

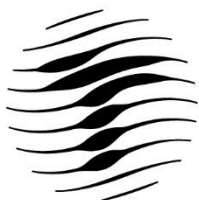


תדיראן גרוכ בע"מ

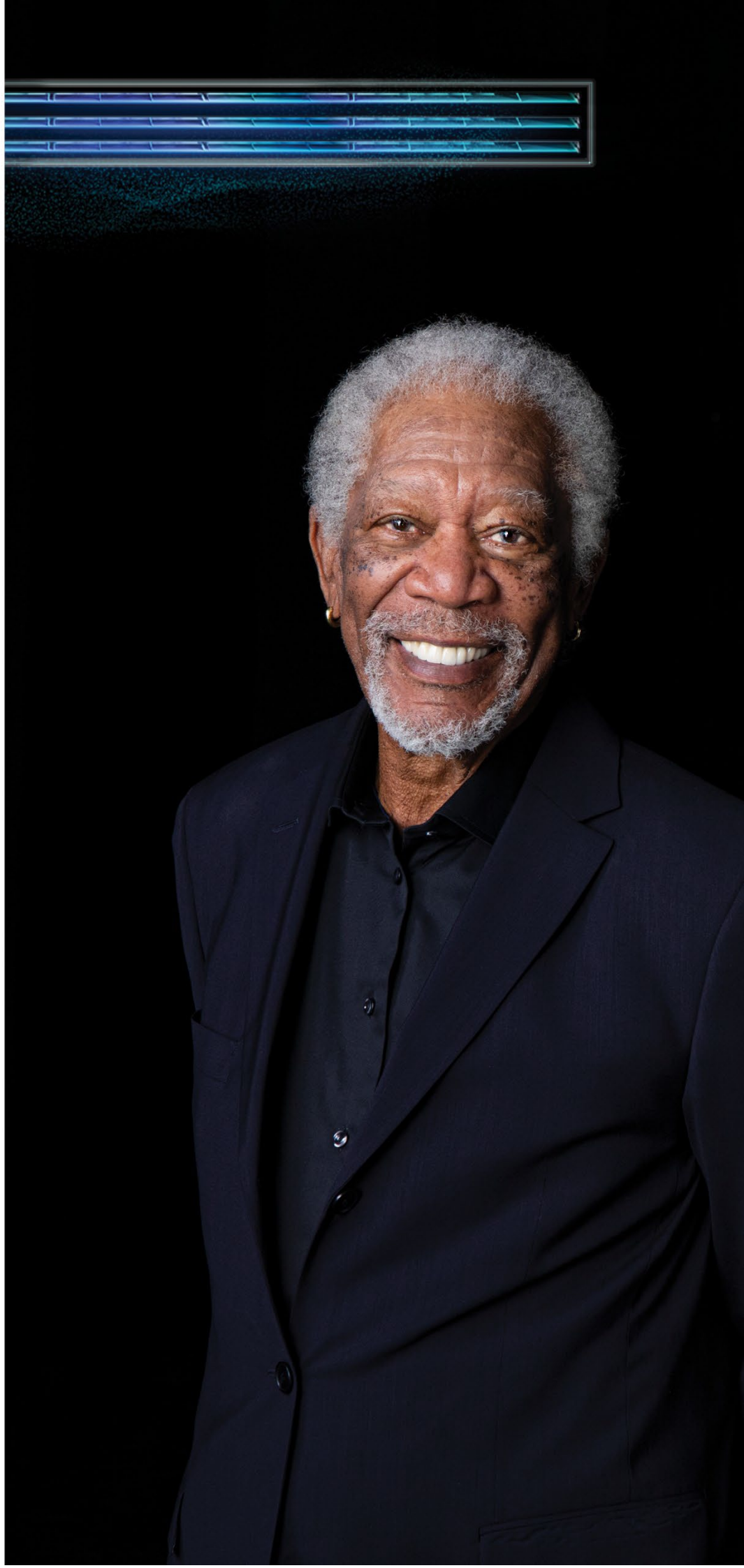
(להלן: "החברה")

דוחות כספיים
של החברה ליום
31 במרס 2023

תאריך: 16 במאי 2023



TADIRAN



פרק א' -

תיאור עסקי התאגיד ביחס לדוח הרבעוני
של החברה ליום 31 במרס 2023

פרק ב' -

דוח הדירקטוריון לשלושה חודשים
שהסתיימו ביום 31 במרס 2023

פרק ג' -

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד
ליום 31 במרס 2023

פרק ד' -

דוחות כספיים נפרדים של התאגיד
ליום 31 במרס 2023

פרק ה' -

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית



TADIRAN

חלק א'

תיאור עסקי
התאגיד ביחס
לדוח הרבעוני של
החברה ליום
31 במרס 2023



TADIRAN

עדכון חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

כנדרש בהתאם לתקנה 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה (להלן: "העדכונים") ביחס לתיאור עסקי התאגיד כפי שנכללו בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, אשר פורסם ביום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 022702-01-2023) (להלן: "הדוח התקופתי") מיום 31 בדצמבר 2022 ועד למועד דוח זה.

העדכונים להלן מובאים על פי סדר הסעיפים של פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי, כאשר למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין אחרת במפורש.

חלק א' - סעיף 2 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1.1. החל מדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2021, לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

1.1.1. 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, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי צריכה, ראו חלק ג' 1 - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי.

1.1.2. מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות האנרגיה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar²), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל² (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרויקטים³ לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ³). לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אנרגיה, ראו חלק ג' 2 - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי.

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 התקופתי. לפרטים נוספים בדבר הנדל"ן להשקעה כאמור, ראו באור 2 יג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

¹ 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.

² פעילות ניהול טעינת הרכבים החשמליים מתבצעת באמצעות חברה בת (אביאם ניהול טעינת רכבים) (51%), בעקיפין, והיקף הפעילות נכון למועד הדוח הינו זניח.

³ לפרטים בדבר מכירת פעילות תדיראן פרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראה סעיף 1.2.1 להלן.

1.2. סעיף 2.4 – רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

1.2.1. מכירת פעילות תדיראן פרוייקטים (בשמה הקודם: "תדיראן אסקו-טק בע"מ") בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרוייקטים, בהסכם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות תדיראן פרוייקטים במסגרת "פרויקט שמים כחולים" להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל (להלן: "הפעילות הנמכרת"), בתמורה לסך של 67,500,000 ש"ח בתוספת מע"מ (להלן: "התמורה"), שתשולם בשלושה תשלומים, כמפורט להלן: סך של 62,500,000 ש"ח שולם על ידי הרוכשת במועד ההשלמה (כהגדרתו להלן), סך של 2,500,000 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. הרווח ממכירת הפעילות הסתכם לסך של כ-45.8 מיליון ש"ח (לפני מס). לפרטים נוספים, ראו באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023.

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

המידע האמור לעיל בדבר תשלום יתרת התמורה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), המבוסס על תנאי ההסכם כמתואר לעיל. 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.

1.3. סעיף 2.6 - חלוקת דיבידנד

ביום 14 במרס 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליוני ש"ח, המשקפת 0.4076403 ש"ח למנייה, אשר שולם ביום 30 במרס 2023. לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-022735).

2. סעיף 4 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

2.1. סעיף 4.7 – מיסי קנייה ומכסים

צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 (להלן - צו תעריף המכס) קובע, בין היתר, את שיעורי המכס ומס הקנייה החלים על טובין. ביום י"ב בסיון התשפ"ג (1 ביוני 2023) צפויות לפקוע שורה של הוראות שעה אשר משנות את שיעורי מסי הבא החלים על טובין, אשר הוארכו לאחרונה במסגרת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 4), התשפ"ג-2023. בחודש מאי 2023 פורסמה לביקורת ציבורית טיוטת צו להפיכת הוראות שעה בנושא הפחתת מכסים ומסי קניה להוראות קבע ולביטול המכסים על מוצרים נוספים ("טיטוט הצו"). במסגרת טיוטת הצו, הוצע לתקן את צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017, ולבטל את המכס החל על מוצרים נוספים באופן קבוע ובכלל זאת המכס על מזגנים ומשאבות חום.

להערכת החברה, הפחתת המכס על מזגנים ומשאבות חום עשויה להביא להגדלת הביקוש. יחד עם זאת, הואיל ולחברה פעילות ייצור בישראל, הפחתת המכס עשויה ליצור יתרון מחיר למוצרים מיובאים על פני מוצרים מיצור מקומי בישראל, ואולם לאור העובדה שקיימות לחברה חלופות של יבוא המוצרים שהיא מייצרת או רכיביהם, להערכת החברה תהא להפחתת המכס על מוצרים אלה השפעה לא מהותית על הכנסות החברה.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר היתכנות ביטול המכס על מזגנים ומשאבות חום על עסקי החברה וביחס להשפעה אפשרית של ביטול המכס על מזגנים ומשאבות חום 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 ובכלל זה, בין היתר, מקרה בו טיוטת הצו לא תתגבש לכדי צו סופי או תיכנס לתוקף בתנאים שונים מהותיים וכן גורמי מאשרו נוספים אשר עשויים להשפיע על היקף הביקוש למזגנים לרבות התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

2.2. סעיף 4.10 – סביבה כללית - מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת

בשנים האחרונות גדל משמעותית הצורך באגירת אנרגיה במשק החשמל, השאיפה להפחתת פליטות גזי החממה על ידי מעבר לאנרגיות מתחדשות, ובכלל זאת אנרגיה סולארית, שאינה זמינה במשך כל שעות היממה אלא בשעות היום בלבד ואינה יציבה (מושפעת מעננות וכיוב'), והרצון לעבור לתחבורה מבוססת חשמל, יחד עם ביקוש ל"חשמל כשר" מחזקים את הצורך בהרחבת השימוש באגירת אנרגיה וקידומה. אגירת אנרגיה חשמלית תהיה אחד האמצעים שיאפשרו הרחבת ייצור החשמל באנרגיות מתחדשות בישראל.

ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל הגיע בשנת 2022 לשיעור של 10%⁴ (עיקרו מאנרגיה סולארית). השוק הסולארי עובר תהליך מעבר טבעי ממצב של רשת פנויה שמאפשרת חיבור מתקנים כמעט ללא מגבלה (בדגש על מתקני גגות סולאריים) למצב בו יש צורך לנהל את משאב הרשת ולשלב יכולות אגירה בכדי למקסם את פוטנציאל קירוי הגגות תוך שימוש ברשת החשמל הקיימת (באמצעות אגירת חלק מהחשמל ופריקתו בשעות הערב), על מנת למנוע מצב של חסימה הדרגתית של רשת החשמל. התהליך האמור כרוך באישור אסדרה חדשה של רשות החשמל ורגולציה לתחום שילוב הסוללות (תכנית מתאר ארצית).

משרד האנרגיה והתשתיות פועל לקידום האסדרה האמורה. כך, ביום 7 במאי 2023, אישרה ממשלת ישראל את השלב הראשון בתוכנית הלאומית לאגירת אנרגיה במרחב האורבני. בהתאם להודעת משרד האנרגיה והתשתיות, התוכנית, שהינה חלק ממדיניות אגירה לאומית רחבה שמקדם משרד האנרגיה והתשתיות, צפויה להאיץ את הקמת מתקני ייצור חשמל ואגירת אנרגיה בערים, וחיבורם לרשת החלוקה הציבורית באזורים אורבניים צפופים. ההחלטה מאפשרת שילוב מתקני אגירה במתקני אנרגיה מתחדשת סולאריים במתח נמוך, כך שיוכלו ליצר את החשמל בשעות היום, לאגור אותו ולהזרים לרשת בשעות הערב, בהן הביקוש גבוה, ובתעריף משתלם וייחודי. את המתקנים הנוספים ניתן יהיה להקים ללא צורך בהגדלת החיבור הקיים לרשת החשמל וללא הליך נוסף מול חברת החשמל מעבר להליך הנדרש לצורך התקנת המערכת הסולארית.

יצוין כי בהתאם להחלטה האמורה מיום 7 במאי 2023, ישנן אוכלוסיות המעוניינות לצרוך "חשמל כשר", שלא יוצר בשבת. כיום חלק מאוכלוסיות אלה מספקות לעצמן חשמל באמצעות גנרטורים המהווים סכנה בטיחותית גדולה למשתמשים, כאשר עלותם יקרה והם גם גורמים לזיהום סביבתי. ההתפתחות הטכנולוגית של מתקני אגירה והוזלת עלותם, מייצרת הזדמנות למתן פתרון חליפי מתאים שיספק את צרכיה המיוחדים של אוכלוסייה זו, באמצעות פתרון שהינו גם בטיחותי ונקי יותר.

להערכת החברה, על בסיס היכרותה עם שוק האנרגיה בישראל, השלמת הליך האסדרה המתואר לעיל נדרשת למניעת חסימה הדרגתית של רשת החשמל וצפויה להביא לצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האגירה ומהווה הזדמנות של החברה להגדיל את פעילותה בתחומים אילו. יש לציין, כי נכון למועד דוח זה אין באפשרות החברה להעריך האם ובאילו לוחות זמנים תושלם האסדרה ויתחיל יישומה בפועל.

המידע האמור לעיל ביחס להשפעות אפשריות של הליך האסדרה המפורט לעיל ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה כי השלמת הליך האסדרה צפויה להביא לצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האגירה ומהווה הזדמנות של החברה להגדיל את פעילותה בתחומים אילו, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה, היכרותה עם שוק האנרגיה, הודעת משרד האנרגיה והתשתיות בדבר קידום האסדרה כאמור ועל הערכות החברה נכון למועד זה, בין היתר, בדבר ההשפעות האפשריות על היקף הביקוש למוצרים ותחומי פעילותה של החברה. לחברה אין יכולת להעריך אם, מתי ובאילו תנאים יושלם הליך האסדרה כאמור. בנוסף, המידע וההערכות בדבר השפעות האסדרה על תחום האנרגיה ופעילות החברה, עשויים שלא להתממש ו/או להתממש, לרבות באופן שונה מהותית לרעה ואין כל 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 ו/או הביקוש, בעקבות מיתון וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

⁴ https://www.gov.il/BlobFolder/news/doch_mithadshot_2022/he/Files_Doveret_press_press_doch_new_energy_2022_f.pdf

בתחום אגירת האנרגיה, החלטת רשות החשמל מספטמבר 2022 אשר הסדירה את פעילותם של מתקני הייצור ברשת החלוקה ובפרט את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקי חשמל וכן המאפשרת את פתיחת מקטע האספקה לתחרות תוך הסרת המכסות שנקבעו לעניין זה בעבר, עתידה, להערכת החברה, להביא לגידול בביקוש למערכות אגירת אנרגיה וליצור הזדמנות לגידול בפעילות מכירת מערכות האגירה ובכוננת החברה לפעול למימוש הזדמנות זו, לרבות במסגרת התקשרויות מהותיות שבהם התקשרה החברה בתחום אגירת האנרגיה.

לפרטים אודות התקשרויות מהותיות של החברה בעסקאות לאספקת מערכות אגירת אנרגיה ראו סעיף 19.4 לפרק א' לדוח התקופתי וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 22 במאי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-061399) ודיווח מיידי של החברה מיום 18 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-075453).

בהמשך לאמור בסעיף 4.10 לפרק א' לדוח התקופתי, בשנים האחרונות הונהגה באיטליה מערכת תמריצים להתקנת מערכות סולאריות ביתיות אשר הפחיתה משמעותית את עלות המערכת הסולארית לצרכן ולפיכך, להערכת החברה הגדילה את הביקוש למערכות סולאריות, כפי שבא לידי ביטוי בתוצאות VP Solar בשנת 2022. לאחרונה החליטה ממשלת איטליה על שינוי שיטת התמריצים באיטליה עבור מערכות ביתיות במסגרתו צומצמו התמריצים האמורים וכן נקבעו מגבלות ביחס לאופן ניצולם, שינוי אשר להערכת החברה הביא לירידה בביקוש למערכות ביתיות ולפיכך לקיטון בהכנסות VP Solar ברבעון הראשון לשנת 2023. להערכת החברה, על בסיס היכרותה עם שוק הסולאר באיטליה, שוק זה צפוי להתמקד במערכות מסחריות ותעשייתיות, בו פועלת VP Solar כבר כיום, ולהערכת החברה, שוק זה צופן בחובו הזדמנות לצמיחה ולגידול בהכנסות והחברה נערכה ונערכת להגדלת הפעילות בתחום זה.

המידע האמור לעיל ביחס להשפעת החלטות הממשלה בישראל המפורטות לעיל על התפתחות תחום האנרגיה מתחדשת בישראל ועל עסקי החברה, וכן בדבר המיקוד בשוק המערכות המסחריות והתעשייתיות באיטליה והזדמנויות הצמיחה בשוק זה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה, לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. 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 36 לדוח התקופתי.

2.3. סעיף 4.6 – סביבה כללית - שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל

על פי נתוני הלמ"ס⁵, בשנת 2022, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בכ-5.3%, המשקף עלייה ביוקר המחיה ובשיעור האינפלציה במשק המקומי. בהתאם להודעת הלמ"ס מיום 15 במאי 2023, בחודש אפריל 2023 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.8%, בהשוואה לחודש מרץ 2023 והגיע לרמת מדד של 104.0 נקודות. ב-12 החודשים האחרונים (אפריל 2023 לעומת אפריל 2022), עלה מדד המחירים לצרכן ב-5.0%⁶.

⁵ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2022/325/10_22_325b.pdf

⁶ מתוך הודעה לתקשורת של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – "מדדי המחירים לצרכן – אפריל 2023", מיום 15 במאי 2023.

בהתאם לתחזיות בנק ישראל כפי שגובשו על ידי חטיבת המחקר בבנק ישראל באפריל 2023, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2024 צפוי להיות 3.4% ובשנת 2024 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2.3%. התמתנות קצב האינפלציה הצפוי בתקופת התחזית מושפעת מהתמתנות הביקושים בהשפעת המדיניות המוניטרית המרסנת בישראל ובעולם, אך גם מהמשך דעיכת לחצי ההיצע.⁷

על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא לאינפלציה כאמור, העלה בנק ישראל את ריבית בנק ישראל מספר פעמים במהלך שנת 2022 וכן במהלך תקופת הדוח ולאחריה. ביום 2 בינואר 2023 העלה בנק ישראל את הריבית ל-3.75%⁸, ביום 20 בפברואר 2023, העלה בנק ישראל את הריבית ב-0.5% כך שעמדה על 94.25%, ונכון למועד פרסום הדוח הריבית עומדת על שיעור של 104.5%. על פי תחזית בנק ישראל נכון למועד פרסום הדוח, הריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 4.75% בממוצע ברבעון הראשון של 2024.

חברת הדירוג Moody's פרסמה הודעה על שינוי תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"חיובית" ל"יציבה" לצד אישור מחדש של הדירוג ברמה של A1. שינוי התחזית ל"יציבה" מ"חיובית" משקף הרעה של הממשל בישראל, כפי שממחישים האירועים האחרונים סביב הצעת הממשלה לשינוי מערכת המשפט במדינה. בעוד שמחאות המוניטיות הובילו את הממשלה להשהות את החקיקה ולנהל דיאלוג עם האופוזיציה, האופן שבו ניסתה הממשלה ליישם רפורמה רחבת היקף מבלי להגיע להסכמה רחבה מצביע על היחלשות החוסן המוסדי ועל היכולת לצפות מדיניות. כתוצאה מכך, כעת הסיכונים בדירוג האשראי מאוזנים, מה שמוביל לתחזית "יציבה".¹¹

בנוסף, חברת הדירוג "S&P" אשררה את הדירוג של ישראל ברמה של AA מינוס, והותירה את האופק "יציב". עם זאת, אם תחול עליה בסיכונים הפוליטיים שישפיעו לרעה על המדדים הכלכליים, "S&P" צפויה להוריד את הדירוג. עם זאת, חברת הדירוג צופה השנה צמיחה של 1.5% בלבד. אל חברות הדירוג האמורות מצטרפת קרן המטבע, אשר מורידה את תחזית הצמיחה, אולם אופטימית יותר בהשוואה ל-"S&P" (2.5%) ומציינת כי המשך חוסר הוודאות לגבי הרפורמה המשפטית עשוי להעלות את הסיכון של ישראל.¹²

השינויים במגמות הריבית והאינפלציה כאמור, עשויים להשפיע על המשק באופן העשוי להוביל לשינוי בביקושים בתחומי העיסוק של החברה. יצוין, כי מוצרי המיזוג הנמכרים על ידי החברה הינם מוצר צריכה בסיסי ולפיכך, להערכת החברה, האטה כלכלית במשק אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות החברה בתחום מוצרי הצריכה.

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.

7 בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, אפריל 2023.

8 בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 2 בינואר 2023.

9 בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 20 בפברואר 2023.

10 בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 3 באפריל 2023.

11 מתוך הודעה לעיתונות של יחידת אגף החשב הכללי במשרד האוצר מיום 16 באפריל 2023.

https://www.gov.il/he/departments/news/press_16042023

12 אתר בנק דיסקונט, סקירה כלכלית של הכלכלנית הראשית מיום 15 במאי 2023.

<https://www.discountbank.co.il/DB/private/capital-market/economic-reviews/chief-economist-reviews?tab=2>

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 ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

3. סעיף 19 – לקוחות בתחום פעילות האנרגיה

3.1 סעיף 19.4 – מערכות אגירה

התקשרויות תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום אגירת האנרגיה במהלך שנת 2022 – עד ליום 31 במרס 2023 התקבלו הזמנות בהיקף של כ-72 מיליון דולר, ונכון למועד דוח זה, התקבלו בתדיראן פתרונות אנרגיה הזמנות בהיקף כולל של כ-102 מיליון דולר (מתוך היקף כולל מרבי של כ-215 מיליון דולר להתקשרויות אלה). הזמנות בהיקף של כ-70 מיליון דולר מיועדות לאספקה במהלך המחצית השנייה של שנת 2023.

לפרטים נוספים אודות התקשרויות מהותיות של החברה בעסקאות לאספקת מערכות אגירת אנרגיה ראו סעיף 19.4 לפרק א' לדוח התקופתי וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 22 במאי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-061399) ודיווח מיידי של החברה מיום 18 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-075453).

המידע האמור לעיל ביחס לאופן ביצוע ההתקשרויות המהותיות של החברה בתחום אגירת האנרגיה, היקף הפעילות שתבוצע בפועל ומועדי האספקה של ההזמנות שבוצעו במסגרת ההתקשרויות האמורות, 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 לדוח התקופתי.

4. סעיף 20 – שיווק והפצה בתחום פעילות האנרגיה

במהלך חודש מאי 2023 פתחה תדיראן סולאר אתר ייצור, אחסון ומכירות באזור התעשייה ציפורית (בנוסף על האתר הקיים, הממוקם בקריית גת). האתר החדש בצפון הארץ יאפשר לתדיראן סולאר להעניק שירות נגיש יותר ללקוחותיה, וכן להרחיב את קהל לקוחותיה, זאת בזכות הפריסה הגאוגרפית הנוחה.

5. סעיף 23 – חומרי גלם וספקים בתחום האנרגיה

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

בהמשך לאמור בסעיף 22.3.2 לדוח התקופתי בדבר הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' שהיה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2022, החברה מתכבדת לעדכן כי ביום 30 במרס 2023 התקשרה תדיראן סולאר בהסכם רכישה נוסף של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2023. במסגרת ההסכם האמור נקבעו הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. לפרטים נוספים בדבר מוצרים ושירותים לגביהם קיימת תלות בספקים ראו סעיף 22.3 לדוח התקופתי.

6. סעיף 26 – הון אנושי

6.1. סעיף 27.6.4 - תוכנית אופציות

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, דיווחים מידיים מיום 14 במרס 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-022303) ומיום 17 באפריל 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-035986) ודיווח מיום 27 באפריל 2023 אודות הקצאת האופציות (מספר אסמכתא: 2023-01-038986) וכן באור 5' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023.

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 28' ובאור 33' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022.

יתרת כתבי האופציה שהוענקו וטרם מומשו נכון למועד דוח זה הינה 29,382 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, שהוענקו כאמור לנושא משרה בקבוצה והמהווים כ-0.34% 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).

7. סעיף 29 – מימון

7.1. סעיף 29.6 - אשראי בר דיווח

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 נוספים, ראו סעיפים 29.7 ו-29.8 לדוח התקופתי וכן סעיף 18 לדוח הדירקטוריון שצורף לדוח התקופתי.

להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים שאירעו ביחס לאשראי בר דיווח שנטלה החברה:

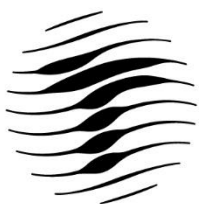
הערות	התניות פיננסיות	ערביות שהועמדו האשראי	טווח שיעור הריבית	יתרת האשראי בסמוך למועד פרסום הדוח (במיליוני ש"ח)	יתרת האשראי נכון ליום 31 במרס 2023 (במיליוני ש"ח)	מסגרת אשראי	נותן האשראי
מתוך האשראי המנוצל, 71.0 הינו אשראי on call ו- 6.843 הינו ערבות בנקאית	—		פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	136,283	77,843	145	תאגיד בנקאי
אשראי on call	שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-20%.		פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	7.5	11.0	85	תאגיד בנקאי
מתוך האשראי המנוצל, הינו 28.0 אשראי on call ו- 51.6 הינו ערבות בנקאית	—	לפרטים אודות בטחונות שהעמידה החברה לטובת האשראי כאמור ראו באור 26' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.	פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	79.6	50.67	120	תאגיד בנקאי
האשראי נוצל כערבות בנקאית	—		פריים – עד 0.5% פריים + 0.5%	0.3	0.3	90	תאגיד בנקאי

8. סעיף 33 - הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים אשר הקבוצה צד להם ראו באור 26' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 וכן באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
לשלושה חודשים
שהסתיימו ביום
31 במרס 2023



TADIRAN

פרק ב' – דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2023

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2023 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023, והוא נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "הדוח התקופתי") מצוי בפני הקורא.

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

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

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

1.1.1. 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, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי צריכה, ראו חלק ג' לפרק א' לדוח התקופתי.

1.1.2. 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 Solar²), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), בניהול טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל² (באמצעות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים בע"מ) ובמתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרוייקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ³]). לפרטים נוספים אודות תחום פעילות אנרגיה, ראו חלק ג' – בחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי.

התקשרויות תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום אגירת האנרגיה במהלך שנת 2022 – עד ליום 31 במרס 2023 התקבלו הזמנות בהיקף של כ-72 מיליון דולר, ונכון למועד דוח זה, התקבלו בתדיראן פתרונות אנרגיה הזמנות בהיקף כולל של כ-102 מיליון דולר (מתוך היקף כולל מרבי של כ-215 מיליון דולר להתקשרויות אלה). הזמנות בהיקף של כ-70 מיליון דולר מיועדות לאספקה במהלך המחצית השנייה של שנת 2023. לפרטים נוספים אודות התקשרויות מהותיות של החברה בתחום אגירת האנרגיה ראו סעיף 19.4 לפרק א' לדוח התקופתי.

¹ 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.

² פעילות ניהול טעינת הרכבים החשמליים מתבצעת באמצעות חברה בת (אביאם ניהול טעינת רכבים) (51%), בעקיפין, והיקף הפעילות נכון למועד הדוח הינו זניח.

³ לפרטים בדבר מכירת פעילות תדיראן פרוייקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראה דיווחים מידיים של החברה מהימים 15 בנובמבר 2022, 28 בדצמבר 2022, 2 בפברואר 2023 ו-19 בפברואר 2023 (מספרי אסמכתאות: 2022-01-10979, 2022-01-156598, 2023-01-011854, 2023-01-015778, בהתאמה).

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 התקופתי. לפרטים נוספים בדבר הנדל"ן להשקעה כאמור, ראו באור 2'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023 ועד למועד פרסום הדוח, ראו עדכון חלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד ליום 31 במרס 2023 (ביחס לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022), המצורף לדוח זה.

2. הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה - כללי:

2.1 הכנסות הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 435.1 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ- 13.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בהמשך לאמור בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2022 שצורף לדוח התקופתי, הירידה בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ומגזר האנרגיה נבעה מקיטון בהיקף המכירות, בין היתר, בשל המשך מימוש מלאי יקר אשר, בשל החלטת החברה למנוע שחיקה בשיעור הרווח הגולמי, הכביד על היקף המכירות של החברה. הירידה בהכנסות מגזר האנרגיה נבעה, בנוסף, בין היתר, מירידה בהכנסות של VP SOLAR, אשר הושפעו משינוי שיטת התמריצים הניתנים על ידי ממשלת איטליה בגין התקנת מערכות סולאריות בשוק הביתי (לפרטים נוספים אודות ההתפתחויות בשוק הסולאר באיטליה והערכת החברה ביחס למיקוד השוק באיטליה במערכות מסחריות ותעשייתיות, ראו סעיף 2.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה).

2.2 הרווח הגולמי של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 74.1 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ- 27.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח הגולמי קטן לכ- 17.0% לעומת שיעור של כ- 20.1% ברבעון המקביל אשתקד, בשל קיטון בהכנסות הקבוצה כמוסבר לעיל. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נבעה, בין היתר, מירידה ברווחיות של תדיראן סולאר במגזר האנרגיה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וכן מקיטון בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה ברבעון הראשון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הכל מהטעמים המתוארים לעיל.

2.3 הרווח התפעולי של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 66.6 מיליון ש"ח גידול בשיעור של כ- 26.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן ה- EBITDA של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 31.6 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ- 48.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי עמד על כ- 15.3% לעומת שיעור של כ- 10.4% ברבעון המקביל אשתקד ושיעור ה- EBITDA עמד על כ- 7.3% לעומת שיעור של כ- 12.2% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק", לפרטים נוספים ראו באור 5'ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2023 המצורפים לדוח זה). גידול זה קוזז בחלקו מגידול בהוצאות מכירה ושיווק שנרשמו בתקופת הדוח.

בהקשר זה יצוין, כי ברבעון הראשון לשנת 2023 חל גידול של כ- 17.0% בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה לעומת הרבעון הרביעי לשנת 2022; ברבעון הראשון לשנת 2023 שיעור הרווח התפעולי עמד על כ- 4.2% לעומת שיעור של כ- 1.1% ברבעון הרביעי לשנת 2022 ושיעור הרווח הגולמי ברבעון הראשון לשנת 2023 עמד על כ- 17% לעומת 15.5% ברבעון הרביעי לשנת 2022, עלייה הנובעת מהמשך מגמת מימוש יתרת המלאי והקיטון בעלויות ההובלה.

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 המשיכה לממש בתחילת שנת 2023 את יתרת המלאי היקר (אשר חלק ניכר ממנו כבר מומש בשנת 2022), וכן לירידה החדה במחירי ההובלה והשיפור בעלויות הרכש.

המיזע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר התוצאות הכספיות של החברה בשנת 2023 (לרבות היקף מכירות ושיעור הרווח התפעולי), הינו מיזע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המיזע 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. המיזע 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 36 לדוח התקופתי של החברה.

2.4. הרווח הנקי של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-43.2 מיליון ש"ח, גידול של כ-10.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הנקי נבעה מהגורמים המפורטים לעיל.

לפרטים נוספים ראו סעיף 5 להלן בדבר תוצאות הפעילות.

3. השפעת האינפלציה ועליית הריבית

על פי נתוני הלמ"ס⁴, בשנת 2022, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בכ-5.3%, המשקף עלייה ביוקר המחיה ובשיעור האינפלציה במשק המקומי. בהתאם להודעת הלמ"ס מיום 15 במאי 2023, בחודש אפריל 2023 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.8%, בהשוואה לחודש מרץ 2023 והגיע לרמת מדד של 104.0 נקודות. ב-12 החודשים האחרונים (אפריל 2023 לעומת אפריל 2022), עלה מדד המחירים לצרכן ב-5.0%⁵.

בהתאם לתחזיות בנק ישראל כפי שגובשו על ידי חטיבת המחקר בבנק ישראל באפריל 2023, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2024 צפוי להיות 3.4% ובשנת 2024 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2.3%. התמתנות קצב האינפלציה הצפוי בתקופת התחזית מושפעת מהתמתנות הביקושים בהשפעת המדיניות המוניטרית המרסנת בישראל ובעולם, אך גם מהמשך דעיכת לחצי ההיצע⁶.

על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא לאינפלציה כאמור, העלה בנק ישראל את ריבית בנק ישראל מספר פעמים במהלך שנת 2022 וכן במהלך תקופת הדוח ולאחריה. ביום 2 בינואר 2023 העלה בנק ישראל את הריבית ל-7.75%, ביום 20 בפברואר 2023, העלה בנק ישראל את הריבית ב-0.5% כך שעמדה על 8.25%, ונכון למועד פרסום הדוח הריבית עומדת על שיעור של 9.5%. על פי תחזית בנק ישראל נכון למועד פרסום הדוח, הריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 4.75% במוצע ברבעון הראשון של 2024.

⁴ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2022/325/10_22_325b.pdf

⁵ מתוך הודעה לתקשורת של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה – "מדדי המחירים לצרכן – אפריל 2023", מיום 15 במאי 2023.

⁶ בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, אפריל 2023.

⁷ בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 2 בינואר 2023.

⁸ בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 20 בפברואר 2023.

⁹ בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 3 באפריל 2023.

חברת הדירוג Moody's פרסמה הודעה על שינוי תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"חיובית" ל"יציבה" לצד אישור מחדש של הדירוג ברמה של A1. שינוי התחזית ל"יציבה" מ"חיובית" משקף הרעה של הממשל בישראל, כפי שממחישים האירועים האחרונים סביב הצעת הממשלה לשינוי מערכת המשפט במדינה. בעוד שמחאות המוניות הובילו את הממשלה להשהות את החקיקה ולנהל דיאלוג עם האופוזיציה, האופן שבו ניסתה הממשלה ליישם רפורמה רחבת היקף מבלי להגיע להסכמה רחבה מצביע על היחלשות החוסן המוסדי ועל היכולת לצפות מדיניות. כתוצאה מכך, כעת הסיכונים בדירוג האשראי מאוזנים, מה שמוביל לתחזית "יציבה".¹⁰

בנוסף, חברת הדירוג "S&P" אשררה את הדירוג של ישראל ברמה של AA מינוס, והותירה את האופק "יציב". עם זאת, אם תחול עליה בסיכונים הפוליטיים שישפיעו לרעה על המדדים הכלכליים, "S&P" צפויה להוריד את הדירוג. עם זאת, חברת הדירוג צופה השנה צמיחה של 1.5% בלבד. אל חברות הדירוג האמורות מצטרפת קרן המטבע, אשר מורידה את תחזית הצמיחה, אולם אופטימית יותר בהשוואה ל-"S&P" (2.5%) ומציינת כי המשך חוסר הוודאות לגבי הרפורמה המשפטית עשוי להעלות את הסיכון של ישראל.¹¹

השינויים במגמות הריבית והאינפלציה כאמור, עשויים להשפיע על המשק באופן העשוי להוביל לשינוי בביקושים בתחומי העיסוק של החברה. יצוין, כי מוצרי המיזוג הנמכרים על ידי החברה הינם מוצר צריכה בסיסי ולפיכך, להערכת החברה, האטה כלכלית במשק אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות החברה בתחום מוצרי הצריכה.

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.

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.

¹⁰ מתוך הודעה לעיתונות של יחידת אגף החשב הכללי במשרד האוצר מיום 16 באפריל 2023. https://www.gov.il/he/departments/news/press_16042023

¹¹ אתר בנק דיסקונט, סקירה כלכלית של הכלכלנית הראשית מיום 15 במאי 2023. <https://www.discountbank.co.il/DB/private/capital-market/economic-reviews/chief-economist-reviews?tab=2>

להלן תמצית נתוני המאזן (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	31 במרס				
		2022			2022	2023			
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
<p>הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 במרס 2022, נבע בעיקר מגידול ביתרות המקדמות לספקים ובפיקדון משועבד (בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה). גידול זה קוּוַזו בחלקו מקיטון ביתרת הלקוחות.</p> <p>הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מגידול ביתרות החייבים ויתרות חובה, מלאי ופיקדון משועבד (בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה). גידול זה קוּוַזו בחלקו ע"י קיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים.</p>	38,215	64.2%	1,053,841	47,417	65.5%	1,044,639	64.5%	1,092,056	נכסים שוטפים
<p>הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 במרס 2022 נבע בעיקר מעלייה ביתרות הנכסים הבלתי מוחשיים (בין היתר בשל השפעת עליית שער האירו) והרכוש הקבוע. גידול זה קוּוַזו בחלקו מקיטון ביתרת החייבים ויתרות חובה לזמן ארוך.</p> <p>הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מעלייה ביתרות הרכוש הקבוע, נכסים בלתי מוחשיים (בין היתר בשל השפעת עליית שער האירו) והשקעות לזמן ארוך. גידול זה קוּוַזו בחלקו מקיטון ביתרות החייבים ויתרות חובה לזמן ארוך ונכסי זכות שימוש.</p>	11,713	35.8%	588,165	49,513	34.5%	550,365	35.5%	599,878	נכסים לא שוטפים
<p>הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 במרס 2022 נבע בעיקר מעלייה ביתרות האשראי לזמן קצר והזכאים ויתרות זכות (בין היתר בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה).</p>	10,257	48.3%	792,871	146,941	41.1%	656,187	47.5%	803,128	התחייבויות שוטפות

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	31 במרס				
		2022			2022		2023		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
גידול זה קוֹזַז בחלקו מגידול ביתרת ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים.									
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מעלייה ביתרות התחייבויות לספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות והפרשה למס. גידול זה קוֹזַז בחלקו מקיטון ביתרת האשראי לזמן קצר.									
הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 במרס 2022, נבע בעיקר מירידה ביתרות הלוואות מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והתחייבויות לא שוטפות אחרות.	(20,782)	26.6%	436,506	(60,196)	29.8%	475,920	24.6%	415,724	התחייבויות לא שוטפות
הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מירידה ביתרת התחייבויות לא שוטפות אחרות והתחייבויות בגין חכירה.									
הגידול בהון העצמי בהשוואה ליום 31 במרס 2022 נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו ושינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ. גידול זה קוֹזַז בחלקו עם שינויים בקרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.	60,453	25.0%	412,629	10,185	29.0%	462,897	27.9%	473,082	הון עצמי
הגידול בהון העצמי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022, נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו ושינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.									
	49,928	100%	1,642,006	96,930	100%	1,595,004	100%	1,691,934	סך מאזן
	27,958		260,970	(99,524)		388,452		288,928	הון חוזר
	-		1.33	-		1.59		1.36	יחס שוטף
	-		0.78	-		0.89		0.79	יחס מהיר

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס		
		2022	2023	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
לפרטים בדבר השינוי בסעיף המזומנים ושווי המזומנים ראו דוח תזרים מזומנים בדוחותיה הכספיים של החברה וכן סעיף 7 להלן.	120,836	109,461	96,881	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בפקדון המשועבד נובע מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	14,578	-	27,459	פקדון משועבד
הקישון מול 31 במרס 2022 נבע מירידה במכירות.	395,938	439,325	398,737	לקוחות
הגידול ביתרות החייבים ויתרות חובה נבע מגידול במקדמות לספקים בעיקר מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	70,135	31,079	96,296	חייבים ויתרות חובה
	13,337	5,293	12,607	מס הכנסה לקבל
	439,017	459,481	460,076	מלאי
	1,053,841	1,044,639	1,092,056	סה"כ נכסים שוטפים

הסבר	ליום 31 במרס			
	ליום 31 בדצמבר 2022	2022	2023	
		מבוקר	בלתי מבוקר	
	באלפי ש"ח			
הקיטון ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך נבעה מגריעת החייבים בקשר עם פרויקט התייעלות אנרגטית בבתי חולים בתדיראן פרויקטים (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ) בעקבות מכירת הזכויות בפרויקט.	22,978	18,948	9,565	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	8,755	8,426	8,707	נדלין להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע נבע מהשקעות בהקמת מפעל האלומיניום של החברה בציפורית.	83,078	75,417	100,230	רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש כוללים בעיקר את המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג.	44,512	40,848	41,504	נכסי זכות שימוש
	148,018	140,498	147,667	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
הגידול במוניטין נובע מהשפעת העלייה בשער החליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar.	242,414	226,255	252,239	מוניטין
	831	454	831	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
	15,774	13,907	14,909	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	21,805	25,612	24,226	השקעות לזמן ארוך
	588,165	550,365	599,878	סה"כ נכסים לא שוטפים

4.3. התחייבויות שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס		
		2022	2023	
		בלתי מבוקר		
מבוקר	מבוקר			
באלפי ש"ח				
הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ביחס ליום 31 במרס 2022 נבע בין היתר מתשלומים בגין רכישת חברות, פירעון אגרות חוב (סדרה 3) ומתשלום דיבידנד.	193,904	19,067	134,723	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
הסעיף מורכב מחלות שוטפת של אגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה.	33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	15,620	12,902	15,071	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
	262,341	391,533	301,717	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הגידול ביתרת הזכאים ויתרות הזכות נבעה מגידול במקדמות מלקוחות מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה וכן משינויים בשווי ההתחייבות בגין התמורה המותנית בקשר עם רכישת VP Solar ותדיראן פתרונות אנרגיה.	231,248	137,214	255,341	זכאים ויתרות זכות
	23,302	28,098	29,513	הפרשה למס
	32,661	33,578	32,968	הפרשות
	792,871	656,187	803,128	סה"כ התחייבויות שוטפות

4.4. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס		
		2022	2023	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הקיטון לעומת 31 במרס 2022 נובע מפירעון הלוואות לזמן ארוך, בעיקר ב-VP Solar.	1,355	13,415	1,078	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הסעיף מורכב מאגרות חוב (סידרה 3) שהנפיקה החברה. הקיטון ביתרה בגין אגרות חוב (סדרה 3) נבע מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב בחודש יוני 2022.	135,186	168,957	135,194	אגרות חוב
ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג.	29,180	27,697	26,793	התחייבויות בגין חכירה
הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 40% ממניות חברת VP Solar, השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה, בין היתר, בשל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות וכן משינויים בשער החליפין של האירו (ראו גם סעיפים 9.1.2.3 ו-11 להלן).	195,509	154,531	178,404	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
הקיטון ביחס ליום 31 במרס 2022 נבע משינוי סיווג ההתחייבות בגין תמורה מותנית מרכישת VP Solar מההתחייבויות הלא שוטפות להתחייבויות השוטפות.	31,719	68,476	31,049	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	3,683	5,906	3,622	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	39,874	36,938	39,584	מסים נדחים
	436,506	475,920	415,724	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

5. תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד:

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2022	2023	
	ב- %	באלפי ש"ח	בלתי מבוקר		
			באלפי ש"ח		
הירידה בהכנסות נבעה מקיטון בהיקף המכירות במגזר מוצרי הצריכה ובמגזר האנרגיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לעיל (הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה).	(13.9%)	(70,461)	505,608	435,147	הכנסות ממכירות
הירידה בשיעור הרווח הגולמי נבעה, בין היתר, מירידה ברווחיות של תדיראן סולאר במגזר האנרגיה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, וכן מקיטון בהיקף הפעילות וברווחיות של מגזר מוצרי הצריכה ברבעון הראשון לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לעיל (הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה).	(27.3%)	(27,777)	101,860	74,083	רווח גולמי
	-	-	20.1%	17.0%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעלייה בהוצאות פרסום וקידום מכירות וכן מעלייה בהוצאות פחת והפחתות ושכר עבודה ונלוות. גידול זה קוּוַז בחלקו מירידה בהוצאות ההובלה ללקוחות כתוצאה מירידה בהכנסות.	15.7%	4,752	30,199	34,951	הוצאות מכירה ושיווק
	4.0%	597	14,850	15,447	הוצאות הנהלה וכלליות
	(0.1%)	(5)	3,917	3,912	הוצאות מחקר ופיתוח
הכנסות האחרות בתקופת הדוח נבעו מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק", לפרטים נוספים ראו באור 5' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2023 המצורפים לדוח זה).	-	46,977	(223)	46,754	הכנסות (הוצאות) אחרות
הגידול ברווח התפעולי נבע מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק", לפרטים נוספים ראו באור 5' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2023 המצורפים לדוח זה).	26.3%	13,856	52,671	66,527	רווח תפעולי
	-	-	10.4%	15.3%	שיעור רווח תפעולי
רישום הכנסות המימון נטו לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד נבע מרישום הכנסות בגין הגנות מט"ח בסכום גבוה יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוַז בחלקו מרישום הוצאות בגין אשראי לזמן קצר בסכום גבוה יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	373.5%	3,772	1,010	(2,762)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2022	2023	
			בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
השינוי בשערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר משינויים בשווי האופציה והתמורה המותנית מרכישת VP Solar ומהכרה בהתחייבות לתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה (ראו גם סעיפים 9.1.2.3 ו-11 להלן).	(2013.7%)	9,243	(459)	8,784	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
	77.1%	1,054	1,367	2,421	הכנסות (הוצאות) אחרות
	38.8%	5,520	14,225	19,745	מסים על ההכנסה
הגידול ברווח הנקי נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	10.0%	3,919	39,262	43,181	רווח נקי
	-	-	7.8%	9.9%	שולי רווח
	13.2%	5,050	38,131	43,181	רווח המיוחס לבעלי המניות
הגידול נבע בעיקר מעלייה בשער האירו בתקופת הדוח, לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד.	(533.6%)	25,061	(4,697)	20,364	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
הגידול ברווח הכולל נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	83.8%	28,980	34,565	63,545	רווח כולל
הקיטון ב- EBITDA נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(48.8%)	(30,108)	61,726	31,618	EBITDA
	-	-	12.2%	7.3%	שיעור EBITDA

6. דיווח בדבר מגזרים עסקיים
6.1. הכנסות

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מגזר
			2022	2023	
			בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הקיטון במכירות נובע מקיטון כמותי וכספי במכירות המזוגנים. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לעיל (הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה).	(15.4%)	(36,963)	239,248	202,285	מוצרי צריכה
הקיטון במכירות מגזר האנרגיה נובע מקיטון במכירות תדיראן סולאר ו-VP Solar. קיטון זה קוזז בחלקו מעלייה במכירות של תדיראן פתרונות אנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.1 לעיל (הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה).	(12.6%)	(33,463)	266,194	232,731	אנרגיה
	(21.1%)	(35)	166	131	אחר
	(13.9%)	(70,461)	505,608	435,147	סה"כ

6.2. רווח מגזרי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מגזר
			2022	2023	
			בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הירידה ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי, נבעה מקיטון בהיקף המכירות, בין היתר, בשל המשך מימוש מלאי יקר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.3 לעיל (הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה).	(69.0%)	(18,852)	27,314	8,462	מוצרי צריכה
	-	-	11.4%	4.2%	שיעור רווח מגזרי
הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי, נבע מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרווינקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טקי"). גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהכנסות של VP Solar ותדיראן סולאר, בין היתר בשל המשך מימוש מלאי יקר בתדיראן סולאר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.3 לעיל (הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה).	129.8%	32,743	25,229	57,972	אנרגיה
	-	-	9.5%	24.9%	שיעור רווח מגזרי
	(27.3%)	(35)	128	93	אחר
	-	-	77.1%	71.0%	שיעור רווח מגזרי
	26.3%	13,856	52,671	66,527	סה"כ

7. נזילות ותזרים מזומנים

הסבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2022	31 במרס 2023	
	בלתי מבוקר		
	במיליוני ש"ח		
עיקר הקיטון בתזרים מפעילות שוטפת נבע מעלייה קטנה יותר בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים מעלייה ביתרת החייבים ויתרות חובה בתקופת הדוח לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוזז בחלקו ע"י עליה ביתרת זכאים ויתרות זכות וירידה ביתרת לקוחות.	29.0	24.7	פעילות שוטפת
עיקר הגידול בתזרים ששימש לפעילות השקעה נבע מתקבולים ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") גידול זה קוזז בחלקו מעליה בהשקעות ברכוש קבוע בעקבות השקעת הקבוצה בהקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום.	(96.0)	26.4	פעילות השקעה
עיקר הקיטון בתזרים מפעילות מימון נבע מפירעון אשראי מתאגידים בנקאיים לז"ק ומהמשך תשלום עבור רכישת הזכויות שאינן מקנות שליטה בתדיראן סולאר.	47.8	(78.9)	פעילות מימון

- הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי ובאמצעות הנפקת אגרות חוב:
- 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% ;
 - 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, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%.

לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב כאמור, ראו סעיף 13 להלן ובאור 21ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

כמו כן, מעת 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 למועד דוח זה, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך 134.7 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). נכון ליום 31 בדצמבר 2022 לקבוצה הייתה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך 193.9 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). נכון ליום 31 במרס 2022 לקבוצה הייתה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך 19 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך).

חלק ב': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

9. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

9.1. סיכוני שוק

9.1.1. 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.

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 במשק. 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. יחד עם זאת, מוצרי המיזוג הנמכרים על ידי החברה הינם מוצר צריכה בסיסי ולפיכך, להערכת החברה, האטה כלכלית במשק אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות החברה בתחום מוצרי הצריכה.

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.

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.

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%) 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 ההחלטה 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 נוקפים 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). נכון ליום 31 במרס 2023 הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, בסך של כ- 178.4 מיליון ש"ח (כ-45.4 מיליון אירו).

הירידה בשווי האופציה ביחס ליום 31 בדצמבר 2022 נובעת מחלוקת דיבידנד בסך כ-13 מיליון אירו לבעלי מניות VP Solar, שהוכרז בתקופת הדוח, מתוכו כ- 5.3 מיליון אירו (כ-20.9 מיליון ש"ח) לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה וכן משינויים בשער האירו ובשיעור הריבית להיוון, ללא שינוי נוסף בהנחות שבבסיס הערכת השווי למועד זה.

לפרטים נוספים אודות הערכת השווי ראו סעיף 11 להלן וכן הערכת השווי המהותית מאוד שנערכה על ידי מעריך השווי כאמור לעיל, ראה נספח ב' לדוח זה.

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.

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער האירו והשפעתם תוצאות החברה (באלפי ש"ח):

הכנסות (הוצאות) מימון	שינוי בשער החליפין
(8,920)	עלייה של 5%
(17,840)	עלייה של 10%
8,920	ירידה של 5%
17,840	ירידה של 10%

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 במרס 2023 הוערכה התמורה המותנית, בסך של כ- 16.0 מיליון אירו (כ-62.8 מיליון ש"ח).

להלן ניתוח רגישות לשינויים בשער האירו והשפעתם על שווייה ההוגן של התמורה המותנית:

שינוי בשער החליפין	הכנסות (הוצאות) מימון
עלייה של 5%	(3,138)
עלייה של 10%	(6,277)
ירידה של 5%	3,138
ירידה של 10%	6,277

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 נוקף 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.

חלק ג': היבטי ממשל תאגידי

10. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

מעת לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות התאגיד לסך של כ- 26 אלפי ש"ח.

חלק ד': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

11. נתונים על הערכת שווי ששימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותית מאוד, בהתאם לתקנה 49 (א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשו את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי.

חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של התמורה המותנית וההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 במרס 2023:

<p>חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של התמורה המותנית וההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 במרס 2023.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>31.03.2023</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</u>: כ-15.9 מיליון אירו (כ-62.5 מיליון ש"ח). <u>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה</u>: כ-45.4 מיליון אירו (178.4 מיליון ש"ח).</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 בפיקוח 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>ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבו באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו קורלטיבי.</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 וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה באמצעות שימוש 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-5%-5.2%.</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>

להערכת השווי המהותית מאוד שנערכה על ידי מעריך השווי כאמור לעיל, ראה נספח ב' לדוח זה.

12. אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023.

חלק ה': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

13. פרטים בדבר תעודות התחייבות (אגרות חוב – סדרה 3) שהנפיקה החברה

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.

להלן חישוב אמות מידה פיננסיות ליום 31 במרס 2023:

אמת מידה (ביחס לעילה לפירעון מיידי)	נתון/יחס ליום 31 במרס 2023
ההון העצמי לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח	473.1 מיליון ש"ח
יחס חוב נטו ל- EBITDA לא יעלה על 6.5	0.92
יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ- 20%	28.0%

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד
מנכ"ל

אריאל הרצלד
יו"ר הדירקטוריון

16 במאי 2023

**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה
מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות
חברת VP Solar srl ליום 31 במרץ 2023**

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 מזמינת העבודה. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע קיים בחברה למועד העבודה וכולל הערכה של הנהלת מזמינת העבודה 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.

הנדון: חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת

VP Solar srl ליום 31 במרץ 2023

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 במרץ 2023 (להלן "עבודתנו" ו/או "חוות דעתנו").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת תדיראן בדבר השווי ההוגן של התמורה המותנית וההתחייבות, על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו המיועדת לשימוש פנימי, 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.

לצורך גיבוש חוות דעתנו, הונחיתנו והתבססנו על תמצית הסכמים ונתונים מסחריים אשר סופקו לנו על ידי הנהלת מזמינת העבודה 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.

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 15 במאי 2023, ביחס לשווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה ליום 31 במרץ 2023, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיהם הכספיים.



מעת לעת ביצענו עבודות כלכליות בנושאים שונים, עבור מזמינת העבודה, או בעלי מניותיה. אנו מצהירים כי אנו בלתי תלויים בחברה, במזמינת העבודה ובעלי מניותיהן 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 לעשות קורא או משתמש כלשהו במסמך זה, 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.

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 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 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 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 מזמינת העבודה. 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.

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו את שווי התמורה המותנית בסך שלילי של כ- 0.1 מיליון אירו ואת שווי ההתחייבות בסך של כ- 45.4 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.



בכבוד רב,

שווי הוגן בע"מ

תל אביב, 15 במאי 2023

אלי הוגן ב"ח

Advance Finance	Business Valuations	Expert Opinions
Financial Instruments	Mergers & Acquisition	Hedge Consulting



תוכן עניינים

7	.1 כללי
8	.2 מתודולוגיה
10	.3 הנחות עבודה
10	.4 תוצאות עבודתנו
11	.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 במרץ 2023.
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 במרץ 2023
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 מזמינת העבודה.
- הסכמים אשר התקבלו מהנהלת מזמינת העבודה.
- נתונים כספיים מסוימים של 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 להחזיר עד לגובה התשלום הראשון של התמורה המותנית.

בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2022 הסתכמה ה- EBITDA של החברה בסך של כ- 35.6 מיליון אירו. בהתאמה, ובשים לב למרכיבי תשלום התמורה המותנית הראשון, נקבע תשלום זה 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 החזקתה (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 הועדה 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 הוגן (Fair Value Hierarchy), ועל ישות ליישמה כמופיע בתקן דיווח כספי בינלאומי 13 *מדידת שווי הוגן*. המדידה נערכת בהתבסס על הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי הוגן 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 הוגן, בהתאמה למדרג השווי הוגן. מדידת שווי הוגן כאמור תבוצע בהתאמה לרמה הנמוכה ביותר האפשרית, על בסיס מקור הנתונים שהינם משמעותיים למדידת השווי הוגן.

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 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 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 תחזיית הנהלת מזמינת העבודה לשנת 2024, מהוונות למועד עבודתנו בשיעור ההיוון של החברה, אשר נאמד ב- 20.0% (מעוגל) ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

2024 E	Q2-Q4/2023E	
159.8	152.5	הכנסות, מהוונות
(144.8)	(140.8)	הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות
3.2%	3.1%	שינוי שנתי

ב. נתוני החברה בפועל

בעבודתנו עשינו שימוש בנתונים כספיים של החברה, כפי שמופיעים בדוחותיה הכספיים לשנת 2022 ולרבעון הראשון לשנת 2023, כמפורט להלן (במיליוני אירו):

Q1/2023A	2022 A	
37.4	254.4	הכנסות
(31.1)	(218.9)	הוצאות תפעול ללא פחת

ג. 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.

ד. מניפת תוספות מימוש אפשרית

אמדנו את מניפת תוספות המימוש האפשריות בהתאם לתרחישים השונים המתורחשים בסימולציית מונטה קרלו.

ה. 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.

ו. 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
0.75	5.0%
1.76	5.2%

ז. תוצאות עבודתנו

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו את שווי התמורה המותנית בסך שלילי של כ- 0.1 מיליון אירו ואת שווי ההתחייבות בסך של כ- 45.4 מיליון אירו.

ח. 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	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
שווי ההתחייבות	46.1	45.7	45.4	45.0	44.7

להלן ניתוחי רגישות לשווי התמורה המותנית ולשווי ההתחייבות ביחס לשינוי בשיעור ההיוון של החברה (במיליוני אירו):

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי התמורה המותנית	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
שווי ההתחייבות	44.9	45.1	45.4	45.6	45.9



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, חוינו דעתנו בדבר שווי התמורה המותנית והתחייבות הרכישה לצרכי דיווח חשבונאי כדלקמן (במיליוני אירו):

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 התחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת נובעת בעיקר מעלייה בעקום ההיוון של תדיראן וירידה ביתרת המזומנים עקב הכרזת החברה על חלוקת דיבידנד בגובה של כ- 13.3 מיליון יורו.



חלק ג'

דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
של התאגיד ליום
31 במרס 2023



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2023

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-22	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של תדיראן גרופ בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2023 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס		
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
120,836	109,461	96,881	מזומנים ושווי מזומנים
14,578	-	27,459	פקדון משועבד
395,938	439,325	398,737	לקוחות
70,135	31,079	96,296	חייבים ויתרות חובה
13,337	5,293	12,607	מס הכנסה לקבל
439,017	459,481	460,076	מלאי
<u>1,053,841</u>	<u>1,044,639</u>	<u>1,092,056</u>	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
22,978	18,948	9,565	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
8,755	8,426	8,707	נדל"ן להשקעה
83,078	75,417	100,230	רכוש קבוע, נטו
44,512	40,848	41,504	נכסי זכות שימוש
(*) 148,018	140,498	147,667	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
(*) 242,414	226,255	252,239	מוניטין
831	454	831	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
15,774	13,907	14,909	מסים נדחים
21,805	25,612	24,226	השקעות לזמן ארוך
<u>588,165</u>	<u>550,365</u>	<u>599,878</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,642,006</u>	<u>1,595,004</u>	<u>1,691,934</u>	סה"כ נכסים

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס		
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
התחייבויות שוטפות			
193,904	(*) 19,067	134,723	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
33,795	(*) 33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
15,620	12,902	15,071	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
262,341	391,533	301,717	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
231,248	137,214	255,341	זכאים ויתרות זכות
23,302	28,098	29,513	הפרשה למס
32,661	33,578	32,968	הפרשות
<u>792,871</u>	<u>656,187</u>	<u>803,128</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
1,355	13,415	1,078	הלוואות מתאגידים בנקאיים
135,186	168,957	135,194	אגרות חוב
29,180	27,697	26,793	התחייבויות בגין חכירה
195,509	154,531	178,404	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
31,719	68,476	31,049	התחייבויות לא שוטפות אחרות
3,683	5,906	3,622	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,874	36,938	39,584	מסים נדחים
<u>436,506</u>	<u>475,920</u>	<u>415,724</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>1,229,377</u>	<u>1,132,107</u>	<u>1,218,852</u>	סה"כ התחייבויות
הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה			
17,710	17,710	17,710	הון מניות
84,211	84,211	84,211	פרמיה על מניות
17,445	17,445	17,445	שטר הון צמית
1,671	381	2,079	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
21,350	(4,697)	41,714	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(73,109)	-	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
875	-	875	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
342,476	333,996	382,157	יתרת רווח
<u>412,629</u>	<u>449,046</u>	<u>473,082</u>	
-	13,851	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>412,629</u>	<u>462,897</u>	<u>473,082</u>	סה"כ הון
<u>1,642,006</u>	<u>1,595,004</u>	<u>1,691,934</u>	

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

16 במאי 2023			
שניר שרון משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2022	2023		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	(למעט נתוני רווח נקי למניה)			
2,281,590	505,608	435,147		הכנסות
1,866,183	403,748	361,064		עלות ההכנסות
415,407	101,860	74,083		רווח גולמי
133,960	30,199	34,951		הוצאות מכירה ושיווק
51,846	14,850	15,447		הוצאות הנהלה וכלליות
17,228	3,917	3,912		הוצאות מחקר ופיתוח
2,054	(223)	46,754	ג	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
214,427	52,671	66,527		רווח תפעולי
4,380	2,121	8,607		הכנסות מימון
19,681	(*) 3,131	5,845		הוצאות מימון
53,518	(*) (459)	8,784		שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(2,011)	1,367	2,421		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
143,597	53,487	62,926		רווח לפני מסים על ההכנסה
56,362	14,225	19,745		מסים על הכנסה
87,235	39,262	43,181		רווח נקי

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	(למעט נתוני רווח נקי למניה)	

רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

21,350	(4,697)	20,364
--------	---------	--------

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

21,350	(4,697)	20,364
--------	---------	--------

סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד

סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

875	-	-
-----	---	---

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

875	-	-
-----	---	---

סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד

22,225	(4,697)	20,364
--------	---------	--------

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

109,460	34,565	63,545
---------	--------	--------

סה"כ רווח כולל

רווח נקי מיוחס ל:

86,311	38,131	43,181
--------	--------	--------

בעלי מניות החברה

924	1,131	-
-----	-------	---

זכויות שאינן מקנות שליטה

87,235	39,262	43,181
--------	--------	--------

רווח כולל מיוחס ל:

108,536	33,434	63,545
---------	--------	--------

בעלי מניות החברה

924	1,131	-
-----	-------	---

זכויות שאינן מקנות שליטה

109,460	34,565	63,545
---------	--------	--------

רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):

10.05	4.44	5.03
-------	------	------

רווח נקי בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ הון		
בלתי מבוקר										
אלפי ש"ח										
17,710	84,211	17,445	1,671	(73,109)	21,350	875	342,476	412,629	יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)	
-	-	-	-	-	-	-	43,181	43,181	סה"כ רווח נקי	
-	-	-	-	-	20,364	-	-	20,364	סה"כ רווח כולל אחר	
-	-	-	-	-	20,364	-	43,181	63,545	סה"כ רווח כולל	
-	-	-	408	-	-	-	-	408	עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד	
-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)		
17,710	84,211	17,445	2,079	(73,109)	41,714	875	382,157	473,082	יתרה ליום 31 במרס 2023	
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי ש"ח										
17,710	84,211	17,445	139	-	-	-	329,565	449,070	12,720	461,790
-	-	-	-	-	-	-	38,131	38,131	1,131	39,262
-	-	-	-	-	(4,697)	-	-	(4,697)	-	(4,697)
-	-	-	-	-	(4,697)	-	38,131	33,434	1,131	34,565
-	-	-	242	-	-	-	-	242	-	242
-	-	-	-	-	-	-	(33,700)	(33,700)	-	(33,700)
17,710	84,211	17,445	381	-	(4,697)	-	333,996	449,046	13,851	462,897

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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	
מבוקר אלפי ש"ח											
461,790	12,720	449,070	329,565	-	-	-	139	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 1 בינואר 2022 (מבוקר)
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	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

87,235	39,262	43,181	רווח נקי
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			פחת והפחתות
42,628	8,832	10,872	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
328	187	-	רווח הון ממכירת פעילות
-	-	(45,781)	עלות תשלום מבוסס מניות
1,532	242	408	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
2,439	(1,367)	(2,421)	שערוך אגרות חוב
48	24	8	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
(1,137)	394	(110)	מסים על ההכנסה
56,362	14,225	19,745	הוצאות מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
61,984	1,000	11,487	
164,184	23,537	(5,792)	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

1,371	(44,318)	968	ירידה (עלייה) בלקוחות
(33,538)	5,705	(23,533)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
(95,717)	(121,067)	(16,813)	עלייה במלאי
(18,069)	118,409	34,603	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
58,490	17,409	8,981	עלייה בזכאים ויתרות זכות
(87,463)	(23,862)	4,206	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(8,770)	(576)	(2,664)	ריבית ששולמה
(70,166)	(9,615)	(14,613)	מסים ששולמו, נטו
1,496	237	362	ריבית שהתקבלה
(77,440)	(9,954)	(16,915)	
86,516	28,983	24,680	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
	2022	2023	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
(23,375)	(9,357)	(18,158)	רכישת נכסים קבועים
(1,461)	(1,017)	10	רכישת נדל"ן להשקעה
(2,294)	(242)	(4,612)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(3,264)	(3,264)	-	השקעה לזמן ארוך
-	-	62,000	תמורה ממכירת פעילות
(107,126)	(83,061)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
(14,428)	-	(12,881)	השקעה בפיקדון משועבד
1,585	892	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(150,363)</u>	<u>(96,049)</u>	<u>26,359</u>	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(73,400)	(33,700)	(3,500)	דיבידנד ששולם
(8,592)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (*)
(5,000)	-	-	פרעון אשראי לזמן קצר מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(58,881)	-	(11,608)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(8,660)	-	-	פרעון תמורה מותנית
186,613	1,417	(58,777)	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(18,938)	(1,423)	(708)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(15,634)	(3,148)	(4,332)	פרעון התחייבות בגין חכירה
101,581	101,581	-	הנפקת אגרות חוב (סדרה 3)
(50,724)	(16,929)	-	פרעון אגרות חוב
<u>48,365</u>	<u>47,798</u>	<u>(78,925)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
<u>6,849</u>	<u>(740)</u>	<u>3,931</u>	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(8,633)	(20,008)	(23,955)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
<u>129,469</u>	<u>129,469</u>	<u>120,836</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>120,836</u>	<u>109,461</u>	<u>96,881</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) 2022 – דיבידנד למחזיקי אופציית מכר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

(א) פעולות מהותיות שלא במזומן

259	(134)	(78)	רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
915	13,406	28,999	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	-	(27,873)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה כנגד אשראי
20,871	-	-	דיבידנד שהוכרז וטרם חולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
5,000	-	-	מכירת פעילות באשראי

(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

-	76,450	76,450	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	6,412	6,412	חייבים ויתרות חובה
-	772	772	רכוש קבוע
-	1,893	1,893	נכסי זכות שימוש
-	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
-	299,238	316,970	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין) (**)
-	(25,551)	(28,937)	מסים נדחים (**)
-	(29,567)	(29,567)	זכאים ויתרות זכות
-	(24,065)	-	התחייבות בגין רכישת מניות
-	(156,333)	(179,729)	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (**)
-	(18,694)	(18,694)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
-	(1,884)	(1,884)	התחייבות בגין חכירה
-	(852)	(852)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(44,758)	(35,708)	תמורה מותנית (**)
-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	83,061	107,126	

(**) במהלך שנת 2022, בעקבות ייחוס עודף עלות סופי, היה גידול בנכסים הבלתי מוחשיים (כולל מוניטין) בסך של כ- 17,732 אלפי ש"ח, גידול בהתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 23,396 אלפי ש"ח, קיטון בתמורה מותנית בסך של כ- 9,050 אלפי ש"ח וגידול בהתחייבות מיסים נדחים בסך של כ- 3,386 אלפי ש"ח. לשינוי זה לא הייתה השפעה מהותית על התוצאות של החברה בגין תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 למרס 2022. מספרי ההשוואה לא סווגו מחדש מטעמי חוסר מהותיות.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

השפעות האינפלציה ועליית הריבית

במהלך שנת 2022, החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

השינויים במגמות הריבית והאינפלציה כאמור, עשויים להשפיע על המשק באופן העשוי להוביל לשינוי בביקושים בתחומי העיסוק של החברה. יצוין, כי מוצרי המיזוג הנמכרים על ידי החברה הינם מוצר צריכה בסיסי ולפיכך, להערכת החברה, האטה כלכלית במשק אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות החברה בתחום מוצרי הצריכה.

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.

הואיל ומרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה אינם צמודי מדד ונוסף, 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.

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן.

ב. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. 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.

התיקון יושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה.

2. תיקון ל- IAS 12, מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על הכנסה (להלן: "IAS 12" או "התקן") אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' (להלן: "החריג") במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו-24 ל IAS 12 (להלן: "התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג IAS 12 הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. התיקון מצמצם את תחולת החריג ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון יושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במועד היישום לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה.

3. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן: "התיקון"). בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה. החברה בוחנת את השפעת התיקון על גילויי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

באור 3: - עונתיות

הכנסות החברה במגזר מוצרי הצריכה מושפעות מגורמים עונתיים (הכנסות החברה במגזר האנרגיה אינן מושפעות מגורמים עונתיים). בדרך כלל חלה עלייה ניכרת במכירות החברה בחודשי הקיץ. יש לעיין בתוצאות הכספיות בהתחשב בעונתיות זו, כתלות בתקופות הביניים שבהן הן חלות.

באור 4: - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

31 בדצמבר 2022		31 במרס 2022		31 במרס 2023	
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה
מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					

התחייבויות פיננסיות:

160,108	170,471	201,221	205,417	158,333	171,210	אגרות חוב (1) (2)
---------	---------	---------	---------	---------	---------	-------------------

- (1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.
 (2) היתרה כוללת חלות שוטפת וריבית לשלם.

באור 4:- מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

31 במרס 2023				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
<u>נכסים פיננסיים</u>				
24,226	24,226	-	-	השקעות לזמן ארוך
9,139	-	9,139	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ
<u>התחייבויות פיננסיות</u>				
69,798	69,798	-	-	תמורה מותנית
178,404	178,404	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
31 במרס 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
<u>נכסים פיננסיים</u>				
25,612	25,612	-	-	השקעות לזמן ארוך
<u>התחייבויות פיננסיות</u>				
112	-	112	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ
54,920	54,920	-	-	תמורה מותנית
154,531	154,531	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
31 בדצמבר 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
<u>נכסים פיננסיים</u>				
21,805	21,805	-	-	השקעות לזמן ארוך
4,803	-	4,803	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ
<u>התחייבויות פיננסיות</u>				
64,780	64,780	-	-	תמורה מותנית
195,509	195,509	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

באור 4:- מכשירים פיננסיים (המשך)

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגן

נכסים פיננסיים

<u>2022</u>	<u>2023</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
20,980	21,805	<u>יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)</u>
		מדידה מחדש שהוכרה:
1,368	2,421	ברווח או הפסד
<u>3,264</u>	<u>-</u>	רכישות
<u>25,612</u>	<u>24,226</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס</u>

<u>מבוקר</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
20,980		<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
		מדידה מחדש שהוכרה:
(2,439)		ברווח או הפסד
<u>3,264</u>		רכישות
<u>21,805</u>		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

באור 4:- מכשירים פיננסיים (המשך)

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגן (המשך)

התחייבויות פיננסיות

2022	2023	
8,542	260,289	יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)
(182)	(12,087) (*)	מדידה מחדש שהוכרה: ברוח או הפסד
201,091	-	רכישות
<u>209,451</u>	<u>248,202</u>	יתרה ליום 31 במרס

(*) הסכום מוצג בניכוי דיבידנד שהוכרז לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבה ליום 31 במרס, 2023 לפי שיעור ריבית שולי של 5.2% (ליום 31 בדצמבר 2022 חושבה לפי שיעור ריבית שולי של 3.9%).

מבוקר אלפי ש"ח	
8,542	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
(44,970) (*)	מדידה מחדש שהוכרה: ברוח או הפסד
215,437	רכישות
(8,660)	פרעון
<u>260,289</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

(*) הסכום מוצג בניכוי תשלום דיבידנד לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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 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-42,000 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. ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה 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 בסך 500 אלפי ש"ח 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 ההשלמה").

במועד ההשלמה 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 ההשלמה וסך של 2.5 מיליון ש"ח ישולם על ידי הרוכשת בתום 24 חודשים ממועד ההשלמה. הרווח ממכירת הפעילות הסתכם לסך של כ-45.8 מיליון ש"ח (לפני מס) ונכלל במסגרת ההכנסות האחרות בתקופת הדוח.

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- ד. ביום 18 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה (להלן: "התובענה"). 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. ביום 5 במרס 2023 התקבל פסק דין בבקשה (ובעשרות בקשות דומות שהוגשו כנגד חברות נוספות ונדונו במאוחד), במסגרתו, בהסכמת הצדדים, דחה בית המשפט את הבקשה ללא צו להוצאות.
- ה. 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 היו ה- 22 במרס 2023 ויום החלוקה היה ה- 30 במרס 2023.
- ו. 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 ההענקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו הסתכם לסך של כ- 480 אלפי ש"ח. הענקת כתבי האופציה כאמור, כפופה לקבלת אישור הבורסה, לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה. ביום 27 באפריל 2023, התקבל אישור הבורסה כאמור.
- ז. ביום 30 במרס 2023 התקשרה חברה בת בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה בהסכם רכישה נוסף של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולארדג' שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2023. במסגרת ההסכם האמור נקבעו הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד.
- ח. ביום 20 באפריל 2023 שילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת את מקדמת התמורה המותנית בעסקת הרכישה של חברת VP Solar בסך של כ- 16 מיליון אירו. הפרשה בגין סכום זה נכללה בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2023.

באור 6: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות 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" ("Amcor"), "Toshiba" 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 אחרים, 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 ההחלטות 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 6: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
292,990	90,620	131	202,239	פילוח גאוגרפי:
142,111	142,111	-	-	ישראל
46	-	-	46	אירופה
435,147	232,731	131	202,285	אחר
19,773	11,218	93	8,462	סה"כ הכנסות מחיצוניים
46,754	46,754	-	-	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
66,527	57,972	93	8,462	הכנסות אחרות
8,607				רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
5,845				הכנסות מימון
8,784				הוצאות מימון
2,421				שערוך התחייבות בגין
62,926				אופציית מכר ותמורה
10,872	6,893	38	3,941	מותנית
				הכנסות אחרות
				רווח לפני מסים על ההכנסה
				פחת והפחתות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2022

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
350,354	112,641	166	237,547	פילוח גאוגרפי:
154,702	153,553	-	1,149	ישראל
552	-	-	552	אירופה
505,608	266,194	166	239,248	אחר
52,671	25,229	128	27,314	סה"כ הכנסות מחיצוניים
2,121				רווח מגזרי
2,672				הכנסות מימון
1,367				הוצאות מימון
53,487				הכנסות אחרות
8,832	4,750	37	4,045	רווח לפני מסים על ההכנסה
				פחת והפחתות

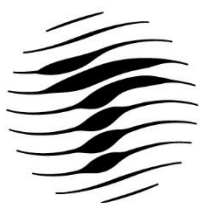
באור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
אלפי ש"ח				
מבוקר				
				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 מסים על ההכנסה
17,224	25,251	153	42,628	פחת והפחתות

חלק ד'

דוחות כספיים
נפרדים של
התאגיד ליום
31 במרס 2023



TADIRAN

דוח מיוחד לפי תקנה 138'ד

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי

מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס 2023

בלתי מבוקרים

לכבוד
בעלי המניות של חברת תדיראן גרופ בע"מ
א.ג.נ.,

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד לפי תקנה 138'ד

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס 2023 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 138'ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרס 2022	ליום 31 במרס 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
33	125	216	מזומנים ושווי מזומנים
13	124	191	חייבים ויתרות חובה
43,284	45,255	44,172	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
43,330	45,504	44,579	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
-	-	-	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
521,444	588,644	580,076	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות, נטו
21,805	25,612	24,226	לרבות מוניטין
543,249	614,256	604,302	השקעות לזמן ארוך
586,579	659,760	648,881	סה"כ נכסים לא שוטפים
			סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות בגין אג"ח
54	224	186	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,495	5,442	4,647	זכאים ויתרות זכות
37,344	39,461	38,628	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
135,186	168,957	135,194	אגרות חוב
287	1,163	844	מסים נדחים
135,473	170,120	136,038	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,133	1,133	1,133	התחייבויות המיוחסות לפעילות מועברת
173,950	210,714	175,799	סה"כ התחייבויות
			הון עצמי
17,710	17,710	17,710	הון מניות
84,211	84,211	84,211	פרמיה על מניות
17,445	17,445	17,445	שטר הון צמית
1,671	381	2,079	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(73,109)	-	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
21,350	(4,697)	41,714	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
875	-	875	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
342,476	333,996	382,157	יתרת רווח
412,629	449,046	473,082	סה"כ הון
586,579	659,760	648,881	
המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.			
			16 במאי 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 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
947	192	75	הוצאות הנהלה וכלליות
(947)	(192)	(75)	הפסד תפעולי
3,221	817	739	הוצאות מימון
3,448	918	773	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
88,481	37,170	41,358	רווח מחברות מוחזקות
(2,011)	1,367	2,421	הכנסות (הוצאות) אחרות
85,750	38,446	43,738	רווח לפני מסים על ההכנסה
(561)	315	557	מסים על הכנסה (הטבת מס)
86,311	38,131	43,181	רווח נקי המיוחס לחברה
			הפסד כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
21,350	(4,697)	20,364	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
21,350	(4,697)	20,364	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	(4,697)	20,364	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
108,536	33,434	63,545	סה"כ רווח כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2022	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה
רווח נקי המיוחס לחברה

86,311	38,131	43,181
--------	--------	--------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

48	24	8
2,440	(1,367)	(2,421)
(561)	315	557
(88,481)	(37,170)	(41,358)
(86,554)	(38,198)	(43,214)

שערוך אגרות חוב
(עליית) ירידת ערך השקעות לזמן ארוך
מסים על ההכנסה
רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

864	(267)	(951)
(36)	134	132
(1,025)	922	1,152
(197)	789	333

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(3,923)	(372)	-
3,923	372	-
76,700	37,000	3,500
76,700	37,000	3,500
76,260	37,722	3,800

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

(3,264)	(3,264)	-
(50,627)	(85,492)	(117)
(53,891)	(88,756)	(117)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה
השקעות לזמן ארוך
הענקת הלוואות לחברה מוחזקת, נטו

מזומנים נטו ששימשו מפעילות השקעה של החברה

(73,400)	(33,700)	(3,500)
101,581	101,581	-
(50,724)	(16,929)	-
(22,543)	50,952	(3,500)

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

(174)	(82)	183
207	207	33
33	125	216

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2022.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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 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-42,000 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. ביום 18 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה (להלן: "התובענה"). 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. ביום 5 במרס 2023 התקבל פסק דין בבקשה (ובעשרות בקשות דומות שהוגשו כנגד חברות נוספות ונדונו במאוחד), במסגרתו, בהסכמת הצדדים, דחה בית המשפט את הבקשה ללא צו להוצאות.

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 היו ה-22 במרס 2023 ויום החלוקה היה ה-30 במרס 2023.

ה. ביום 14 במרס 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 ההענקה. הענקת כתבי האופציה כאמור, כפופה לקבלת אישור הבורסה, לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה. ביום 27 באפריל 2023, התקבל אישור הבורסה כאמור.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

1. ביום 30 במרס 2023 התקשרה חברה בת בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה בהסכם רכישה נוסף של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2023. במסגרת ההסכם האמור נקבעו הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד.

(ב) דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

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 עסיס 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.

2.8 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 ואשר נועדו לספק ביטחון סביר 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 לדרישות 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.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן – "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2022 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2023 (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 והדוחות הכספיים 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

16 במרס, 2023

משה ממרוד
מנכ"ל
תדיראן גרופ בע"מ

(א) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שניר שרון, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2023 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 והדוחות הכספיים 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 ביניים ולמידע הכספי האחר בדוחות לתקופת הביניים, 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

16 במרס, 2023

שניר שרון

משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים

תדיראן גרופ בע"מ