים עונשים בסך של 2 מיליון ש"ח. לטענת התובע, בזמנים הרלוונטיים לתביעה, תדיראן ניהלה משא ומתן לרכישת 50% ממניות חברה אשר בבעלות התובע ונחתם מזכר הבנות בין הצדדים, אשר לא הבשיל לכדי הסכם. לטענת התובע, עם היוודע לו כי תדיראן אינה מעוניינת להמשיך את המשא ומתן לכדי הסכם, מצבו הבריאותי והפיננסי הדרדר.

המוסד לביטוח לאומי הכיר באירוע נשוא התביעה כתאונת עבודה. במסגרת כתב התביעה התובע טוען, כי על תדיראן לפצותו ולשפותו עקב ניהול משא ומתן עימו בחוסר תום לב, בצורה רשלנית תוך שהם מציגים לתובע מצגי שווא רשלניים.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

עמדתה של תדיראן בכל הנוגע למסכת העובדות אשר הוצגה על ידי התובע במסגרת תביעתו הינה, כי מזכר ההבנות אשר נחתם בין הצדדים לא היה מחייב, היה מוגבל בזמן והיה כפוף לבדיקת נאותות מפורטת לשביעות רצונה של החברה, עוד נקבע במזכר ההבנות כי לא ישולם כל פיצוי בגין ביטולו ו/או אי גיבושו של הסכם מפורט וכי הסתמכות של צד על מזכר ההבנות תהיה על אחריותו בלבד. במסגרת בדיקת הנאותות עלה כי התובע הציג מצגים לא נכונים בפני תדיראן והלכה למעשה, גרם לתדיראן לסבור כי קיימת כדאיות של ממש בעסקה האמורה ועל רקע זה, הוחלט שלא להתקדם עם העסקה.

בתיק זה הושגה הסכמה מול מבטחתה של החברה, לפיה זו תהא אחראית על 76.5% מהתביעה האמורה ותוצאותיה, קרי, חלקה של החברה הוגבל להיות בסך של 23.5% בלבד ומתוך זה השתתפות מבטחתה של החברה, מכח פוליסה לביטוח אחריות נושאי המשרה והדירקטורים, של כ- 11.75% מהוצאות ההגנה. על רקע זה, ביצעה החברה הפרשה בסכום לא מהותי.

4. ביום 22 בספטמבר 2020, הוגשה לבית משפט השלום בכפר סבא תביעה ובקשה לאישורה כייצוגית כנגד החברה וחברה בת. בבקשה נטען, כי למבקשת נגרמו נזקים כתוצאה ממחדליה, לכאורה, של החברה לקיים את חובתה לספק חלקי חילוף למוצרי חשמל ששווקו בעבר על ידי החברה הבת. הסעד המבוקש בתביעה הוא פיצוי כספי שלא ניתן להערכה ועד 2.5 מיליון ש"ח. בשלב זה מתנהל מ"מ בין הצדדים ובית המשפט הורה לצדדים להגיש עדכון בדבר סטטוס המגעים, עד ליום 12 במרס 2022. בשל השלב המוקדם בו נמצא ההליך, אין באפשרות יועציה המשפטית של החברה להעריך את סיכויי התביעה בשלב זה, והיא תגיב לה בהתאם להוראות הדין. ביום 28 בדצמבר 2022 ניתן תוקף של פסק דין לבקשת הסתלקות, במסגרתה הוסכם כי החברה תשלם גמול למבקשת ושכ"ט לב"כ המבקשת, בסכום זניח.

5. ביום 13 בינואר 2022, הודיעה חברת מעלות S&P על קביעת דירוג ilAA- לאגרות חוב (סדרה 3) שתנפיק החברה בסך של עד 100 מיליון ש"ח ערך נקוב, כאשר תמורת הגיוס מיועדת בין השאר למימון הפעילות השוטפת של החברה.

6. ביום 13 בינואר 2022, הודיעה חברת מידרוג על העלאת דירוג לאגרות חוב (סדרות 2 ו-3) שהנפיקה החברה לדירוג Aa3.il באופק "יציב". כמו כן קבעה מידרוג דירוג Aa3.il באופק "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שתנפיק החברה בסך של עד 100 מיליון ש"ח על דרך של הרחבת סדרה (ראה באור 21ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022).

7. ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102.3 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%.

8. ביום 31 בינואר 2022, פרעה החברה את התשלום האחרון בגין מלוא יתרת הקרן והריבית של אגרות החוב (סדרה 2) של החברה. סך התשלום האמור הסתכם לכ- 17.3 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 16.9 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 0.4 מיליון ש"ח בגין הריבית).

9. ביום 18 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה (להלן: "התובענה"). יצוין כי הבקשה הומצאה לחברה רק ביום 22 ביולי 2021. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה מנגישה, לכאורה, את דיווחיה במערכות המידע האינטרנטיות המופעלות על ידי הרשות לניירות ערך ועל ידי הבורסה (מערכות המגנ"א והמאיה, בהתאמה) ובכך מונעת או מצמצמת, לכאורה, את האפשרות של אנשים עם מוגבלות לקבל מידע מדיווחים אלו. זאת, בניגוד, לכאורה, להוראות חוק שוויון זכויות אנשים עם מוגבלות, תשנ"ח - 1998 ותקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג - 2013.

הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל האנשים עם מוגבלות אשר נמנעה או צומצמה אפשרותם לקבל מידע מהמסמכים שהוגשו על ידי החברה במסגרת דיווחיה במערכות המגנ"א והמאיה, בשל היעדר הנגשת המסמכים הנ"ל לפי הוראות הדין, החל מיום 26 באוקטובר 2017 ועד למועד הגשת התביעה הייצוגית לאחר אישורה.

התובע מעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בסכום כולל של כ- 7.5 מיליון ש"ח. כמו כן מבקש התובע פיצוי אישי בגובה של 750 ש"ח.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

בקשות דומות לאישור תובענה ייצוגית הוגשו נגד עשרות חברות ציבוריות נוספות לבתי המשפט המחוזיים השונים, ואלו הועברו לבית המשפט המחוזי בתל אביב (שם הוגשה בקשת האישור המוקדמת בזמן). בתוך כך, גם הבקשה לאישור בעניינה של החברה הועברה מבית המשפט המחוזי מרכז לבית המשפט המחוזי בתל אביב (בהחלטת כב' השופטת טויסטר ישראל מיום 15.11.2021). ביום 3.3.2022 התקיים דיון מקדמי מורחב בכלל בקשות האישור התלויות ועומדות בנושא זה, בבית המשפט המחוזי בתל אביב. ביום 6.3.2022 התקבלה החלטת בית המשפט במסגרתה אושר מתווה דו שלבי, לפיו, בשלב הראשון, תתבררנה ותוכרענה במאוחד השאלות המשפטיות הכלליות המשותפות לבקשות האישור השונות. בשלב השני, באם יהיה בו צורך - יידונו השאלות העובדתיות הפרטניות ביחס לכל משיבה (לרבות סוגיית הנזק). ביום 20.7.2023 כלל המבקשות, לרבות תדיראן, הגישו תשובה מאוחדת ביחס לשאלות המשפטיות הכלליות המשותפות לבקשות האישור השונות. ביום 12.1.2023 הגישו המבקשים בבקשות האישור את התייחסותם לתשובה המאוחדת של המשיבות ביחס לשאלות המשפטיות. ביום 5.3.2023 התקבל פסק דין בבקשה (ובעשרות בקשות דומות שהוגשו כנגד חברות נוספות כאמור), במסגרתו, בהסכמת הצדדים, דחה בית המשפט את הבקשה ללא צו להוצאות.

10. ביום 25 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וחברה בת בשליטתה המלאה של החברה (להלן: "התובענה" ו"חברת הבת", בהתאמה). עניינה של הבקשה לאישור התובענה הייצוגית ("הבקשה") בטענה כי החברה מייבאת, מפרסמת ומוכרת 7 מערכות מיזוג אוויר מסוג מולטי אינוורטר מתוצרת GREE ("היצרן") לגביהם פורסמו נתונים "משופרים", כנטען, ביחס לנתונים שפורסמו על ידי היצרן, בעניין תפוקת הקירור, צריכת החשמל והיעילות האנרגטית. על פי הנטען בבקשה, בכך הפרה החברה את הוראות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004, את הוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, את הוראות חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973, את הוראות פקודת הנזיקין [נוסח חדש] ואת הוראות חוק המכר, תשכ"ח-1968.

בהתאם לנטען בבקשה, הנזק המוערך הנטען לכל חבר קבוצה הוא אלפי ש"ח בגין עלות החלפת מערכת מיזוג אוויר, עלות עודפת של צריכת חשמל בסך 24-2.5 אלפי ש"ח ופגיעה באוטונומיה בסך 5 אלפי ש"ח. בהתאם לנטען בבקשה, מספר חברי הקבוצה מוערך ב-30,000.

ביום 15 בפברואר 2022 תדיראן הגישה תשובה לבקשה, והמבקש השיב לה ביום 23 במאי 2022. דיון קדם משפט נקבע ליום 28 במרץ 2023.

על פי חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות בגינן דין הבקשה הוא סילוק על הסף, וכן טענות הגנה טובות לגופו של עניין, וכן, על פניו, טענות הבקשה בכל הנוגע לנזק הנטען מתייחסות לנזק מרוחק, גם אילו היה בבקשה ממש, ועל כן על פני הדברים ובמגבלת היכולת להעריכם בשלב מקדמי ביותר זה, כימות הנזק נראה מרחיק לכת. לכן, מתווספת הערכת תדיראן לפיה בכל מקרה, הסכומים הכספיים וההיקפים הכמותיים הנטענים בתביעה הינם מופרזים כשלעצמם.

לאור השלב המקדמי בו מצויה הבקשה – טרם הגשת תשובת המבקש לתשובת תדיראן לבקשה, וטרם שנערך בה דיון כלשהו, אין באפשרות יועציה המשפטית של החברה להעריך את סיכוייה בשלב זה.

11. ביום 23 בפברואר 2022, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וחברה בת של החברה, לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו. עניינה של הבקשה במזגנים המיובאים ומשווקים על ידי החברה, אשר לפי הנטען בבקשה, פורסם לגביהם כי הינם בעלי רכיב WIFI מובנה, בעוד בפועל לא כללו את אותו הרכיב. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג, הינה כל אדם אשר רכש מזגן המיובא על ידי החברה, אשר לגביו פורסם כי הוא מכיל רכיב WIFI מובנה, ושלא הותקן בו מראש רכיב כאמור. המבקש העמיד את נזקו האישי על סך של 943 ש"ח, והעריך את נזקה של הקבוצה כמצוי בסמכותו של בית המשפט המחוזי (היינו מעל 2.5 מיליון ש"ח).

לאור המלצת בית המשפט, מתנהל בין הצדדים הליך גישור.

על פי הערכת יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות כנגד בקשת האישור, ולפיכך, סיכוייה של התביעה להידחות עולים על סיכוייה להתקבל.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

12. ביום 8 במרס 2022 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 33.7 מיליון ש"ח, המשקף 3.9249938 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס היו ה- 16 במרס 2022 ויום החלוקה היה ה- 24 במרס 2022.
13. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה עם ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה פרטית בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן - ממרוד נדל"ן), בהסכם למתן שירותים לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 (להלן - הסכם השירותים). בהתאם להסכם השירותים החברה תספק לממרוד נדל"ן, באמצעות עובדיה ו/או מי מטעמה, שירותי ניהול כספים ושירותי הנהלת חשבונות בהיקף כולל שלא יעלה על 8% משרה בתמורה לתשלום חודשי בסך של 2,700 ש"ח. ביום 1 באפריל 2022, חדלה ממרוד נדל"ן לקבל שירותים מאת החברה על פי הסכם השירותים, וזאת בהתאם לזכותה על פי הסכם השירותים.
14. ביום 28 באפריל 2022 אישרה הבורסה לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 7 במאי 2020, עד ליום 7 במאי 2023.
15. ביום 30 ביוני 2022, פרעה החברה תשלום על חשבון הקרן, וכן שילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה. סך התשלום האמור הסתכם לכ-37.3 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ-3.5 מיליון ש"ח בגין הריבית).
16. ברבעון השני בשנת 2022, הושלם מהלך של שינוי מבנה חברות הקבוצה, במסגרתו הועברו מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ ותדיראן מוצרי צריכה בע"מ (להלן - תמ"צ) להחזקה ישירה של החברה. לצורך ביצוע השינוי המבני האמור, נתבקש אישור רשות המיסים (pre-ruling), בין היתר, להעברת מניות תמ"צ ותדיראן אנרגיה מתחדשת לידי החברה בפטור ממש. כן הוגשה לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור חלוקה בתדיראן מכוונות, שאינה עומדת במבחן הרווח.
- אישור רשות המיסים כאמור ניתן ביום 30 במאי 2022, ופסק דינו של בית המשפט המחוזי המאשר את בקשת החברה לביצוע חלוקה, ניתן ביום 1 בדצמבר 2021.
- בהתאם, מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת ומניות תמ"צ הועברו לחברה בהתאם להוראות סעיף 104 לפקודה, החל מיום 31 במאי 2022.
17. ביום 9 באוגוסט 2022 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 39.7 מיליון ש"ח, המשקף 4.6238057 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס היו ה- 16 באוגוסט 2022 ויום החלוקה היה ה- 23 באוגוסט 2022.
18. ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון לתנאי ההתקשרות של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כך שהמונח "הרווח השנתי הנקי" הקבוע בהתקשרות עמו לצורך קביעת זכאות למענק שנתי, יעודכן בהתאם להגדרת מונח זה במדיניות התגמול המעודכנת של החברה.
19. ביום 10 בנובמבר 2022, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון והארכה של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כסמנכ"ל משאבי אנוש של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, לתקופה של שלוש שנים נוספות.
20. ביום 18 בינואר 2023, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il באופן "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

21. בימים 4 בינואר 2023 ו-9 בינואר 2023 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1 וב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2023 ועד ליום 31 בינואר 2024 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022.

להלן עיקרי תנאי הפוליסה: (1) פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של כ-42 אלפי דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה; (2) גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה בסך הכל) יהא בסך של 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי; (3) השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30 אלפי דולר, או 40 אלפי דולר, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה. פוליסת הביטוח מורחבת לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך לפחות בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

22. ביום 14 במרס 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליון ש"ח, המשקפת 0.4076403 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס יהיו ה- 22 במרס 2023 ויום החלוקה יהיה ה- 30 במרס 2023.

23. ביום 14 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת (בתוספת מימוש של 344.67 ש"ח לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לעובד בחברה אשר איננו מכהן בנושא משרה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה.

חלק ד' -
פרטים נוספים על
התאגיד



TADIRAN

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה")
 מס' חברה ברשם החברות: 520036732
 כתובת: רח' רבניצקי 9, פתח תקווה
 טלפון: 03-9283372
 פקס: 03-9283336
 תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2022
 תאריך הדוח: 14 במרס 2023

תקנה 19ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון

ראה דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים

להלן תמצית דוחות הרווח הכולל הרבעוניים לשנת 2022 (באלפי ש"ח):

2022	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
2,281,590	492,661	602,009	681,312	505,608	הכנסות ממכירות
1,866,183	416,340	496,867	549,228	403,748	עלות המכירות
415,407	76,321	105,142	132,084	101,860	רווח גולמי
133,960	29,209	38,256	36,296	30,199	הוצאות מכירה ושיווק
51,846	13,691	13,354	9,951	14,850	הוצאות הנהלה וכלליות
17,228	5,219	4,010	4,082	3,917	הוצאות מחקר ופיתוח
2,054	992	1,320	(35)	(223)	הכנסות (הוצאות) אחרות
214,427	29,194	50,842	81,720	52,671	רווח תפעולי
4,380	832	2,015	(588)	2,121	הכנסות מימון
73,199	52,224	27	18,276	2,672	הוצאות מימון (*)
2,011	592	794	1,992	(1,367)	הוצאות (הכנסות) אחרות
143,597	(22,790)	52,036	60,864	53,487	רווח לפני מסים על ההכנסה
56,362	7,439	14,923	19,775	14,225	הוצאות מס
87,235	(30,229)	37,113	41,089	39,262	רווח נקי
22,225	30,519	(15,095)	11,498	(4,697)	רווח כולל אחר
109,460	290	22,018	52,587	34,565	רווח כולל

(*) כולל שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות הערך

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102.3 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב ראו באור 21 לדוחות הכספיים של החברה, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר תוצאות ההנפקה מיום 18 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-008208).

בדוח הצעת המדף ציינה החברה, כי בכוונתה לייעד את תמורת ההנפקה עבור מימון פעילותה העסקית של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתקבלנה מעת לעת לרבות בהתאם לתוכנית האסטרטגית של החברה. בהתאם, החברה עושה שימוש בתמורת ההנפקות דלעיל למימון פעילותה העסקית השוטפת.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות נכון ליום 31 בדצמבר 2022

נכון למועד הדוח, ניירות הערך של חברות הבת של החברה והחברות הכלולות שלה אינן רשומות למסחר בבורסה. כמו כן, הונח המונפק של החברות הבנות והכלולות של החברה אינו כולל ניירות ערך המירים לסוגיהם, לפיכך הטבלה שלהלן מתייחסת למניות בלבד.

שיעור ההחזקה באחוזים (3)			ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח) (2) (4)	עלות מותאמת של המניות (באלפי ש"ח) (1)	סה"כ ע.ג. (1)	מס' / סוג מניות	שם החברה
בהצבעה	בהון	בזכות למנות דירקטורים					
100	100	100	-	54,386	2,774,821	2,774,821 מניות רגילות	תדיראן מכונות בע"מ
100	100	100	2	4	2,000	2,000 מניות רגילות	תדיראן נדל"ן בע"מ
100	100	100	-	-	100	100 מניות רגילות	קריסטל השרון בע"מ
100	100	100	-	4	2,000	2,000 מניות רגילות	קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ
100	100	100	-	4	2,000	2,000 מניות רגילות	קריסטל נדל"ן בע"מ
100	100	100	-	-	100,000	100,000 מניות רגילות	תדיראן טכנולוגיות אוויר בע"מ
100	100	100	116,503	-	1,000	1,000 מניות רגילות	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
100	100	100	269,262	-	99,600,163	99,600,163 מניות רגילות	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ

- (1) מניות המוחזקות על ידי החברה במישרין ובעקיפין.
- (2) עלות המניות, לרבות שטרי הון והלוואות אשר ניתנו לחברות.
- (3) במישרין ובעקיפין.
- (4) הנתונים מוצגים בהתאם לדוח הסולו של החברה על פי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

להלן נתונים בדבר יתרת אגרות חוב והלוואות לחברות בנות וחברות כלולות¹:

שם החברה	יתרת הלוואות (כולל ריבית שנצברה)/שטרי הון (1) (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה, כוח ההצבעה והסמכות למנות דירקטורים	שנות פדיון	תנאי הצמדה קרן או ריבית ובסיס הצמדה
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	85,862	100%	6	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 1.99%
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	85,239	100%	6	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 1.54%
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	174,444	100%	-	שטרי ההון אינם צמודים ואינם נושאי ריבית.

(1) במישרין ו/או בעקיפין.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

בשנת 2022 לא חלו שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות, למעט השינויים המפורטים להלן:

- ברבעון השני של שנת 2022, השלימה החברה תהליך של שינוי מבנה חברות הקבוצה, במסגרתו הועברו מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ ותדיראן מוצרי צריכה להחזקה ישירה של החברה.
- ביום 30 ביוני 2022, תדיראן אנרגיה מתחדשת, מימשה את אופציה הרכישה שהוענקה לה במסגרת הסכם הרכישה בו התקשרה החברה ביום 10 בדצמבר 2020, והשלימה רכישה של 25% ממניות תדיראן סולאר, כך שלאחר השלמת העסקה, תדיראן אנרגיה מתחדשת מחזיקה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידים של החברה מהימים 13 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-134631); 22 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-130780); 3 בינואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-000099); 12 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-006081); 24 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-019284) ו-30 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-068343).
- ביום 31 בדצמבר 2021, התקשרה תדיראן אנרגיה מתחדשת, בהסכם עם צד שלישי, חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, בעסקה לרכישת 60% מהון המניות של חברת VP Solar. ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, הושלמה העסקה והחל מאותו המועד, מחזיקה תדיראן אנרגיה מתחדשת ב-60% מהון המניות המונפק והנפרע של VP Solar. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידים של החברה מהימים 2 ו-20 בינואר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-000231 ו-2022-01-010686, בהתאמה).

תקנה 13 : הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן

דמי ניהול לאחר מועד הדוח	דמי ניהול בשנת הדוח	דיבידנד לאחר מועד הדוח	דיבידנד בדנת בשנת הדוח	ריבית נטו לאחר מועד הדוח	ריבית נטו בשנת הדוח	רווח אחרי מס	רווח לפני מס	שם החברה
באלפי ש"ח								
-	-	-	33,700	-	1,546	69,204	94,113	תדיראן מכונות בע"מ (*)
-	-	-	-	-	-	-	-	קריסטל צפון מוצרי חשמל (91) בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	קריסטל השרון בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	קריסטל נדל"ן בע"מ
-	-	-	-	-	-	(11,352)	9,619	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
-	-	-	39,700	-	1,902	29,383	39,865	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	-	תדיראן טכנולוגיות אוויר בע"מ

(*) הנתונים המוצגים לעיל הינם מאוחדים וכוללים את תוצאות החברות הבנות. הריבית בסך של כ- 3,448 אלפי ש"ח מחושבת מדי חודש.

תקנה 20 : מסחר בבורסה

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300,000 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב ראו באור 21 לדוחות הכספיים של החברה, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה בדבר תוצאות ההנפקה מיום 18 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-008208).

ביום 13 בינואר 2022, פרעה החברה את התשלום האחרון בגין מלוא יתרת הקרן והריבית של אגרות החוב (סדרה 2) של החברה. ראו דיווח מידי מיום 31 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-01275).

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

תגמולים אחרים באלפי ש"ח (סכומי התגמול במונחי עלות לתאגיד)				תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח (סכומי התגמול במונחי עלות לתאגיד)							פרטי מקבלי התגמולים				
סה"כ באלפי ש"ח	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר (3)	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוטס מניות	מענק (2)	שכר (1)	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	מין	שם
3,724	-	-	-	233	-	-	2,502	-	989	-	64.41%	מלאה	שירותי מנכ"ל ודירקטור	-	מ.ממר ניהול בע"מ (4)
2,306	-	-	-	65	-	-	-	912	360	969	-	מלאה	מטבח למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	זכר	שנר שרון
1,705	-	-	-	81	-	-	(6)135	-	375	1,114	-	מלאה	מנכ"ל חברת VP Solar Srl	זכר	סטפנו לורו (5)
1,562	-	-	-	89	-	-	-	206	360	907	-	מלאה	סמנכ"ל סחר בחברה הבת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	זכר	רפאל אטיאס
1,131	-	-	-	57	-	-	-	-	275	799	-	מלאה	סמנכ"ל כספים בחברה הבת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	נקבה	שפי עסיס בסן

- (1) רכיב השכר הנקוב בטבלה מהווה את העלות הכוללת של שכר, הפרשות סוציאליות, נשיאה בעלויות טלפון ותנאים לווים כמקובל בחברה ולמעט עלויות רכב.
- (2) עלות סך המענק השנתי אשר הוענק לנושאי משרה בחברה המפורטים לעיל (לא כולל מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: "נושאי המשרה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה והסכמי העסקה או הסכמי ניהול אשר אושרו בהתאם להוראות הדין. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, החברה תהא זכאית להעניק לנושא משרה שאינו בעל שליטה ו/או קרובו, מענק בגין תרומתו הייחודית של נושא המשרה לחברה אשר יהא מבוטס, בין היתר, על יעדים מדידים המבוטסים על תוצאותיה הכספיות של החברה, היקף פעילותה העסקית של החברה, חו"ד מנכ"ל בקשר לתרומתו של נושא המשרה לחברה, אופן פריסת המענק השנתי וכיו"ב. יובהר, כי המענק השנתי כאמור, יכול שיהא מבוטס, כולו או חלקו, על שיקול דעת. נושאי המשרה המפורטים לעיל, שאינם בעל השליטה או קרובו, זכאים למענק כפוף לעמידתם ביעדים מדידים שנקבעו עבורם בראשית השנה על ידי הנהלת החברה, ובכלל זאת, בין היתר: יעדי מכירות, יעדי גבייה, יעדי רווח וכיו"ב.
- (3) רכיב "אחר" הכלול בטבלה כולל עלות בגין אחזקת רכב לרבות פחת (ביחס למשה ממרוד בלבד), עלויות ליסינג, ביטוח, דלק וכו'.
- (4) בהתאם להוראות הסכם הניהול של מר משה ממרוד, הוא זכאי למענק שנתי בהתאם לעמידה בשיעורי מדרגות של רווח שנתי נקי. לפרטים אודות הסכם הניהול של מר משה ממרוד, ראו באור 1'32ה' לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ופרטים לפי תקנה 22 להלן, וכן דיווחים מיידיים של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 13 ביולי 2021 ובדבר תוצאות אסיפת בעלי המניות מיום 19 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-052417, 2021-01-068104), בהתאמה) וכן זימון אסיפה כללית מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-10080), הדוחות המשלימים לו מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-106809 ו-2022-01-106812), דו"ח בדבר תוצאות אסיפת בעלי מניות מיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-108879).
- (5) סכומים אלו משולמים באירו בהתאם למטבע הפעילות של החברה באיטליה. הסכומים תורגמו לשקלים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.
- (6) דמי ניהול ששולמו לחברה בשליטת נושא המשרה.

הדירקטורים המכהנים בחברה, הי"ה אריאל הרצפלד אבי עייני יעל רבהון ויצחק אהרונוביץ, למעט מר משה ממרוד, זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות, בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, בגובה הסכום המזערי המפורט בתוספת השניה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול") ובהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול.

העלות הכוללת של שכר, משכורת, גמול והוצאות נלוות, שאינן חורגות מהמקובל אשר שולמו על ידי החברה לדירקטורים בחברה בגין שנת 2022 הסתכמו בסך של כ- 305 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2022 ועד למועד דוח זה לא שולמו תשלומים כמפורט לעיל, לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה, בגין שנת 2022, אשר לא הוכרו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

בהתאם לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, הרווח הנקי השנתי לשנת 2022 הסתכם לסך של כ- 87,235 אלפי ש"ח. הרווח הנקי השנתי לשנת 2022 לצורך קביעת התגמול לנושאי המשרה בגין היעד הכלל חברתי הסתכם לסך של כ- 86,311 אלפי ש"ח (בניכוי הרווח המיוחס לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה), זאת לאחר נטרול רווחי הון או הפסדי הון ו/או הכנסות או הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, ובכלל זה, בין היתר, רווחי הון או הפסדי הון ו/או הכנסות או הוצאות אחרות כאמור הנובעות מסוגי האירועים המפורטים במדיניות התגמול של החברה.

לפרטים נוספים אודות הגדרת "הרווח הנקי השנתי" במדיניות התגמול של החברה ביחס לשנת 2022, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 6.1.1 למדיניות התגמול אשר צורפה לדוח זימון האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 13 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-052417).

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בחברה הינו מר משה ממרוד, אשר נכון למועד הדוח מחזיק (במישרין ובעקיפין) בשיעור של כ-64.41% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. סך המניות המוחזקות על ידי מר משה ממרוד כמפורט בסעיף זה, לא כולל 8,162 מניות החברה (המהוות כ-0.09% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה), המוחזקות (בנפרד) על ידי מורן ממרוד לביאד, בתו של מר משה ממרוד, אשר הינה נושאת משרה בחברה, ירדן ממרוד בתו של משה ממרוד ומר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, המועסקים בחברה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף במועד דוח זה:

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

1. עסקאות עם בעל השליטה:

1.1. הסכם למתן שירותי ניהול בחברה מטעם בעל השליטה

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה עם מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד (100%), בעל השליטה בחברה המכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "חברת הניהול"), בהסכם לקבלת שירותי ניהול, וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי וכתב הפטור שהוענקו לו, הכל לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, מהימים 28 בספטמבר 2022 ו-2 באוקטובר 2022, בהתאמה, את עדכון התקשרות החברה עם מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בהסכם לקבלת שירותי ניהול, בכפוף לאישור מדיניות התגמול, כך שהמונח "הרווח השנתי הנקי" הקבוע בהתקשרות האמורה לצורך קביעת הזכאות למענק שנתי, יעודכן בהתאם להגדרה המוצעת לזה בסעיף 6.1.1 למדיניות התגמול של החברה שהיתה בתוקף עד לסוף שנת 2022.

1.2 הסכמי שכירות

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה אשר מכהן בה כדירקטור וכמנכ"ל, על פיו החברה תשכיר לממרוד נדל"ן בע"מ שטח משרדים בגודל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה בפתח תקווה ושתי חניות הממוקמות בקומת החניון, לתקופה של 36 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024.

1.3 שירותי ניהול לחברה קשורה לבעל השליטה

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, על פיו תעניק החברה לממרוד נדל"ן בע"מ שירותי ניהול כספים והנהלת חשבונות (באמצעות עובדי החברה או מי מטעמה), לתקופה של 36 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 ("הסכם השירותים").

ביום 1 באפריל 2022, חדלה ממרוד נדל"ן בע"מ לקבל שירותים מטעם החברה, בהתאם לזכותה להביא לסיום ההתקשרות על פי הסכם השירותים.

לפרטים נוספים, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 13 ביולי 2021 ובדבר תוצאות אסיפת בעלי המניות מיום 19 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתאות: 01-2021-052417 068104-01-2021, בהתאמה), באור 30ה'1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021, אשר צורפו לחלק ב' של הדוח התקופתי לשנת 2021 (מס' אסמכתא: 027694-01-2022), דיווחים מיידיים של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 01-10080-2022), הדוחות המשלימים לו מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתאות: 01-106809 ו-01-106812-2022), דו"ח בדבר תוצאות אסיפת בעלי מניות מיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 01-108879-2022) וכן ביאור 32ה'1-3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022.

2. עסקאות שלבעל השליטה יש עניין אישי באישור:

2.1. עסקאות עם סמנכ"ל משאבי אנוש של החברה, הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "מורן ממרוד-לביאד"):

2.1.1 ביום 22 בדצמבר 2019, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 10 בנובמבר 2019, ודירקטוריון החברה מיום 12 בנובמבר 2019, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של מורן ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה וכן הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה. לפרטים נוספים כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 נובמבר 2019 (מס' אסמכתא: 01-097269-2019 ו-01-097272-2019) וכן דוח מיידי מתקן בדבר תוצאות אסיפה לאישור עסקה עם בעל השליטה מיום 23 בדצמבר 2019 (מס' אסמכתא: 01-112614-2019).

2.1.2 ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 28 בספטמבר 2022, ודירקטוריון החברה מיום 2 באוקטובר 2022, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של מורן ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה, וכן הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה של שלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים כאמור, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 2 באוקטובר 2022 ומיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתאות: 01-106812-2022 ו-01-108879-2022, בהתאמה).

2.2 ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 12 במרס 2023, תשלום מענק שנתי בסך של כ-75 אלפי ש"ח למורן ממרוד-לביאד, בגין שנת 2022, בהתאם לתמהיל המענק השנתי עבור נושאי משרה בחברה המפורט בתקנה 21 סעיף קטן (2) לעיל. התשלום למורן ממרוד-לביאד הוענק לה בגין חלקה בעמידה ביעד הכלל חברתי של רווח שנתי נקי כפי שאושר לשנת 2022 במסגרת תקציב החברה, וכן בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה, הכל בהתאם לתנאי העסקתה של מורן ממרוד-לביאד, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית. סך עלות העסקתה השנתית בגין שנת 2022 עמד על כ-696 אלפי ש"ח.

2.3. עסקאות עם סמנכ"ל השיווק של החברה, הגב' נופר ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "נופר ממרוד"):

2.2.1 ביום 21 בדצמבר 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושבה כועדת תגמול) מיום 8 בנובמבר 2020, ודירקטוריון החברה מיום 10 בנובמבר 2020, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה, וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 11 בנובמבר 2020 וכן דיווח מיידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 21 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-121341 ו-2020-01-137907, בהתאמה).

2.2.2 ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 12 במרס 2023, תשלום מענק שנתי בסך של כ-72 אלפי ש"ח לנופר ממרוד, בגין שנת 2022, בתפקידה כסמנכ"לית שיווק בחברה, זאת בהתאם לתמהיל המענק השנתי עבור נושאי משרה בחברה המפורט בתקנה 21 סעיף (2) לעיל. התשלום לנופר ממרוד הוענק לה בגין חלקה בעמידה ביעד הכלל חברתי של רווח שנתי נקי כפי שאושר לשנת 2022 במסגרת תקציב החברה, וכן בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה, הכל בהתאם לתנאי העסקתה של נופר ממרוד כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית. סך עלות העסקתה השנתית בגין שנת 2022 עמד על כ-585 אלפי ש"ח.

2.4. עסקאות עם מר ג'ארד פדרבוש, מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "ג'ארד פדרבוש"):

2.3.1 ביום 20 בדצמבר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 7 בנובמבר 2021 ודירקטוריון החברה מיום 9 בנובמבר 2021, את התקשרותה של החברה (באמצעות חברת בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח שווקים בינלאומיים ופיתוח עסקי בחברה ומנהל מכירות בינלאומיות של תדיראן Airow (לשעבר: "תדיראן AirCare O2"), למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 29 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים בדבר הסכם העסקה ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי משלים לדוח זימון האסיפה מיום 9 בנובמבר 2021, דיווח מיידי מתקן לדוח זימון האסיפה מיום 21 בנובמבר 2021 ודיווח מיידי בדבר תוצאות האסיפה מיום 21 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-095725, 2021-01-099880 ו-2021-01-111961, בהתאמה).

2.3.2 ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 12 במרס 2023, תשלום מענק שנתי בסך של כ-18 אלפי ש"ח למר ג'ארד פדרבוש, בגין שנת 2022, מתוקף תפקידו כמנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים בחברה, בהתאם לתמהיל המענק השנתי עבור נושאי משרה בחברה המפורט בתקנה 21 סעיף (2) לעיל. התשלום למר ג'ארד פדרבוש הוענק לו בגין חלקו בעמידה ביעד הכלל חברתי של רווח שנתי נקי כפי שאושר לשנת 2022 במסגרת תקציב החברה, וכן בגין עמידתו ביעדים אישיים שנקבעו לו, הכל בהתאם לתנאי העסקתו כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית. סך עלות העסקתו השנתית בגין שנת 2022 עמד על כ-568 אלפי ש"ח.

2.5. עסקאות עם הגב' ירדן ממרוד, מנהלת חדשנות, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "ירדן ממרוד"):

2.4.1 ביום 18 ביוני 2020, בהמשך לאישור וועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 10 ו-12 במאי 2020 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויה של ירדן ממרוד, למנהלת חדשנות בחברה, ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה. לפרטים נוספים, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי משלים של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 11 ביוני 2020 ודיווח מיידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 18 ביוני 2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-060426, 2020-01-055177, בהתאמה).

2.4.2 ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 12 במרס 2023 תשלום מענק שנתי בסך של כ-29 אלפי ש"ח לירדן ממרוד, בגין שנת 2022, בתפקידה כמנהלת חדשנות בחברה. התשלום לירדן ממרוד הוענק לה בגין חלקה בעמידה ביעד הכלל חברתי של רווח שנתי נקי כפי שאושר לשנת 2022 במסגרת תקציב החברה, וכן בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה, הכל בהתאם לתנאי העסקתה כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית ובאופן יחסי למועד תחילת כהונתה כמנהלת חדשנות. סך עלות העסקתה השנתית בגין שנת 2022 עמד על כ-369 אלפי ש"ח.

2.6. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לבעל השליטה ולקרוביו:

2.5.1 ביום 13 בפברואר 2022 וביום 24 בפברואר 2022, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה ב1(5) לתקנות ההקלות, את הכללת משה ממרוד, מנכ"ל החברה, אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"לית משאבי אנוש ואסטרטגיה בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"לית שיווק בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2022 ועד ליום 31 בינואר 2023, בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה מיום 21 בדצמבר 2020 ואשר צורפה לדוח זימון האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 11 בנובמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-121341). לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 24 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-019281).

2.5.2 ביום 4 ו-9 בינואר 2023, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2023 ועד ליום 31 בינואר 2024, בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022 וצורפה לדוח זימון מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106812). לפרטים נוספים, בהכללה על דרך ההפניה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-004324).

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 5 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-00333).

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

לפרטים אודות הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של החברה, ראו באור 27 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות ערך של התאגיד, מיום 30 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2022-01-068715).

תקנה 25א': המען הרשום של התאגיד

המען הרשום של החברה: רח' רבניצקי 9, פתח תקווה;
טלפון: 03-9283372, פקס: 03-9283336;
כתובת דוא"ל: netag@tadiran-group.co.il;
אתר אינטרנט: www.tadiran-group.co.il.

שם:	אריאל הרצפלד	משה ממרוד	יעל רבהון	אבי עייני	יצחק אהרונוביץ
תעודת זהות:	052724218	050983543	057974347	070879457	050055631
תאריך לידה:	18.11.1954	7.9.1952	30.11.1962	27.9.1947	22.8.1950
זכר/ נקבה:	זכר	זכר	נקבה	זכר	זכר
מען להמצאת כתבי בידין:	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון של החברה:	יו"ר הדירקטוריון ²	לא	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), ועדת מאזן
דח"צ/ דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	דח"צ	דירקטור בלתי תלוי	דח"צ
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית
בעל מומחיות/ניסיון/השכלה בתחום סייבר ואבטחת מידע:	לא	לא	לא	לא	לא
עובד של התאגיד או של חברה בת שלו או של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:	לא	מנכ"ל ודירקטור של החברה וחלק מהחברות הבנות שלה	לא	לא	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	13.12.2001	1990	21.4.2015	17.12.2014	25.1.2019
השכלה:	אקדמאית – חשבונאות, אוניברסיטת דנוור; בעל רשיון רואה חשבון בישראל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במערכות מידע, הקריה האקדמית קרית-אונו	תיכונית	אקדמאית - בוגר במדעי החיים, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך בנוירוביולוגיה - מדעי הרפואה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תעודה במנהל עסקים – אוניברסיטת חיפה	אקדמאית - תואר ראשון במשפטים – מרכז אקדמי למשפט ועסקים; עו"ד מוסמך	אקדמית- BA בהיסטוריה כללית- אוניברסיטת חיפה; קורס לפיננסים למנכ"לים בכירים, קורס מתקדם לדירקטורים ולנושאי משרות בכירות וקורס דירקטורים- המרכז הישראלי לניהול.
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	שותף במשרד רואה חשבון ובמשרד לייעוץ כלכלי ומערכות מידע ונותן	מנכ"ל ויו"ר החברה וחלק מחברות הבנות שלה	מנכ"ל אבוט מעבדות רפואיות בע"מ; דח"צית בחברת "גמלא הראל	עצמאי בתחום הנדל"ן, עו"ד מוסמך	יו"ר דירקטוריון בחברת תעש מערכות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בחברת עשות

שם:	אריאל הרצפלד	משה ממרוד	יעל רבהון	אבי עייני	יצחק אהרונוביץ
	שירותי ייעוץ חשבונאי		נדל"ן למגורים"; יועצת לחברת Sirt Lab; חברה בועדת האיתור של תאגיד השידור הציבורי; חברה בועדה מייעצת של חברת Wilk		אשקלון תעשיות בע"מ
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	מ. הרצפלד ושות' רו"ח	חברות הבנות של החברה כולל תדיראן סולאר בע"מ. חברות פרטיות בבבעלותו ובשליטתו המלאה	לשכת המסחר ישראל אמריקה	אין	יו"ר דירקטוריון מקורות חברת מים בע"מ
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:	לא	כן	לא	לא	לא
האם דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא	לא	לא	לא	כן

תקנה 26א : נושאי משרה בכירה של התאגיד³

שם :	יואב בן דור	שפי עסיס בסן	שניר שרון	דניאל וקנין	רפאל אטיאס	נטע גליניק פרוגל	מורן ממרוד- לביאד	נופר ממרוד	ארז פז
תעודת זהות:	054893763	025102781	027476456	022433189	059726679	033462763	066112533	021990494	057975799
תאריך לידה:	18.7.1957	20.2.1973	23.2.1975	5.10.1966	22.8.1966	22.9.1976	10.10.1982	24.06.1986	21.1.1963
זכר/ נקבה:	זכר	נקבה	זכר	זכר	זכר	נקבה	נקבה	נקבה	זכר
תפקיד בחברה:	מבקר פנים	אין	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	אין	אין	אין	סמנכ"ל משאבי אנוש	אין	אין
תפקיד בחברה בת, או בבעל עניין בחברה:	אין	סמנכ"ל כספים בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה	דירקטור בחברת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן אסקו- טק בע"מ ובחברות בנות נוספות המוחזקות במלואן על ידי החברה	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	סמנכ"ל סחר בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה	יועצת משפטית ומזכירת החברה	לא	סמנכ"ל שיווק תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה	מנהל חטיבת טיפול באויר בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה
בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	בעלת עניין בחברה ובתו של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה	בעלת עניין בחברה ובתו של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה	לא
תאריך תחילת כהונה:	1992	4.11.2001	17.10.2021	30.12.2010	30.12.2010	15.8.2021	21.4.2015	4.2.2018	17.10.2021
השכלה:	אקדמאית – כלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה	אקדמאית – חשבונאות ומנהל עסקים – המסלול	אקדמאית – חשבונאות ומנהל עסקים – המסלול	אקדמאית – בוגר במנהל עסקים, צ'מפליין קולג';	תיכונית	אקדמאית – תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל	אקדמאית – בוגר במנהל עסקים, המרכז הבינתחומי,	אקדמאית – תואר ראשון במנהל עסקים, המרכז	אקדמאית – הנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת בן

³ הטבלה אינה כוללת את מר אלירן טואיטו, אשר סיים את כהונתו כנושא משרה בחברה ביום 28 בפברואר 2022.

שם:	יואב בן דור	שפי עסיס בסן	שניר שרון	דניאל וקנין	רפאל אטיאס	נטע גליניק פרוגל	מורן ממרוד- לביאד	נופר ממרוד	ארז פז
	העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; בעל רשיון רואה חשבון בישראל	האקדמי המכללה למנהל; בעלת רשיון רואה חשבון בישראל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון – המסלול האקדמי המכללה למנהל	האקדמי המכללה למנהל; בעל רשיון רואה חשבון בישראל	מוסמך במנהל עסקים, מכללת דרבי		אביב	הרצליה	הבינתחומי, הרצליה; תואר שני בתקשורת וניו מדיה, המרכז הבינתחומי, הרצליה	גוריון; MBA, אוניברסיטת Bradford
נסיון עיסקי בחמש השנים האחרונות:	בעל משרד לראית החשבון – בן דור ושות' רואי חשבון	סמנכ"ל הכספים בחברות הבנות	סמנכ"ל כספים, תדיראן סוללות בע"מ	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	סמנכ"ל חטיבת המזגנים בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	יועצת משפטית, פז חברת נפט בע"מ;	סמנכ"ל אסטרטגיה בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	מנהלת שיווק בחברה בתחום המסחרי;	CMO, ווטרגין בע"מ; מנכ"ל, יקבי כרמל מזרחי בע"מ
בעל מומחיות/ ניסיון/השכל ה בתחום סייבר ואבטחת מידע:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26ב: מורשי חתימה של התאגיד

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רו"ח, שד' פל-ים 2, חיפה 3309502.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

במהלך שנת הדיווח לא חל שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

1. המלצות והחלטות הדירקטורים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית ואשר אינן מפורטות בדוח זה לעיל:

1.1. בשנת 2022 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך מצטבר של כ-73.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו לעיל סעיף 2.6 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, לדוח זה.

1.2. ביום 9 באוגוסט 2022 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך כולל של 39.7 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.6 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, לדוח זה.

1.3. ביום 8 במרס 2022 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך כולל של 33.7 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו לעיל סעיף 2.6 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, לדוח זה.

1.4. ביום 14 במרס 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך כולל של 3.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו לעיל סעיף 2.6 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, לדוח זה.

2. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

2.1. ביום 10 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית את חידוש מינויו של מר אריאל הרצפלד, יו"ר הדירקטוריון, כדירקטור בחברה; את חידוש מינויו של מר אברהם עיני, כדירקטור בלתי תלוי בחברה, לתקופת כהונה נוספת; את מינויו מחדש של משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה, עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה וכן את מדיניות התגמול המוצעת לנושאי משרה בחברה אשר תעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים, החל מיום 1 בינואר 2023. לפרטים נוספים ראו, על דרך ההפניה, דיווחים מיוחדים של החברה מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106812) ומיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-108879).

להחלטות נוספות אשר התקבלו באסיפה כללית מיוחדת ראו פרטים לפי תקנות 22 ו-28 לעיל ותקנה 29א להלן.

תקנה 29א: החלטות החברה

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות – אין.

2. פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין לאו – אין.

3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות – למען הזהירות, מפנה החברה לעסקאות החברה עם בעלי השליטה בה, כמפורט בתקנה 22 לעיל וכן להחלטות האסיפה הכללית כמפורט בתקנה 29 לעיל.

4. הסדרי פטור ושיפוי

4.1. על דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיכחנו מעת לעת, חלים הסדרי פטור ושיפוי ונוסחים הינו בהתאם לכתבי פטור ושיפוי שהוענקו במסגרת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 15 בדצמבר 2015. לפרטים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, הארכת תוקף כתב הפטור והשיפוי שהוענק לגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של בעל השליטה בחברה ראו תקנה 22 לעיל.

5. פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה

5.1. ועדת הביקורת של החברה (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, אישרה בימים 4 ו-9 בינואר 2023, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022. להלן עיקרי תנאי הפוליסה החדשה:

5.1.1. תקופת ביטוח: 1 בפברואר 2023 עד 31 בינואר 2024.

5.1.2. פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 42 אלפי דולר עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה;

5.1.3. גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה בסך הכל) עומד על סך של 15 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי.

5.1.4. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30 אלפי דולר, או 40 אלפי דולר, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה.

5.2. הפוליסה מורחבת לתביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה), שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך לפחות בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

תאריך הדוח: 14 במרס 2023

תדיראן גרופ בע"מ

משה ממרוד, מנכ"ל

אריאל הרצפלד, יו"ר דירקטוריון

שמות החותמים תפקידם

מר אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון
מר משה ממרוד מנכ"ל

חלק ה'

דוחות כספיים
מאוחדים
פרופורמה של
התאגיד ליום
31 בדצמבר 2022



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ
דוחות כספיים שנתיים מאוחדים פרופורמה
לשנת 2022

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

עמוד

4	דוח מבקר על הדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה
5-8	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר פרופורמה
9-14	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד פרופורמה ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל פרופורמה המצורפים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן- הקבוצה), לכל אחת משלוש השנים בתקופה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי פרופורמה בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 2 ולהנחות המפורטות בבאור 4 למידע הכספי פרופורמה וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי פרופורמה בהתאם לתקנה 9א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר של VP Solar (לפני התאמות הפרופורמה) לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2021 ו 2020 בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים, אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 26 באפריל, 2022 כללו חוות דעת בלתי מסוייגת .

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים פרופורמה הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את תוצאות פעילות החברה פרופורמה, לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 וזאת בהתאם למדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 2 ולהנחות המפורטות בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה ובהתאם להוראות תקנה 9א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 .

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
	אלפי ש"ח		
1,157,865	1,952,788	2,320,024	הכנסות
859,658	1,532,356	1,898,958	עלות ההכנסות
298,207	420,432	421,066	רווח גולמי
115,273	136,479	134,943	הוצאות מכירה ושיווק
31,039	37,238	50,502	הוצאות הנהלה וכלליות
10,057	13,651	17,228	הוצאות מחקר ופיתוח
190	4,383	2,175	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
142,028	237,447	220,568	רווח תפעולי
3,351	7,529	4,452	הכנסות מימון
12,094	11,852	19,691	הוצאות מימון
-	2,615	53,518	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(1,354)	4,973	(2,009)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
131,931	235,482	149,802	רווח לפני מיסים על ההכנסה
30,899	56,332	57,512	מיסים על הכנסה
101,032	179,150	92,290	רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
5,957	(41,248)	26,399	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
5,957	(41,248)	26,399	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
-	-	875	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
-	-	875	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
5,957	(41,248)	27,274	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
106,989	137,902	119,564	סה"כ רווח כולל
			רווח נקי מיוחס ל:
101,032	171,238	91,366	בעלי מניות החברה
-	7,912	924	זכויות שאינן מקנות שליטה
101,032	179,150	92,290	רווח כולל מיוחס ל:
106,989	129,990	118,640	בעלי מניות החברה
-	7,912	924	זכויות שאינן מקנות שליטה
106,989	137,902	119,564	
			<u>רווח נקי למנייה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>
11.86	20.04	10.64	רווח נקי בסיסי:
11.79	20.04	10.64	רווח נקי מדולל:

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה.

14 במרס 2023			
שניר שרון משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2022			
נתוני הפרופורמה	VP Solar והתאמות הפרופורמה אלפי ש"ח	כפי שדווח בפועל	
(למעט נתוני רווח נקי למניה)			
2,320,024	38,434	2,281,590	הכנסות
1,898,958	32,775	1,866,183	עלות ההכנסות
421,066	5,659	415,407	רווח גולמי
134,943	983	133,960	הוצאות מכירה ושיווק
50,502	(1,344)	51,846	הוצאות הנהלה וכלליות
17,228	-	17,228	הוצאות מחקר ופיתוח
2,175	121	2,054	הכנסות אחרות, נטו
220,568	6,141	214,427	רווח תפעולי
4,452	72	4,380	הכנסות מימון
19,691	10	19,681	הוצאות מימון
53,518	-	53,518	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
2,009	(2)	2,011	הוצאות (הכנסות) אחרות
149,802	6,205	143,597	רווח לפני מסים על ההכנסה
57,512	1,150	56,362	מסים על ההכנסה
92,290	5,055	87,235	רווח נקי
91,366	5,055	86,311	מיוחס ל:
924	-	924	בעלי מניות החברה
92,290	5,055	87,235	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
10.64	0.59	10.05	רווח נקי בסיסי
10.64	0.59	10.05	רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
נתוני הפרופורמה	VP Solar והתאמות הפרופורמה אלפי ש"ח	כפי שדווח בפועל
26,399	5,049	21,350
26,399	5,049	21,350
875	-	875
875	-	875
27,274	5,049	22,225
119,564	10,104	109,460
91,366	5,055	86,311
924	-	924
92,290	5,055	87,235
118,640	10,104	108,536
924	-	924
119,564	10,104	109,460

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
בהתקיים תנאים ספציפיים:

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד

סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

רווח נקי מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל מיוחס ל:

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

10.64 0.59 10.05 רווח נקי בסיסי

10.64 0.59 10.05 רווח נקי מדולל

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2021			
נתוני הפרפורמה	VP Solar והתאמות הפרפורמה אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)	כפי שדווח בעבר	
1,952,788	504,997	1,447,791	הכנסות
1,532,356	439,211	1,093,145	עלות ההכנסות
420,432	65,786	354,646	רווח גולמי
136,479	12,881	123,598	הוצאות מכירה ושיווק
37,238	2,851	34,387	הוצאות הנהלה וכלליות
13,651	-	13,651	הוצאות מחקר ופיתוח
4,383	1,294	3,089	הכנסות אחרות, נטו
237,447	51,348	186,099	רווח תפעולי
7,529	1,227	6,302	הכנסות מימון
11,852	141	11,711	הוצאות מימון
2,615	-	2,615	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
4,973	198	4,775	הכנסות אחרות
235,482	52,632	182,850	רווח לפני מסים על ההכנסה
56,332	14,952	41,380	מסים על ההכנסה
179,150	37,680	141,470	רווח נקי
הפסד כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>			
(41,248)	(41,248)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(41,248)	(41,248)	-	סה"כ הפסד כולל אחר
137,902	(3,568)	141,470	סה"כ רווח (הפסד) כולל
171,238	37,680	133,558	רווח נקי מיוחס ל:
7,912	-	7,912	בעלי מניות החברה
179,150	37,680	141,470	זכויות שאינן מקנות שליטה
129,990	(3,568)	133,558	רווח כולל מיוחס ל:
7,912	-	7,912	בעלי מניות החברה
137,902	(3,568)	141,470	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>			
20.04	4.41	15.63	רווח נקי בסיסי
20.04	4.41	15.63	רווח נקי מדולל

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2020			
נתוני הפרופורמה	VP Solar והתאמות הפרופורמה אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)	כפי שדווח בעבר	
1,157,865	168,327	989,538	הכנסות
859,658	151,903	707,755	עלות ההכנסות
298,207	16,424	281,783	רווח גולמי
115,273	13,631	101,642	הוצאות מכירה ושיווק
31,039	3,720	27,319	הוצאות הנהלה וכלליות
10,057	-	10,057	הוצאות מחקר ופיתוח
190	840	(650)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
142,028	(87)	142,115	רווח תפעולי
3,351	951	2,400	הכנסות מימון
12,094	99	11,995	הוצאות מימון
-	-	-	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(1,354)	115	(1,469)	הכנסות (הוצאות) אחרות
131,931	880	131,051	רווח לפני מסים על ההכנסה
30,899	422	30,477	מסים על ההכנסה
101,032	458	100,574	רווח נקי

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

5,957	5,957	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
5,957	5,957	-	סה"כ רווח כולל אחר
106,989	6,415	100,574	סה"כ רווח כולל
101,032	458	100,574	רווח נקי מיוחס ל: בעלי מניות החברה
-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
101,032	458	100,574	
106,989	6,415	100,574	רווח כולל מיוחס ל: בעלי מניות החברה
-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
106,989	6,415	100,574	בעלי מניות החברה

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

11.86	0.06	11.80	רווח נקי בסיסי
11.79	0.06	11.73	רווח נקי מדולל

באור 1: - כללי

דוחות כספיים פרופורמה אלה נערכו במתכונת מתומצתת לכל אחת משלוש השנים בתקופה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן - דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה).

כמו כן, יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה אלה נערכו בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

באור 3: - אירוע הפרופורמה

ביום 31 בדצמבר 2021 התקשרה תדיראן אנרגיה מתחדשת, בהסכם עם צד שלישי, חברה פרטית המואגדת ורשומה באיטליה (להלן: "המוכרת", וביחד עם החברה הבת, "הצדדים"), בעסקה לרכישת 60% מהון המניות של VP Solar (להלן "VP Solar"), (להלן: "הסכם הרכישה"). יתרת המניות של VP Solar (40%) ימשיכו להיות מוחזקות על ידי המוכרת.

ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, כפי שנקבעו בהסכם הרכישה, הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה הבת ב-60% מהון המניות של החברה הנרכשת.

על פי תנאי ההסכם, התמורה המוסכמת בגין העסקה היא 60% מסכום מצטבר השווה ל-פי 6.5 מהממוצע של ה-EBITDA של VP Solar ביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2020 וביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2021 ("התמורה הבסיסית"). התמורה הבסיסית כפופה להתאמות, בין היתר ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל. במועד ההשלמה, שילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת למוכרת חלק מסכום התמורה הבסיסית (אשר חושב על בסיס הערכה בדבר ה-EBITDA של VP Solar (כפי שהוגדר בהסכם הרכישה) ביחס לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2021, בניכוי חוב פיננסי נטו (cash free / debt free), ובהתאמה להון החוזר הנורמטיבי של VP Solar.

במועד השלמת העסקה שולם למוכרת סך של כ-23 מיליוני אירו וסך של כ-4 מיליוני אירו (כ-15% מסך התשלום הראשון) הופקד בחשבון נאמנות להבטחת התחייבויות המוכרת לשיפוי.

בהתאם לתנאי ההסכם, ביום 14 ביוני 2022, שילמה החברה למוכרת סך של 6.8 מיליוני אירו, בגין התאמת התמורה הבסיסית ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל, לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של VP Solar לשנת 2021, וכן למזומן, לחוב ולהון החוזר נטו של VP Solar בפועל.

באור 3: - אירוע הפרופורמה – המשך

בהסכם רכישת המניות של חברת VP Solar, הוסכם כי המוכרת תהיה זכאית לתמורה נוספת מותנית ביצועים בתנאים שהוסכמו בין הצדדים, בכל אחת מהשנים 2022 ו-2023, וכאמור לעיל, עד לתקרה המוערכת בכ- 16 מיליון אירו בסה"כ.

הסכם הרכישה כולל הצהרות, התחייבויות ומצגים כמקובל בהסכמים מסוג זה וכן התחייבות לשיפוי על ידי המוכרת, בהתאם לעילות, לסכומים ולמגבלות, שנקבעו בהסכם הרכישה, אך (למעט במקרה של תרמית או אי נכונות של מצגים מהותיים) לא יותר מ-18% מסכום התמורה.

במסגרת הסכם הרכישה הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT (להלן, במאוחד: "האופציה"), לרכישת יתר מניות VP Solar (40%) על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024 ("מועד מימוש האופציה"), ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם ההחלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

באור 4 - ההנחות ששימשו בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה

הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה נועדו לשקף את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה יחד עם דוחות חברת VP Solar.

הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה מבוססים על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ועל הדוחות הכספיים של VP Solar לתקופות הדיווח הרלוונטיות אשר נערכו בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומי (IFRS). המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה הינה כפי שמתואר בבאור 2 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. כמו כן, הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה נערכו תחת ההנחות הבאות:

- א. נתוני הפרופורמה לכל אחת מתקופות הדיווח המוצגות, נערכו תחת ההנחה כי אירוע הפרופורמה התרחש ביום 1 בינואר, 2020 (שהינו המועד המוקדם ביותר הצפוי להיכלל במסגרת דוחות כספיים פרופורמה עתידיים של החברה ביחס ל-VP Solar).
- ב. סכום הרכישה יוחס לשווי ההוגן של נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים והתחייבויות מזוהות, נטו של VP Solar. בנתוני הפרופורמה נכללו הפחתות עודפי עלות שנוצרו ברכישה, וזאת בהתאם למדידה של השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של VP Solar בהתאם להערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני.

הפחתות שבוצעו הינן כדלקמן:

- קשרי לקוחות – קשרי לקוחות שנוצרו במועד הרכישה בסך של כ-120.8 מיליון ש"ח (33.9 מיליון אירו) מופחתים על פני 10 שנים בניכוי עתודה למס בשיעור של 24% (שיעור המס באיטליה).
- ג. עסקת הרכישה מומנה בעיקרה ממקורות עצמיים ולא נכללו בנתוני הפרופורמה הוצאות מימון בגין עלויות הרכישה.
- ד. נתוני הפרופורמה אינם כוללים את הוצאות עסקה שנבעו לחברה בקשר עם עסקת הרכישה.
- ה. הוצאות המימון לשנים 2020-2021 בגין התמורה המותנית וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה אינן מהותיות, היות והריבית להיוון לתקופות המדוברות הינה זניחה ותחת הנחה כי במונחים שיקליים לא חל שינוי בהתחייבויות אלו.
- ו. לאור העובדה כי נתוני הפרופורמה, מעצם טיבם מבוססים על הערכות ואומדנים שונים, הרי שאין לראות בנתוני הפרופורמה המדווחים בהכרח אינדיקציה לתרומתה של VP Solar לתוצאות המייצגות ו/או העתידיות של הקבוצה לאחר רכישת הפעילות.

באור 5: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות.

לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

א. מגזר מוצרי צריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Toshiba"), "אמקור" ("Amcor"), ו-"ספקטרה" ("Spectra"), וכן ייצור תעשייתי, פיתוח ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. בנוסף, מגזר זה כולל פעילות של ייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי, בעיקר תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו.

ב. מגזר אנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרויקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ]).

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר הוצאות מטה של הקבוצה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומיסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 5: - מגזרי פעילות - המשך

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

פילוח גאוגרפי:

997,934	419,479	509	1,417,922
1,859	899,672	-	901,531
571	-	-	571

ישראל

אירופה

אחר

1,000,364	1,319,151	509	2,320,024
-----------	-----------	-----	-----------

סה"כ הכנסות מחיצוניים

87,943	132,269	356	220,568
--------	---------	-----	---------

רווח מגזרי

4,452			
19,691			

הכנסות מימון

הוצאות מימון

שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר

ותמורה מותנית

הוצאות אחרות

53,518			
2,009			

רווח לפני מסים על ההכנסה

149,802			
---------	--	--	--

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

פילוח גאוגרפי:

1,007,751	437,557	491	1,445,799
1,428	504,997	-	506,425
564	-	-	564

ישראל

אירופה

אחר

1,009,743	942,554	491	1,952,788
-----------	---------	-----	-----------

סה"כ הכנסות מחיצוניים

134,622	102,487	338	237,447
---------	---------	-----	---------

רווח מגזרי

7,529			
11,852			

הכנסות מימון

הוצאות מימון

שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר

ותמורה מותנית

הכנסות אחרות

2,615			
4,973			

רווח לפני מסים על ההכנסה

235,482			
---------	--	--	--

חלק ה'

שאלון ממשל
תאגידי



TADIRAN

שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	✓	<p>1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):</p> <p>דירקטור א': יצחק אהרונוביץ.</p> <p>דירקטור ב': יעל רבהון.</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

<p>_____</p>	<p>_____</p>	<p>שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה : 60% (3 דירקטורים מתוך 5). שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון⁴ התאגיד⁵ : _____.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>	<p>.2</p>
	<p>✓</p>	<p>בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</p>	<p>.3</p>
	<p>✓</p>	<p>כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים⁶ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה : _____.</p>	<p>.4</p>

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

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

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

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

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

	✓	<p>כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות)⁷:</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" -</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה:</p> <p><input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.</p>	.5
	✓	<p>בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות:</p> <p>תפקיד בתאגיד (ככל וקיים).</p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו):</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו:</p> <p><input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p>	.6

⁷ יצוין כי במקרים מסוימים מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל בה, נוכח בישיבות לצורך הצגת נושא ומתן מענה לשאלות הדירקטורים במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה, אולם אינו נוכח במהלך הדיון וההצבעה בנושא.

		<p>שיעור נוכחות⁸ של _____ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>		
--	--	---	--	--

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	✓	<p>7. בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)⁹.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –</p>		

⁸ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.
⁹ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור : _____ .	א.		
		הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים : _____ .	ב.		
		מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים : נקבע מנין חוקי לכל דבר ועניין-נוכחות של 2 בעלי מניות בעצמם או על ידי שלוח המחזיקים או המייצגים שליש מזכויות ההצבעה בחברה.	ג.		
		הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון : רוב של 50% .	ד.		
✓		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)			8.
_____	✓	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 1.	א.		9.
		מספר הדירקטורים שכינהו בתאגיד במהלך שנת הדיווח- בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ¹⁰ : 3.	ב.		

¹⁰ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

		בעלי כשירות מקצועית ¹¹ : 2.		
		במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שניהנו בשנת הדיווח.		
	✓	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____.	א.	10.
		בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.		
_____	_____	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 4. נשים: 1.	ב.	

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון	נכון			
_____	_____	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2022): 4 רבעון שני: 3	א.	11.

¹¹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

							רבעון שלישי : 2			
							רבעון רביעי : 2			
		<p>לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹² השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו):</p> <p>(יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).</p>								
		שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות ¹⁴ כספיים	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שם הדירקטור			
		-----	-----	100%	100%	100%	יצחק אהרונוביץ			
		-----	-----	100%	100%	100%	יעל רבהון			
		-----	-----	אינו חבר בוועדה	אינו חבר בוועדה	100%	אריאל הרצפלד			

12 ר' הי"ש 2.

13 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

14 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

		-----	-----	100%	100%	100%	אבי עייני				
		-----	-----	אינו חבר בועדה	אינו חבר בועדה	100%	משה ממרוד				
	✓	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם ¹⁵ .									12.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון											
לא נכון	נכון										
	✓	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.2 לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.									13.
	✓	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי.									במ

¹⁵ ביום 9 בינואר 2023 התקיים בדירקטוריון דיון כאמור ביחס לשנת 2022.

		בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.		
		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁶ . <input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		15.
	✓	המנכ"ל <u>אינו</u> קרוב של יו"ר הדירקטוריון. המנכ"ל הינו בעל השליטה בחברה. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		16.
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.		
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁷ : <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא <i>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</i>		
✓		בעל שליטה או קרובו <u>אינו</u> מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. בעל השליטה, מר משה ממרוד, מכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה.		17.

¹⁶ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

¹⁷ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

		<p>בתו של בעל השליטה, גבי מורן ממרוד לביאד, מכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש בחברת הבת.</p> <p>בתו של בעל השליטה, גבי נופר ממרוד, מכהנת כסמנכ"ל שיווק בחברת הבת.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>		
--	--	---	--	--

ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
—	—	18. בוועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -		
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.		
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.		
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.		
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	19. מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.		

	✓	20. מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	
	✓	21. ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד. ¹⁸	
	✓	22. בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו ראשי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	
	✓	23. בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתיתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	
	✓	24. ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים. ¹⁹	

¹⁸ ביום 4 בינואר 2023, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לשנת 2022.

¹⁹ ביום 4 בינואר 2023, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לשנת 2022.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים				
לא נכון	נכון			
_____	_____	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : יומיים.	א.	25.
_____	_____	<p>מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים :</p> <p>דוח רבעון ראשון (שנת 2022) : 2 ימים.</p> <p>דוח רבעון שני : 2 ימים.</p> <p>דוח רבעון שלישי : 2 ימים.</p> <p>דוח שנתי : 2 ימים.</p>	ב.	
		<p>מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים :</p> <p>דוח רבעון ראשון (שנת 2022) : 2 ימים.</p> <p>דוח רבעון שני : 2 ימים.</p> <p>דוח רבעון שלישי : 3 ימים.</p> <p>דוח שנתי : 3 ימים.</p>	ג.	

	✓	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	26.
_____	_____	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	27.
	✓	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	א.
	✓	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	ב.
	✓	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	ג.
	✓	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.
	✓	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.
	✓	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.
	✓	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	

ועדת תגמול ²⁰			
לא נכון	נכון		
	✓	<p>הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).</p>	
	✓	<p>תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס-2000.</p>	
—	—	<p>בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -</p>	
	✓	<p>א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	
	✓	<p>ב. יו"ר הדירקטוריון.</p>	

²⁰ בהתאם לתיקון מס' 27 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר נכנס לתוקפו ביום 17 בפברואר 2016, החליט דירקטוריון החברה ביום 8 במרס 2016 כי ועדת הביקורת של החברה תשמש גם כוועדת התגמול שלה.

	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.		
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.		
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.		.31
	✓	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)3 ו-272(ג)1(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____		.32

מבקר פנים		
לא נכון	נכון	
	✓	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	✓	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: בטיחות במפעלי החברה; תהליך רכישת מלאי בתדיראן סולאר בע"מ.
—	—	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ²¹): 600 שעות ²²
	✓	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי ²³ .
	✓	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.

²¹ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

²² לא כולל שעות עבודה בגין שירותים אחרים.

²³ ביום 4 בינואר 2023 וביום 12 במרס 2023, התקיימו דיונים כאמור בוועדת הביקורת.

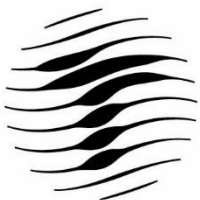
עסקאות עם בעלי עניין		
לא נכון	נכון	
✓		<p>37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 5. האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין:</p> <p style="text-align: right;"> <input checked="" type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא </p> <p style="text-align: right;">(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>
	✓	<p>38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:</p> <p style="text-align: right;"> <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא </p> <p style="text-align: right;">(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: _____

יו"ר ועדת הביקורת: _____

יו"ר הדירקטוריון: _____

חלק ו' -
דוח שנתי בדבר
אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה ממרוד, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

2.1 שניר שרון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של התאגיד.

2.2 דני וקנין, משנה למנכ"ל תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ.

2.3 שפי בסן, סמנכ"ל כספים תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ.

2.4 מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש של התאגיד.

2.5 רפי אטיאס, סמנכ"ל הסחר תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ.

2.6 נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ.

2.7 נטע גליניק פרוגל, יועצת משפטית ראשית של התאגיד.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; בקרות על רישום הכנסות; בקרות על הרכש; בקרות על המלאי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2022 היא אפקטיבית.

התייחסות לפעילות נרכשת- VP Solar¹

בחודש ינואר 2022, השלימה החברה עסקה לרכישת 60% מהון המניות של VP Solar והחל מאותו מועד, מחזיקה החברה, בעקיפין, 60% מהון המניות של VP Solar, חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה. בהתאם, החברה מאחדת את דוחותיה הכספיים של VP Solar החל מתום חודש ינואר 2022. סך הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2022 מהווים כ-17% וכ-13% מסך הנכסים וההתחייבויות של החברה במאוחד, בהתאמה, וההכנסות והרווח הנקי של VP Solar ממועד השלמת העסקה ועד ליום 31 בדצמבר 2022, מהווים כ-38% וכ-103% מסך ההכנסות והרווח הנקי של החברה במאוחד, בהתאמה.

לאור מועד השלמת עסקת הרכישה כאמור ולאחר בחינה מעמיקה, סבורה הנהלת החברה, כי קיים קושי מעשי בעריכת דוח הערכת אפקטיביות לשנת 2022 ביחס ל-VP Solar לאור העובדה כי עובר למועד השלמת עסקת הרכישה כאמור, VP Solar לא ביצעה תהליכי בדיקה של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בהתאם להוראות הדין בישראל וזאת לאור היותה חברה פרטית משפחתית אשר התאגדה באיטליה.

הנהלת החברה והדירקטוריון הגיעו לכדי מסקנה כי השלכות עסקת הרכישה מחייבות היערכות ושינויים מתאימים מצד VP Solar לצורך תכנון, הקמת מערך בקרות העונה על כל הסיכונים הכרוכים (ככל שקיימים), הטמעת הבקרות וביצוע תהליכי בדיקה של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי - הן ברמת סגירת הדוחות הכספיים של VP Solar והן ברמת מערך הכספים ומערכות המידע שלה. היערכות ושינויים אלו חייבו מטבע הדברים זמן תכנון, ביצוע ויישום ארוכים המושפעים, בין היתר, מפערי השפה והמרחק הגיאוגרפי וכן לאור הצורך במעורבות גורם מקצועי ישראלי הבקיא בדרישות הדין הישראלי בקשר עם הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, אשר נדרש ללמוד באופן מעמיק את התהליכים הרלוונטיים ב-VP Solar.

במסגרת הפעולות שהחברה ביצעה עד כה לצורך הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית ב-VP Solar, מונה ב-VP Solar סמנכ"ל כספים (אשר נכנס לתפקידו בחודש אפריל 2022) וכן מונה משרד רואה חשבון מבקר (הסניף האיטלקי המקומי של פירמת רואי החשבון EY), חלף רואה החשבון המקומי של VP Solar. המינויים האמורים דרשו מו"מ והגעה להסכמות עם בעלי מניות המיעוט ב-VP Solar וכן עמידה בפרוצדורות הנדרשות על פי הדין האיטלקי, ומטבע הדברים גם ייעוץ משפטי מתאים, פעולות שארכו זמן. החברה התקשרה עם יועץ חיצוני להערכת הבקרה הפנימית ולבניית מערך בקרה פנימי נאות והיא מיישמת תהליכי בדיקת אפקטיביות של הבקרה הפנימית ב-VP Solar החל מתחילת שנת 2023.

נוכח האמור לעיל, לא עלה בידי ההנהלה והדירקטוריון להעריך את אפקטיביות הבקרה הפנימית ב-VP Solar נכון למועד הדוח ואי לכך VP Solar אינה נכללת בדוח זה.

לאור האמור לעיל ובכפוף לאמור לעיל, הנהלת החברה סבורה כי על אף שנכון למועד הדוח טרם יושמו תהליכי הערכת אפקטיביות לבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ב-VP Solar, רמת הבקרות והנהלים הקיימים ב-VP Solar וכן הצעדים שננקטו עד כה על ידי החברה, מאפשרים גילוי נאות לציבור ולפיכך להערכת הנהלת החברה אין לאמור לעיל השפעה מהותית על הדיווח הכספי והגילוי ברמת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ועל הבקרה הפנימית של החברה.

¹ בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך מחודש יולי 2010, FAQ (sox)1: השפעת השגת שליטה בתאגיד אחר במהלך שנת הדיווח על דוח הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9(ב)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2022 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

14 במרס 2023

משה ממרוד

מנכ"ל תדיראן גרופ בע"מ

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, שניר שרון, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2022 (להלן – הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כפי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

14 במרס 2023

שניר שרון

משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים

תדיראן גרופ בע"מ