



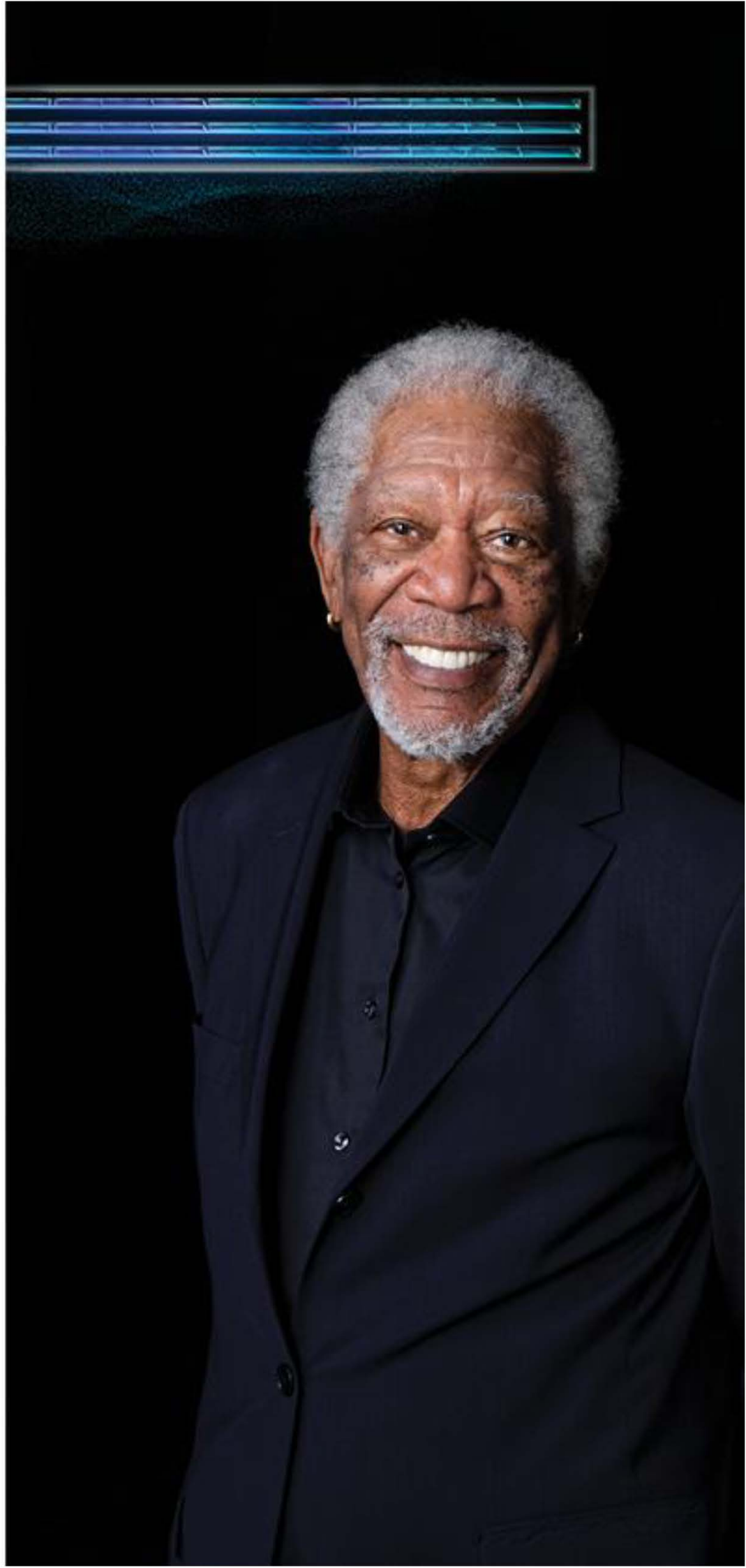
תדיראן גרוף בע"מ
(להלן: "החברה")

דוחות כספיים
של החברה ליום
30 בספטמבר 2023

תאריך: 26 בנובמבר 2023



TADIRAN



פרק א' -

**תיאור עסקי התאגיד ביחס לדוח הרבעוני
של החברה ליום 30 בספטמבר 2023**

פרק ב' -

**דוח הדירקטוריון לתשעה חודשים
שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023**

פרק ג' -

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד
ליום 30 בספטמבר 2023**

פרק ד' -

**דוחות כספיים נפרדים של התאגיד
ליום 30 בספטמבר 2023**

פרק ה' -

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית



TADIRAN

חלק א'

תיאור עסקי
התאגיד ביחס
לדוח הרבעוני של
החברה ליום
30 בספטמבר 2023



TADIRAN

עדכון חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

כנדרש בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"), 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 22 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-026341) (דוח מתקן) (להלן: "הדוח התקופתי"), ומיום 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.

1. 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 מזוגי אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "Toshiba" ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. 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 הצריכה, ראו חלק ג'1 - תיאור עסקי התאגיד, 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 וביטליה, באמצעות VP Solar¹), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל² (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום) בסחר אלומיניום ובמהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי וכן סעיף 2.6 להלן³.

1.1.3. 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 2יג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. בנוסף, מגזר "אחרים" כולל גם את פעילות בתחום התכנון

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

2 לפרטים אודות הסכם לאספקת עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים בין תדיראן פתרונות אנרגיה לבין אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידים של החברה מיום 25 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-059005) וסעיף 3.2 להלן. לפרטים אודות העברת החזקות החברה (51%, בעקיפין) באביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים ראו סעיף 1.2.2 להלן.

3 עד ליום 16 בפברואר 2023, עסקה החברה גם במתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרויקטים (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ). לפרטים בדבר מכירת פעילות תדיראן פרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראה סעיף 1.3.1 להלן.

והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב), המבוצעת באמצעות ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (להלן: "ערבה"), אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט, 2023.

1.2 סעיף 2.2 תרשים מבנה האחזקות של הקבוצה

1.2.1. ביום 27 בדצמבר 2022, נחתם בין תדיראן פתרונות אנרגיה לבין טנסור (שתיהן יחד, להלן: "החברות המתמזגות"), הסכם למיזוגה של טנסור⁴ עם ולתוך תדיראן פתרונות אנרגיה (להלן: "המיזוג"). ביום 30 במרס 2023 התקבל אישור רשות המיסים למיזוג וביום 4 ביולי 2023 התקבל אישור רשם החברות בדבר השלמת המיזוג.

1.2.2. בחודש יולי 2023 העבירה תדיראן פתרונות אנרגיה, ללא תמורה, את החזקותיה (51%) במניות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים⁵ לידי צד ג', אשר החזיק ערב חתימת ההסכם ביתרת מניות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים (בחלקן בנאמנות עבור צדדים שלישיים). בכוונת החברה להרחיב פעילותה בניהול טעינה ובאספקת עמדות לטעינת כלי רכב חשמליים, בעיקר אמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה⁶.

1.2.3. ביום 6 באוגוסט 2023, תדיראן אלומיניום רכשה 70% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (להלן: "ערבה"), חברה פרטית הפעילה בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב). לפרטים נוספים, ראו סעיף 12.2 להלן.

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

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

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרויקטים, בהסכם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות תדיראן פרויקטים במסגרת "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.

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-45.6 מיליון ש"ח (לפני מס). לפרטים נוספים, ראו באור 6 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.

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

⁴ עובר להשלמת המיזוג טנסור היתה חברה פרטית בבעלות מלאה של תדיראן פתרונות אנרגיה ועסקה ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, UPS.

⁵ חברה בעלת פעילות זניחה.

⁶ לפרטים אודות הסכם לאספקת עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים בין תדיראן פתרונות אנרגיה לבין אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-059005) וסעיף 3.2 להלן.

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 הסכם 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.

1.3.2. רכישת 60% ממניות VP Solar

ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, הושלמה עסקה לרכישת 60% ממניות חברת VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת. בהתאם לתנאי הסכם הרכישה, במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרת בגין המניות סך של 27.2 מיליון אירו (כ-97.6 ש"ח), וביום 14 ביוני 2022, שילמה החברה למוכרת סך של 6.8 מיליון אירו (כ-24.1 מיליון ש"ח), בגין התאמת התמורה הבסיסית ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל, לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של VP Solar לשנת 2021, וכן למזומן, לחוב ולהון החוזר נטו של VP Solar בפועל. בנוסף לתמורה הבסיסית, הוסכם כי תדיראן אנרגיה מתחדשת תשלם למוכרת תמורה מותנית, בהתאם לעמידה ביעדים פיננסיים בשנים 2022 ו-2023.

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

ביום 20 באפריל 2023 שילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת את מקדמת התמורה המותנית בעסקת הרכישה של חברת VP Solar בסך של כ-16 מיליון אירו (כ-64 מיליון ש"ח), סכום המהווה את תקרת התמורה המותנית על פי הסכם רכישת המניות.

נכון למועד דוח זה, הסתכמו הסכומים ששילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת למוכרת עבור מניות VP Solar בכ-50 מיליון אירו (כ-185.7 מיליון ש"ח). למעט תשלום בגין האופציה, ככל שתמומש, לא צפויה החברה להידרש לשלם סכומים נוספים בקשר עם רכישת מניות VP Solar.

לפרטים נוספים אודות הסכם הרכישה ואודות פעילות VP Solar, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 2 בינואר 2022, מספר אסמכתא 2022-01-000231 ומיום 26 בינואר 2022, מספר אסמכתא 2022-01-010686) וכן סעיף 2.4.4 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

לפרטים אודות הערכת שווי אופציית ה-PUT שהוענקה למוכרת נכון ליום 30 בספטמבר 2023, כפי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, ראו סעיף 12 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה והערכת השווי המצורפת לדוח זה **כנספח א'**.

1.4. סעיף 2.6 - חלוקת דיבידנד

ביום 14 במרס 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליון ש"ח, המשקפת 0.4076403 ש"ח למניה, 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).

ביום 13 באוגוסט 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 25.4 מיליון ש"ח, המשקפת 2.9583039 ש"ח למניה, אשר שולם ביום 29 באוגוסט 2023. לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 14 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-075325).

לפרטים נוספים אודות מדיניות הדיבידנד של החברה ודיבידנד שחולק על ידי החברה, ראו סעיפים 2.6 – 2.9 לדוח התקופתי.

חלק ב' - מידע אחר

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

2.1. סעיף 4.1 – הסביבה הכלכלית בישראל ומלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, תקף ארגון הטרור חמאס את מדינת ישראל. המתקפה האכזרית מרצועת עזה כללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים לשטח ישראל שביצעו טבח בתושבי אזור מערב הנגב ומשתתפי מסיבת טבע באזור. בעקבות המתקפה האכזרית הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" אשר נמשכת גם בימים אלה (להלן: "המלחמה"). בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון. למלחמה השפעות משמעותיות על כלל המשק, לרבות, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים בעיקר בישובים הקרובים לחזיתות המלחמה, שיבוש הלימודים במערכת החינוך וגיוס נרחב של כוחות מילואים.

בעקבות המלחמה, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על שינוי תחזית הדירוג של ישראל מ"יציבה" ל"שלילית". זאת, ברקע "ההרעה המשמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת ישראל בעקבות התקפת חמאס מיום 7 באוקטובר 2023". גם סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' הודיעה על הצבת הדירוג של מדינת ישראל תחת "מעקב שלילי", זאת בשל שינוי בתפיסת הסיכונים לאור מלחמת "חרבות ברזל". להתמשכות המלחמה צפויות השפעות על המשק הישראלי ובכלל זה, בין היתר, האטה בפעילות העסקית, התגברות האינפלציה, ירידה בהיקף הצריכה הפרטית, היחלשות השקל וכיו"ב.

ביום 23 באוקטובר 2023⁷, פרסם בנק ישראל את התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (להלן: "תחזית בנק ישראל"), בנוגע למשתני המקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. תחזית זו גובשה בעיצומה של מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה ביום 7 לאוקטובר 2023 עם התקיפה האכזרית של ארגוני הטרור מעזה. בהתאם לתחזית כאמור, תקופה זו מאופיינת במידה גבוהה של אי-ודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות.

להלן עיקרי תחזית בנק ישראל:

ערב פרוץ המלחמה, רמת הפעילות הייתה גבוהה משהעריך בנק ישראל בתחזית הקודמת אשר פורסמה ביולי 2023. בהינתן נקודת מוצא זו והערכות בנק ישראל בדבר הפגיעה המקרו-כלכלית של המלחמה, מעריך בנק ישראל כי בשנת 2023 התוצר יצמח בשיעור של 2.3% ובשנת 2024 הוא יצמח ב-2.8% (בהשוואה לצמיחה של 3% בכל אחת מהשנים בתחזית הקודמת מיולי 2023). שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2024), צפוי להיות 2.9%. על פי התחזית, ברבעון השלישי של 2024 הריבית צפויה לעמוד על 4.0% או 4.25%.

התחזית לתקציב המדינה בעת הנוכחית חשופה לאי-ודאות ניכרת בנוגע להשפעת המלחמה ולהחלטות הממשלה לגבי ההתמודדות עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים ממנה. אי-הודאות קשורה בעיקר לשלושה גורמים: 1. היקף הגידול בהוצאות הביטחון, חלוקתן בין הוצאות מקומיות ורכש ביטחוני, ומידת הכיסוי שלהן באמצעות סיוע מממשלת ארצות הברית; 2. החלטות הממשלה בנוגע לסיוע לתושבים באזורי הלחימה, לנפגעים

⁷ <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/c23-10-23>

ולניצולים באזור העוטף, ולעסקים ולציבור בשאר הארץ. זאת לצד המידה בה הממשלה תפעל לקזז חלק מגידול זה בהוצאות באמצעות הפחתת הוצאות אחרות; 3. עוצמת הפגיעה בהכנסות ממסים בשל השפעות המלחמה על המשק, וקצב התאוששותו.

בבניית התחזית העריך בנק ישראל כי הפגיעה בפעילות המשקית תוביל לירידה בהכנסות ממסים כבר ברבעון הרביעי של 2023, אך בעיקר בשנת 2024. השפעות המלחמה צפויות לבוא לידי ביטוי בגידול בגירעון בתקציב הממשלה שישתכם ב-2.3% תוצר וב-3.5% תוצר בשנים 2023 ו-2024, בהתאמה. החוב צפוי לגדול ולעמוד על 62% תוצר בסוף 2023 ועל 65% תוצר בסוף 2024. ככל שהממשלה תחליט להגדיל יותר את ההוצאות ו/או להימנע מצמצום הוצאות אחרות, כך הגירעון והחוב צפויים לגדול יותר בהתאם. התחזית הבסיסית שהוצגה אומדת עלויות למלחמה בהנחה שחלקה הארי יהיה בחזית אחת מול ארגוני הטרור בעזה ויתרכז ברבעון הנוכחי – הרבעון הרביעי של 2023. לשינוי במשך, בהיקף ובעצימות המלחמה תהיה השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות בפועל.

בשבוע הראשון שלאחר המלחמה לאור חוסר הוודאות הקיצוני ששרר במדינה ולצד האבל הכבד, חלה האטה משמעותית גם בפעילות החברה בישראל וחלק מאתריה היו סגורים. יחד עם זאת, החל מהשבוע השני שלאחר המלחמה ועד למועד דוח זה, כלל אתרי החברה בישראל פועלים באופן סדיר וללא שינויים מהותיים.

לפרטים בדבר השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך התקופה החל ממועד פרוץ המלחמה ועד למועד דוח זה, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון להלן.

עוד לפני פרוץ המלחמה, בתחילת שנת 2023 החלה ממשלת ישראל לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. לאורך הרבעון השני של 2023 התקיימו שיחות בין נציגי הקואליציה והאופוזיציה בניסיון להגיע לקידום החקיקה בעניין הרפורמה המשפטית בהסכמה רחבה. משאלו לא צלחו, במהלך חודש יולי 2023, החליטה הקואליציה על קידום חד צדדי של מה שהוגדר כשלב הראשון של הליכי החקיקה (בחודש יולי 2023 עבר בקריאה שלישית בכנסת החוק לביטול עילת הסבירות-ביטול יכולתו של בית המשפט העליון להתערב בהחלטות ממשלה על בסיס טענה לאי סבירות), התפתחות שגררה תגובות שליליות בשווקים ומצד גופים בינלאומיים.

על רקע שינויי החקיקה המוצעים, כמו גם אלו שכבר חוקקו כאמור, תחזית דירוג האשראי של ישראל הורדה מחיובית ליציבה, ועל פי הערכות ופרסומים שונים הליכי חקיקה חד צדדיים הובילו ו/או עלולים להוביל לפגיעה במטבע המקומי, לפגיעה בהשקעות במשק הישראלי בכלל ובענף ההייטק בפרט, להוצאת כספים מישראל, לגידול בעלות מקורות הגיוס ולפגיעה בפעילותו הכלכלית של המשק. בהתאם לפרסומים שונים לרבות על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות, התקדמות בהליכי החקיקה האמורים ללא תמיכה ציבורית רחבה עלולה להיתפס בעיני המשקיעים כפוגעת בעצמאות מערכת המשפט ובאיזונים שבין שלוש הרשויות. פגיעה זו, לצד התגברות צעדי המחאה בציבור עקב כך, עלולה להיות בעלת השלכה שלילית על הכלכלה הישראלית בכלל ועל הפעילות בשוק ההון בפרט. הגם שנכון למועד דוח זה, אין באפשרותה של החברה להעריך את ההסתברות של השפעת שינויים כאמור על המשק בישראל או על תחומי פעילותה של החברה, בהתאם להערכת החברה נכון למועד דוח זה, לשינויים כאמור, ככל שאכן יתרחשו ולמעט בתרחיש קיצון, לא צפויה להיות השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

יחד עם זאת, לאור פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" וחוסר הוודאות המשמעותי בנוגע להמשך התפתחות היקף המלחמה והשפעותיה האפשריות על המשק בישראל, אין באפשרות החברה להעריך מה יהא היקף ההשפעה של הגורמים האמורים לעיל ובפרט המלחמה על המשק בישראל ועל תוצאותיה העסקיות והכספיות של החברה.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת המלחמה ו/או השינויים במערכת המשפט על המשק הישראלי ו/או על תחומי פעילותה של החברה ותוצאותיה הכספיות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, 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 ובכלל זה, בין היתר, התפתחויות

בהיקף המלחמה ושינויים מהותיים לרעה בסביבת המאקרו בישראל והשפעתם על החברה ו/או לקוחותיה ועל המשק בכללותו ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

2.2. סעיף 4.3 - היקף הבנייה בישראל

בהתאם להודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 14 בנובמבר 2023, בשלושת החודשים יולי-ספטמבר 2023 נמכרו 7,710 דירות חדשות, עלייה של 14.1% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים, אפריל-יוני 2023. בהתאם להודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 20 בספטמבר 2023, ב-12 החודשים שחלפו מחודש יולי 2022 ועד לחודש יוני 2023 החלה בנייתן של כ-57,780 דירות, המשקפים ירידה של 20.3% לעומת 12 החודשים הקודמים. בנוסף, ב-12 החודשים שחלפו מחודש יולי 2022 ועד לחודש יוני 2023 הסתיימה בנייתן של כ-53,170 דירות, המשקפים עלייה של 4.4% לעומת 12 החודשים הקודמים.⁸

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

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האטה בתחום הבנייה מגורים על תוצאות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, 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 ובכלל זה, בין היתר, התפתחות מלחמת "חרבות ברזל", שינויים מהותיים לרעה בסביבת המאקרו בישראל והשפעתם על תחום הבנייה למגורים ועל החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

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

בשנת 2022⁹, מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בכ-5.3%, באופן המשקף עלייה ביוקר המחיה ובשיעור האינפלציה במשק המקומי. בהתאם להודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 15 בנובמבר 2023, מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אוקטובר ב-0.5% בהשוואה לחודש ספטמבר 2023 והגיע לרמה של 105.4 נקודות ובשנים עשר החודשים האחרונים (אוקטובר 2023 לעומת אוקטובר 2022), מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.7%.

בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים המסתיימים ברבעון השלישי של 2024 צפוי לעמוד על 2.9%. מאז פורסמה התחזית הקודמת ביולי 2023, וביתר שאת מאז פרצה המלחמה, נמצא השקל במגמה של פיחות וזו תורמת לעליית האינפלציה. בהתאם לתחזית כאמור מעריך בנק ישראל כי גורמים שונים דוגמת העלייה במחירי הנפט הדולריים, התייקרות מוצרים ושירותים לאור הפרעות בהיצע כתוצאה מהמלחמה, מגבלות על היצע העבודה על רקע גיוס המילואים וסגירת מוסדות החינוך, פגיעה ביכולת הייצור והפרעות בשרשראות האספקה, צפויים לתרום לעליית האינפלציה בטווח הקצר. יחד עם זאת, מעריך בנק ישראל כי האינפלציה צפויה להתמתן בהמשך עם ההתפוגגות של השפעות אלו על היצע המוצרים והשירותים, וכן בשל הפגיעה בסנטימנט הצרכני ובביקוש לצריכה. מנגד, התמתנות האינפלציה בהמשך צפויה להיות מקוזזת חלקית על ידי עלייה בביקוש לדיור מחוץ לאזורי העימות.

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. ביום 2 בינואר 2023 העלה בנק ישראל את הריבית ל-103.75%¹⁰,

⁸ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2023/334/10_23_334b.pdf
⁹ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2023/334/10_23_334b.pdf
¹⁰ בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 2 בינואר 2023.

ביום 20 בפברואר 2023, העלה בנק ישראל את הריבית ב-0.5% כך שעמדה על 4.25%¹⁴. ביום 3 באפריל 2023, העלה בנק ישראל את הריבית ב-0.25% כך שעמדה על 4.5%. ביום 22 במאי 2023, העלה בנק ישראל את הריבית ב-0.25% והחל מיום 10 ביולי 2023, החליט בנק ישראל להותיר את הריבית ללא שינוי כך שנכון למועד פרסום הדוח הריבית עומדת על שיעור של 4.75%.

בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023, הריבית צפויה לעמוד על 4.0% או 4.25% ברבעון השלישי של 2024. רמת הריבית בתקופת התחזית תסייע לייצוב האינפלציה והפעילות, וזאת ביחד עם תכנית ההתערבות בשוק מטבע החוץ עליה הכריז בנק ישראל, שמטרתה למתן את התנודות בשער החליפין ולספק את הניילות הנדרשת להמשך הפעילות הסדירה של השווקים.

במהלך תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי לשנת 2023, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזיות בנק ישראל, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת בין היתר, מהטעמים הבאים: הערכת החברה כי המשך עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה; מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. בנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות מדד. החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות אם וככל שתשפיע האינפלציה על ספקיה המקומיים ובשל כך תגדלנה תשומות החברה. יצוין, כי להערכת החברה, לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה בישראל ובחו"ל אשר עשויה להוביל לירידה בביקושים למוצרי החברה אך החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. בנוסף, שיעורי ריבית גבוהים משפיעים על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה, ולפיכך, מכירתן עשויה להיות מושפעת מעלייה בשיעורי הריבית. יחד עם זאת, 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 אלא במצבי קיצון.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה והעלייה בשיעור הריבית על עסקי החברה ו/או על לקוחות החברה ו/או על הביקוש למוצרי החברה בארץ ובחו"ל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, 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, התפתחות מלחמת "חברות ברזל", שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית השונים מהותית מתחזית בנק ישראל, שינויים בתמהיל וצרכי המימון של החברה ו/או בהסכמים בהם מתקשרת החברה ו/או בהשפעות שינויי הריבית והאינפלציה על לקוחות החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

¹⁴ בנק ישראל, הודעת ריבית מיום 20 בפברואר 2023.

2.4. סעיף 4.6 - סביבה כללית - שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה

ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא ריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עלתה מ-3.04% בחודש אוקטובר 2022 ל-5.75% בחודש ספטמבר 2023¹². להערכת החברה, שיעורי ריבית גבוהים משפיעים על העדפות ההשקעה של תאגידיים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה, ולפיכך, להערכת החברה, מכירתן עשויה להיות מושפעת מעלייה בשיעורי הריבית.

על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה¹³, בספטמבר 2023 קצב השינוי של מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) היה +0.2% על בסיס חודשי ו-+5.3% על בסיס שנתי (מ +5.4% באוגוסט). העלייה החודשית של NIC נבעה בעיקר ממחירי מוצרי אנרגיה מפוקחים¹⁴ (+2.4%), ושל מוצרי אנרגיה שאינם מפוקחים¹⁵ (+1.6%). ברבעון השלישי לשנת 2023, לאינפלציה הנמדדת לפי HICP¹⁶ הייתה השפעה רחבה יותר על תת-האוכלוסייה עם הרמה הנמוכה ביותר של הוצאה שוות ערך מאשר על משקי בית עם כמות ההוצאה הגבוהה ביותר (+6.7% ו-5.6% בהתאמה).

להערכת החברה, מכירת מערכות אנרגיה באיטליה הושפעה, בין היתר, משינויים כאמור בשיעורי האינפלציה והריבית, ואולם אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת ההשפעה של שינויים כאמור ביחס לתקופת הדוח וביחס עתיד.

2.5. 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. רבות מהפחתות המכסים ומסי הקנייה בצו תעריף המכס, לרבות תכנית "מכס אפס" שנועדה לסייע בהפחתת יוקר המחייה בישראל, נעשו בדרך של הוראת שעה שתוקפה מוגבל. בחודש מאי 2023 פורסמו לביקורת ציבורית טיוטות צווים להפיכת הוראות שעה בנושא הפחתת מכסים ומסי קנייה להוראות קבע ולביטול המכסים על מוצרים נוספים שעד לאותו מועד לא חלה ביחס אליהם הוראת שעה בנושא הפחתת מכסים ("הצווים"). בהמשך לאמור, ביום 31 במאי 2023 וביום 1 ביוני 2023 פורסמו הצווים ברשומות, במסגרתם הופחתו או בוטלו מכסים על מגוון רחב של מוצרים ובין היתר, בוטל המכס על מזגנים ומשאבות חום.

להערכת החברה, הפחתת המכס על מזגנים ומשאבות חום עשויה להביא להפחתת המחיר לצרכן ולהגדלת הביקוש למוצרים אלה. יחד עם זאת, הפחתת המכס עשויה ליצור יתרון מחיר למוצרים מיובאים על פני חלק מהמזגנים ומשאבות החום המיוצרים על ידי החברה בישראל ולכניסת מתחרים חדשים לשוק, ואולם לאור העובדה שקיימות לחברה חלופות של יבוא המוצרים שהיא מייצרת או רכיביהם וכן לאור מערך השירות וחוזק המותג המבדלים את החברה ממתחרותיה בשוק המיזוג, להערכת החברה הפחתת המכס על מוצרים אלה לא צפויה השפעה מהותית על הכנסות החברה.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להשפעת 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, שינויים בגורמי

¹² <https://tradingeconomics.com/italy/bank-lending-rate#:~:text=Bank%20Lending%20Rate%20in%20Italy%20averaged%203.47%20percent%20from%202003,percent%20in%20Novem,ber%20of%202021>

¹³ <https://www.istat.it/en/archivio/2892364/index.html>

¹⁴ מוצרי אנרגיה מפוקחים: כוללים את התעריפים עבור חשמל - שוק מוסדר וגז לשימוש ביתי - שוק מוסדר.
¹⁵ מוצרי אנרגיה שאינם בפקוח: כוללים דלקים לרכב מנוע, חומרי סיכה, טעינה חשמלית לרכב, דלקים לא מוסדרים לשימוש ביתי, גז לשימוש ביתי - שוק ליברלי, חשמל - שוק ליברלי.

¹⁶ HICP: מדד הרמוני של המחירים לצרכן עבור מדינות האיחוד האירופי.

מאקרו נוספים אשר עשויים להשפיע על היקף הביקוש למזגנים ומשאבות חום לרבות התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

2.6 סעיף 4.10 – סביבה כללית – מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת

2.6.1 מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל

כחלק מהמאבק הגלובלי לצמצום ההשפעות של משבר האקלים התחייבה מדינת ישראל במסגרת אמנות בין לאומיות עליהן היא חתומה לצמצם את פליטות גזי החממה בשטחה. בחודש אוקטובר 2020, קבעה ממשלת ישראל יעד ביניים לפיו 20% מסך ייצור החשמל יהיה ממקורות אנרגיה מתחדשת בשנת 2025 ו-30% בשנת 2030.¹⁷ הפחתת הפליטות נעשית, בין היתר, על ידי מעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ובכלל זאת אנרגיה סולארית. בנוסף, מעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת משפיע על רמת העצמאות האנרגטית של המדינה בכך שהוא מפחית את התלות ביצרני דלקים פוסיליים וכן מאפשר מעבר ממשק ריכוזי מבוסס תחנות כוח למשק חשמל מבוזר, שבו חלק מהצרכנים הם גם יצרנים.¹⁸ ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל הגיע בשנת 2022 לשיעור של 10%¹⁹ (עיקרו ממתקני ייצור אנרגיה סולארית בדו שימוש (למשל, קרקע עם ייעוד חקלאי ולייצור אנרגיה) וממתקנים סולאריים קרקעיים (שדות סולאריים)).

החברה מציעה ללקוחות מגוון פתרונות אנרגיה מתחדשת ובכלל זה, בין היתר, מערכות אגירת אנרגיה (נכון למועד הדוח בעיקר לשוק השדות הסולאריים), מערכות סולאריות בהתאמה אישית (נכון למועד הדוח, בעיקר לשוק הביתי ולשוק המסחרי - תעשייתי), פתרונות טעינה וניהול טעינת רכבים חשמליים ואוטובוסים חשמליים, מערכות UPS (אל פסק) וכיו"ב.

על אף היתרונות במעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, יש לציין כי מעבר זה כרוך באתגרים שונים, ובכלל זאת, בין היתר, פיתוחים טכנולוגיים וההשקעה הכלכלית הנדרשת לצורך יישום, הצורך בקידום וקביעת רגולציה מתאימה אשר תאפשר מיצוי פוטנציאל תחום האנרגיה המתחדשת, צורך בהתאמת התשתית ורשת החשמל כך שהיא תוכל לקלוט חשמל שמקורו במתקני ייצור ממקורות אנרגיה מתחדשת. האתגרים כאמור, עשויים להשפיע לרעה על היקף הביקוש לפתרונות אנרגיה ממקורות אנרגיה מתחדשת ובכלל זה, בין היתר, הפתרונות המשווקים על ידי החברה. בנוסף, הואיל ומתקני ייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת מושפעים מגורמים חיצוניים (כגון מזג האוויר, עונות השנה, שעות אור וכיו"ב), היכולת לממש את מלוא פוטנציאל ייצור החשמל ממתקנים אלו מוגבלת. הגם שעלות ייצור האנרגיה הסולארית פוחתת בשל שיפור יעילות הטכנולוגיה והיתרונות הסביבתיים שלה, כרוכות בה עלויות הטמעה והיא חשופה מטבעה ובשל ההשפעות החיצוניות כאמור לחוסר יציבות וזמינות לא קבועה בייצור החשמל.

לצד האתגרים המתוארים לעיל וכחלק ממאמצי מדינת ישראל לעמוד ביעדים שנקבעו כאמור לעיל, במהלך השנים האחרונות ממשלת ישראל וגופים רגולטוריים נוספים דוגמת משרד האנרגיה, רשות החשמל, מנהל התכנון, רשות מקרקעי ישראל וכיו"ב, יזמו וקידמו שינוי חקיקה, החלטות ומסמכי מדיניות לצורך מתן מענה לאתגרים האמורים ותמיכה בהתפתחות שוק האנרגיה המתחדשת ובכלל זה, בין היתר, הסדרת רישוי לשחקנים השונים הפועלים בשוק זה (ייצרני חשמל, ספקי חשמל וכיו"ב), אסדרה תעריפית, קביעת אמות מידה לטיב השירות, הוראות הנוגעות לחיבור לרשת החשמל, אישור וקידום תוכניות מתאר, הסדרת רישוי והיתרים ככל שנדרש (היתרי בניה, טופס 4 וכיו"ב).

¹⁷ החלטת ממשלה 475 מיום 25 לאוקטובר 2020. https://www.gov.il/he/departments/policies/dec465_2020
¹⁸ https://fs.knesset.gov.il/globaldocs/MMM/e52da85c-7f75-e911-80ec-00155d0a9536/2_e52da85c-7f75-e911-80ec-00155d0a9536_11_16342.pdf
¹⁹ https://www.gov.il/BlobFolder/reports/vehadeie/he/Files_General_doch_mithadshot_meshek_energy_2022_12022023.pdf

להלן סקירה תמציתית של עיקר השינויים וההתפתחויות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל החל מינואר 2023 ועד למועד דוח זה:

רשת החשמל בישראל:

נוכח העומס הקיים ברשת החשמל בישראל, באזורים שונים בארץ, קיים קושי לחבר מערכות סולאריות לרשת. משרד האנרגיה והגורמים הרגולטוריים השונים, פועלים לאסדרה של פתרונות שונים במטרה להקל ולפתור את בעיית העומס כאמור.

ביום 10 בספטמבר 2023, פורסמה הודעה משותפת על ידי משרד האנרגיה, רשות החשמל, חברת נגה וחברת החשמל (להלן: "ההודעה המשותפת"), בדבר מתן אפשרות להזרמה נוספת של למעלה מ-2000 מגה וואט²⁰ שמקורם במתקני ייצור ממקורות אנרגיות מתחדשות לרשת החשמל הקיימת, בעיקר בפריפריה בצפון ודרום הארץ. מימוש האפשרות כאמור, עשוי להוביל להקלה משמעותית בעומס הקיים ברשת החשמל וקידום תחום פתרונות האנרגיה המתחדשת. בהתאם להודעה המשותפת המהלך צפוי היה לצאת לדרך תוך מספר שבועות לאחר פרסום ההחלטה (לאור העובדה שההזרמה הנוספת כאמור מצריכה תהליכי אסדרה הנוגעים לאופן חישוב העומס ברשת החשמל). נכון למועד דוח זה מתן האפשרות להזרמה נוספת לא נכנס לתוקפו ואין כל וודאות ביחס למועד בו תיכנס ההחלטה המשותפת לתוקף, בשים לב, בין היתר, לפרוץ מלחמת "חרבות ברזל", יחד עם זאת, להערכת החברה נכון למועד זה ההחלטה צפויה להיכנס לתוקפה תוך מס' שבועות.

תכנית פיתוח מערכת ההולכה וההשנאה – ביום 7 ביוני 2023, פורסמה החלטה מספר 65702 של רשות החשמל לפיה רשות החשמל אישרה תכנית פיתוח מערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023 – 2030²¹ (להלן: "תכנית הפיתוח"), העוסקת, בין היתר, בפיתוח תשתיות ברשת החשמל אשר יאפשר שחרור העומס הקיים ברשת והגדלת קיבולת החשמל לרבות חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת. עוד צוין בהחלטה כאמור, כי תוכנית הפיתוח נדרשת, בין היתר, לעמידה ביעד שנקבע על ידי ממשלת ישראל לפיו עד שנת 2030, 30% מהחשמל המיוצר בישראל יהיה ממקורות אנרגיה מתחדשת²². ביום 15 לנובמבר 2023, פורסמה הודעת משרד האנרגיה לפיה שר האנרגיה בהסכמת שר האוצר אישר את תוכנית הפיתוח. לפי לשון ההודעה עלות התוכנית שתבוצע על ידי חברת החשמל עד שנת 2030, כוללת היקפי השקעה הנאמדים בכ-17 מיליארד ש"ח, והיא תשלב הטמנת קווי מתח עליון, בהתאם למדיניות שר האנרגיה והתשתיות.

מערכות אגירת אנרגיה - פתרון נוסף לבעיית העומס ברשת החשמל הוא הקמה של מתקני אגירת אנרגיה המהווים פתרון משלים שיסייע להתגבר על המגבלות המאפיינות את ייצור החשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת כאמור לעיל, ובכך לאפשר את הרחבת ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות בישראל²³. מתקן אגירה הוא מתקן המאפשר להמיר אנרגיה חשמל לאנרגיה הניתנת לאחסון וכן לאחסן את האנרגיה ולהמירה בחזרה לאנרגיה חשמלית²⁴. כלומר, מתקן האגירה יאחסן את החשמל המיוצר באמצעות המערכת הסולארית במהלך שעות אור יום ויפרוק את אותו החשמל למערכת החשמל בהתאם למועדים שיוגדרו ובכלל זה, בין היתר, בשעות בהם העומס על מערכת החשמל פוחת (עם רדת החשכה, או בימים מעוננים אז המערכת הסולארית אינה מייצרת חשמל).

²⁰ לשם ההמחשה, ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל הגיע בשנת 2022 לשיעור של 10% אשר שיקף 4,790 מגה וואט.

²¹ <https://www.gov.il/he/departments/policies/65702>

²² לפרטים נוספים בדבר החלטת ממשלה 465 מיום 25 באוקטובר 2020, ראו: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec465_2020

²³ https://www.gov.il/he/departments/news/press_021121

²⁴ חוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 סעיף 1.

להערכת החברה, ליכולת לחבר מערכות סולאריות לרשת החשמל ישנה השפעה על היקף הביקוש למערכות סולאריות ומערכות אגירת אנרגיה ולפיכך, החלטות רשות החשמל ו/או ממשלת ישראל שיש בהן כדי להשפיע לחיוב על העומס הקיים במערכת החשמל ו/או על יכולת החיבור של מערכות אנרגיה ו/או על הקמת מתקני ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ו/או מערכות אגירת אנרגיה כמפורט לעיל, עשויות להשפיע לחיוב על השוק בו פועלת הקבוצה בכללותו. עוד להערכת החברה, הסינרגיה בפעילויות חברות הבנות בקבוצה תאפשר לקבוצה למנף השפעות חיוביות של שינויי רגולציה על שוק האנרגיה המתחדשת בישראל לצורך קידום עסקיה בתחום האנרגיה המתחדשת.

תכנון, רישוי והיתרים:

קידום תוכנית המתאר הארצית לאגירת אנרגיה - ביום 8 בינואר 2023, פרסם מנהל התכנון להערוך הציבור את טיוטת תוכנית המתאר הארצית (תמ"א 19/01), שעניינה הוספת פרק מתקנים לאגירת אנרגיה הקובע הליכי תכנון ייעודיים לתוכניות ולהיתרים למתקני אגירה, בכדי לאפשר ולעודד הקמת מתקנים לאגירת אנרגיה בשימושיה השונים במשק החשמל, לרבות מייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת²⁵. על פי הודעה משותפת לדוברות משרד האנרגיה והתשתיות ומינהל התכנון שפורסמה ביום 9 באוגוסט 2023, ועדת המשנה של המועצה הארצית לתכנון ובניה (ולנת"ע) המליצה למועצה הארצית לאשר את תוכנית המתאר הארצית לאגירת אנרגיה. בהודעה גם צוין כי התוכנית תאפשר הקמה של עמדות אגירת אנרגיה זעירים קטנים ובינוניים (עד 5 מגה וואט שעה) בתחנות דלק אשר יוכלו לתת מענה לצורך בהקמת תשתית לטעינות רכבים חשמליים בתחנות דלק. ביום 17 באוקטובר 2023, אישרה המועצה הארצית לתכנון ובניה להעביר את תמ"א 19/01 – פרק מתקני אגירה לאישור הממשלה בכפוף למספר תיקונים. ביום 14 בנובמבר 2023 אושרה תמ"א 19/01 על ידי הממשלה ונכנסה לתוקף²⁶. להערכת החברה, אישורה של תוכנית המתאר הארצית לאגירת אנרגיה, עשויה לעודד הקמת מתקני אגירת אנרגיה, ובכך להשפיע לטובה על מכירת מערכות לאגירת אנרגיה ומכירת מערכות לייצור אנרגיה סולארית, מוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה.

הקלה בתנאים לקבלת היתר חיבור מתקן סולארי לרשות החשמל - ביום 28 במרס 2023 פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 65202 בעניין תנאים לסנכרון מתקן ייצור ברשת החלוקה. באמת מידה 435(ד) של חברת החשמל נקבע כי אחד התנאים לסנכרון מתקן הייצור הוא הצגת אישור להספקת חשמל לפי תקנות התכנון והבניה (אישורים למתן שירותי חשמל, מים וטלפון), התשמ"א-1981, מרשות הרישוי הרלוונטית בעבור מיתקן הייצור ובעבור המבנה שעליו הותקן, אם הותקן על מבנה ("טופס 4"). במסגרת ההחלטה כאמור תיקנה רשות החשמל תנאי זה כך שמבקש הסנכרון יחויב רק בהגשת עדכון אודות המיקום בו הוקם מתקן הייצור הסולארי, ללא צורך בהצגת טופס 4 והיתר בניה עבור המבנה שעליו הותקן מתקן הייצור, שכן הפטור מאישור מסתמך על כך שהמבנה הוקם כדין. ההחלטה האמורה עשויה, להערכת החברה, להקל על האפשרות להקמת וחיבור מערכות סולאריות על גבי מבנים שקיבלו בעבר "טופס 4" אשר מסיבות שונות לא אותר ובכך להסיר חסם קיים בפני התקנת מערכות סולאריות על מבנים ישנים על ידי לקוחות הקצה ולהשפיע לחיוב על מכירת ציוד למערכות סולאריות, אותו מוכרת הקבוצה.

²⁵ <https://mavat.iplan.gov.il/SV4/1/99005235684/310>

²⁶ <https://www.gov.il/he/departments/news/news-131123>

רגולציה ואסדרות כלכליות:

הסדרת פעילות מתקני ייצור חשמל ואפשרותם למכור חשמל למספקים - ביום 9 בינואר 2023²⁷ פרסמה רשות החשמל עדכון להחלטתה מספר 63704 מיום 7 בספטמבר 2022, שעניינה מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה. במסגרת העדכון הוסדרה פעילותם של מתקני הייצור ברשת החלוקה כאמור ובפרט האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקי חשמל (גורם שמחזיק ברישיון לאספקת חשמל שמקורו במתקני הייצור). בנוסף, ההחלטה המעודכנת מאפשרת את פתיחת מקטע האספקה לתחרות תוך הסרת המכסות שנקבעו לעניין זה בעבר (להלן: "אסדרת השוק"). אסדרת השוק נכנסה לתוקף ביום 1 בינואר 2023, למעט האפשרות לשיוך מתקני ייצור למספק חשמל פרטי, אשר תיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2024. יצוין, כי לצורך קידום התחרות בין מספקי חשמל כאמור, רשות החשמל הציבה לעצמה יעד, לפיו עד שנת 2028 בכלל המשק יתקנו מונים חכמים. בהתאם להערכת רשות החשמל, המונים יאפשרו צריכת חשמל חכמה ויעילה יותר, ובחירה של צרכנים לצרוך חשמל ממקורות של אנרגיה מתחדשת²⁸. להערכת החברה, אסדרת השוק עשויה להביא לגידול בביקוש למערכות אגירת אנרגיה ולייצור הזדמנות לגידול בפעילות מכירת מערכות האגירה ובכוונת החברה לפעול למימוש הזדמנות זו, לרבות במסגרת התקשוריות מהותיות שבהן התקשרה החברה בתחום אגירת האנרגיה²⁹.

תכנית לאומית לאגירת אנרגיה – ביום 7 במאי 2023, אישרה ממשלת ישראל את השלב הראשון בתוכנית הלאומית לאגירת אנרגיה במרחב האורבני³⁰. 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 משופר. 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. מובהר כי מימוש ההחלטה כפוף לפרסום אסדרה התואמת לתוכנית על ידי חברת החשמל. בהתאם להודעת משרד האנרגיה והתשתיות, התוכנית הלאומית כאמור, 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. מובהר כי מימוש ההחלטה כפוף לפרסום אסדרה התואמת לתוכנית על ידי חברת החשמל. ראו להלן, פרטים בדבר קביעת תעריפים למתקני אגירת אנרגיה (במתח נמוך) במסגרת שימוע של רשות החשמל מיום 19 בנובמבר, 2023.

הקמת מתקני אגירה על ידי חברת החשמל כפתרון לבעיות גודש, אמינות ואיכות חשמל ברשת החלוקה – ביום 25 בינואר 2023, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 64701 המפרטת את העקרונות שלפיהם חברת החשמל תורשה להקים מתקני אגירה וכן את היקפי האגירה שתורשה החברה להתקינן³¹. ההחלטה קובעת שנתח השוק של חברת החשמל לא יעלה על 15% מנתח השוק של השוק הפרטי. תוכנית הפריסה שתוגש על ידי חברת החשמל תתואם עם מנהל המערכת ותאושר על ידי רשות החשמל וזאת לאור תכליתם של מתקני האגירה לצרכים מערכתיים. המתקנים יתופעלו על ידי חברת החשמל בהתאם להנחייתו, פיקוחו ובקרתו של מנהל המערכת. בהתאם להחלטה, בנוסף לתכליתה העיקרית- שילוב של הקמת מתקני ייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ומתקני אגירת אנרגיה שימוקמו בשטחי תחמ"שים (תחנות משנה של חברת החשמל) תאפשר מתן פתרון לבעיות גודש, אמינות ואיכות חשמל ברשת החלוקה. להערכת החברה, הקמת מתקני האגירה כאמור עשויה להשפיע לחיוב

²⁷ <https://www.gov.il/he/departments/policies/63704>

²⁸ https://www.gov.il/he/departments/news/press_smart_meter_06-2023

²⁹ לפרטים אודות התקשוריות 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).

³⁰ <https://www.gov.il/he/departments/news/news-070523>

³¹ <https://www.gov.il/he/departments/policies/64701>

על מכירת מערכות אגירת אנרגיה ומערכות לייצור חשמל מאנרגיה סולארית, מוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה וזאת, בין היתר, לאור האפשרות שחברת החשמל תרכוש מתקני אגירה הנמכרים, בין היתר, על ידי החברה, וכן בשל יכולתם של מתקני אגירת אנרגיה לאפשר פריקת חשמל לרשת בשעות שאינן שעות עומס וכך להקל על העומס ברשת החשמל ולאפשר הקמת מערכות סולאריות נוספות. יודגש, כי מתקני האגירה האמורים טרם הוקמו ועל אף שלוחות הזמנים להקמתם וחיבורם מופיעים בתנאי המכרז שפרסמה חברת החשמל בהמשך להחלטת הרשות, אין לחברה יכולת להעריך האם ומתי יוקמו מתקנים כאמור.

עדכונים במסגרת שימוע של רשות החשמל מיום 19 בנובמבר, 2023

קביעת תעריפים למתקני אגירת אנרגיה (במתח נמוך) – ביום 4 באפריל 2023, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 65304 שקבעה תעריף עבור אנרגיה המוזרמת לרשת החשמל ממתקן אגירה המשולב עם מערכת סולארית³². ההחלטה כאמור לא פורסמה ברשומות וביום 19 לנובמבר 2023, פרסמה רשות החשמל שימוע להערות הציבור (להלן: "השימוע"), במסגרתו, בין היתר, היא מבקשת לעדכן את החלטה 65304 ולקבוע תעריף קבוע לאנרגיה המוזרמת בשעות הפסגה (בחורף ובעונות המעבר - 17:00-23:00 ובקיץ 18:00-23:00), ממתקן אגירת אנרגיה המשולב עם מערכת סולארית במתח נמוך, כך שעבור מתקני אגירה בהספק של עד 300 קילוואט יקבל בעל המתקן תעריף של 80.43 אג' לקוט"ש ועבור מתקני אגירה של 300 קילוואט ועד 630 קילוואט יינתן תעריף הזרמה של 71.97 אגורות לקוט"ש.

עדכון תעריפים למערכות סולאריות (במתח נמוך) – במסגרת השימוע כאמור, פורסם עדכון של מדרגות התעריף עבור חשמל המיוצר ממערכות סולאריות במתח נמוך (מערכות ביתיות ומסחריות). בשימוע מציעה הרשות לעדכן את התעריפים באסדרה למערכות סולאריות במתח נמוך כך שהתעריף עבור מערכות סולאריות שבין 101 ל-300 קילו ואת יעלה מתעריף של 24.5 אגורות לקוט"ש לתעריף של 34.37 אגורות לקוט"ש והתעריף למערכות שבין 301 קילו וואט ל-630 קילוואט יעלה מתעריף של 18.91 אגורות לתעריף של 28.44 אגורות לקוט"ש. בדברי ההסבר לשימוע ציינה רשות החשמל כי היא סבורה שעדכון התעריפים יאפשר מיצוי גגות גדולים והקמת מתקנים גדולים יותר על גגות אלו.

קביעת תעריפים למתקנים סולאריים קרקעיים – בהמשך להחלטת רשות מקרקעי ישראל מיום 12 ביוני 2023, אשר אישרה הקמת מתקנים פוטו-וולטאים קרקעיים בחלקות שהוגדרו בנחלות במושבים ובשטח של עד 1000 מ"ר, במסגרת השימוע כאמור מציעה רשות החשמל כי האסדרה המוצעת ביחס לעדכון תעריפים למערכות סולאריות (במתח נמוך) כמפורט בפסקה דלעיל יחול גם על מתקנים פוטו-וולטאים קרקעיים הממוקמים בחלקות כאמור בשטח של עד 1000 מ"ר, זאת בתחשב בכך שחלקות אלו הן בעלת פוטנציאל רב להקמת מתקנים כאמור באזור מרכז הארץ ללא צורך בהקמת קווי רשת חדשים.

יודגש כי השימוע הכולל את העדכונים המתוארים לעיל, פתוח להערות הציבור עד לתאריך 10 לדצמבר 2023 ואין לחברה יכולת לדעת האם ומתי הוא יהפוך להחלטה מחייבת.³³

מסלול מהיר לחיבור מערכות סולאריות קטנות – ביום 13 ביוני 2022, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 63305, המאפשרת מסלול מהיר לחיבור מיתקן ייצור בטכנולוגיה פוטו וולטאית עד גודל של 10 קילו וואט (להלן: "המסלול הירוק")³⁴. בהתאם להחלטה, לאור החשיבות שרואה הרשות ביעול התהליך להקמת מתקני ייצור ואגירה ובהפחתת הרגולציה על המחלק והצרכן המבקש להקים מיתקנים כאמור, וזאת תוך שמירת שרידות ואמינות האספקה לכלל הצרכנים והיצרנים, יתאפשר

³² <https://www.gov.il/he/departments/policies/65304>

³³ https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_madregat_tarrif_191123

³⁴ <https://www.gov.il/he/departments/policies/63305>

מסלול מהיר להקמת מתקני ייצור בטכנולוגיה פוטו וולטאית ומתקני אגירה (לשימוש עצמי), אשר יאפשר לצרכן המעוניין לשלב מיתקנים כאמור לצריכה עצמית במבני מגורים, בהספק של עד 10 קילו וואט, לקבל תשובת מחלק חיובית אוטומטית במעמד הרישום וללא צורך בתיאום טכני. על פי הודעת חברת החשמל, החל מיום 19 ביולי 2023 הורחב פיילוט "המסלול הירוק" למתקנים סולאריים ומערכות אגירה (לשימוש עצמי) עד 15 קילו וואט. הקלה על הליכי החיבור של מערכות קטנות לרשת החשמל עשויה, להערכת החברה, לסייע בקידום הקמת מתקנים סולאריים על ידי משקי בית ובכך להשפיע לחיוב על מכירת מערכות סולאריות, הנמכרות על ידי הקבוצה.

אגרו-סולארי - משרדי החקלאות והאנרגיה מעודדים פיילוטים של מיזמים אגרו-סולאריים, במסגרתם מוקמות מערכות סולאריות על גבי גידולים חקלאיים זאת במטרה להביא לחסכון במשאב הקרקע ולהקים מתקני ייצור אנרגיה בקרקעות חקלאיות פעילות. במסגרת הפיילוט תתאפשר הקמת מתקנים סולאריים על גבי גידולים חקלאיים בשטחים בהיקף כולל של כ-2,000 דונם³⁵. יובהר, כי, כאמור, מדובר בפיילוט שמטרתו לבחון היתכנות טכנית אגרונומית (אי פגיעה ביבול) וכלכלית לייצור יעיל של אנרגיה סולארית בשילוב עם גידולים חקלאיים. לחברה אין יכולת להעריך מה תהיינה תוצאותיו של הפיילוט האמור או מה תהיינה השפעותיהן על התחום בו פועלת החברה.

בהקשר זה יצוין, כי ביום 26 מרס 2023 פורסמה טיוטת דו"ח לסיכום עבודת הצוות הבין משרדי לגיבוש הצעדים הנדרשים להקמת מתקנים אגרו-וולטאיים³⁶. במסגרת הדו"ח, בין היתר, המליץ הצוות הבין משרדי לאפשר לכל ישוב חקלאי 500 דונם נוספים לפרויקטים אגרו-סולאריים, אשר לא יידרשו השבת שטחים זמניים ולא ייכללו במכסת שטחי התעסוקה של הישוב. לחברה אין יכולת להעריך האם המלצות הצוות הבין משרדי (כולן או חלקן) יאומצו ומתי.

נוכח העובדה שמערכות אגרו-סולאריות מותקנות על שטחים נרחבים בדו-שימוש, במקביל לשימוש החקלאי שלהם, להערכת החברה, תחום זה עשוי להוות פוטנציאל להגדלת היקף המערכות המותקנות בישראל ולפיכך, התפתחויות חיוביות בתחום האגרו-סולארי עשויות להשפיע לטובה על התחום בו פועלת החברה (בשים לב לכך שנדרשים לשם כך מוצרים ייעודים אשר נכון למועד זה אינם משווקים על ידי החברה).

פרמיה אורבנית למתקני ייצור ואגירה - ביום 20 בספטמבר 2023, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 66406 בדבר פרמיה אורבנית למתקני ייצור ואגירה. במסגרת החלטה זו, קבעה הרשות מתן פרמיה למתקנים סולאריים ולמתקני אגירה במתח גבוה שיוקמו ביישובים שמופיעים בנספח להחלטה. בהתאם להחלטה, מתקנים סולאריים במתח נמוך שיוקמו ו/או נמצאים בהליך הקמה ביישובים אלו (ביישובים אשר פורטו בהחלטה) ומתקני אגירת אנרגיה שיתחברו לרשת המתח הגבוהה ביישובים אלו יהיו זכאים לתוספת של 6 אג' לקוט"ש למשך 15 שנה. ביחס למערכות סולאריות הפרמיה תחול מינואר 2024 ואילו ביחס למתקני אגירה תשלומי הפרמיה יחלו באוגוסט 2024, ועם תחילתם ישולמו רטרואקטיבית עבור החודשים ינואר - יולי 2024. מטרת ההחלטה הינה להגביר את הכדאיות להקמת מערכות סולאריות על גגות באזורים מסוימים (בהתאם לרשימת יישובים שפורטה בהחלטה), וכן לעודד הקמת מתקני אגירת אנרגיה באזורים אלו באופן שישירת את צרכי המערכת באמצעות ויסות שעות הטעינה והפריקה של מתקני האגירה בהתאם לצורך.

להערכת החברה, ההחלטה כאמור עשויה להביא להגדלת פעילות חברות יזמיות בענף המערכות הסולאריות, בסגמנט הביתי ובסגמנט המסחרי/חקלאי בהקמת מערכות על גגות במתח נמוך באופן אשר עשוי להביא לגידול בדרישה למערכות סולאריות ורכיביהן, הנמכרים על ידי החברה. עוד להערכת

³⁵ https://www.gov.il/he/Departments/news/press_161122
³⁶ https://www.gov.il/he/Departments/Units/agro_volt_committee

החברה, החל מחודש ינואר 2024, החלטה עשויה להביא לגידול בפעילות חברות יזמות להקמת מתקני אגירה במרכזים אורבניים הזכאים לפרמיה באופן אשר עשוי להביא לגידול בדרישה למתקני אגירה ומערכות ניהול אנרגיה הנמכרות על ידי החברה.

המידע האמור לעיל ביחס לכניסתן לתוקף, מועד הכניסה לתוקף והשפעות אפשריות של החלטות רשות החשמל המפורטות לעיל ו/או אישור תכניות מתאר התומכות בהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ו/או של הליכי האסדרה המפורטים לעיל ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה כי ההחלטות דלעיל עשויות לתרום לצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האגירה ולפיכך מהוות הזדמנות של החברה להגדיל את פעילותה בתחומים אלו וכן ההערכה לפיה אסדרה עשויה להקל על העומס ברשת החשמל, ו/או ביחס להשפעת החלטות הממשלה בישראל ו/או החלטות רשות החשמל המפורטות לעיל על התפתחות תחום האנרגיה מתחדשת בישראל, לרבות מערכות סולאריות ומערכות אגירת אנרגיה ועל עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. 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, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים והשפעתם בפועל על שוק האנרגיה בישראל ועל החברה בפרט, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקף הביקוש למערכות סולאריות ו/או מתקני אגירה וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

פעילות החברה בתחום טעינת הרכבים החשמליים:

ביום 25 באפריל 2023, אישרה הוועדה לתשתיות לאומיות את תוכנית משרד התחבורה לחשמול כל מערך המסופים והחניונים לאוטובוסים בישראל (תת"ל 130)³⁷, אשר תאפשר לחשמל יותר מ-300 מסופים וחניונים לאוטובוסים של התחבורה הציבורית בכל הארץ בהליך רישוי מזורז. התכנית, בהיקף של כמיליארד שקלים, מקודמת על ידי הרשות הארצית לתחבורה ציבורית ומינהל התכנון והתשתיות במשרד התחבורה, באמצעות חברת נתיבי אילון. התכנית כוללת התקנת עמדות ומתקנים התומכים בטעינת אוטובוסים חשמליים במסופי התחבורה הציבורית ובחניונים, במטרה להפוך את התחבורה הציבורית בישראל לירוקה ונקייה יותר. המיזם החדש יאפשר לחשמל מסופי אוטובוסים וחניונים קיימים, לצד חישמול מסופים וחניונים בתכניות סטטוריות אשר טרם הוקמו. חשמול התחבורה הציבורית ישפר את חוויית הנסיעה, שתהפוך לשקטה וחלקה יותר, יצמצם את עלויות התחזוקה, יפחית את זיהום הרעש והאוויר של האוטובוסים. כמו כן, הוא יאפשר הפעלת תחבורה ציבורית ידידותית יותר לסביבה, תוך התמודדות עם משבר האקלים. אוטובוסים חשמליים צפויים להפחית בכ-75% את גזי החממה הנפלטים מתחבורה ציבורית. במסגרת התוכנית שאושרה, ניתן יהיה להתחיל בחישמול של יותר מ-300 מסופים וחניונים קיימים וחדשים, ובכך לתמוך בהמשך הרחבת מספר האוטובוסים החשמליים הפועלים בישראל ל-3,000 לעומת כ-600 אוטובוסים חשמליים הפועלים כיום.

להערכת החברה, אישור התכנית יביא לגידול במספר התקנות עמדות הטעינה בישראל, תחום בו פועלת הקבוצה, ולפיכך עשוי להשפיע לחיוב על עסקי הקבוצה.

https://www.gov.il/he/departments/news/electrify_public³⁷

המידע האמור לעיל ביחס להשפעות אפשריות של תוכנית משרד התחבורה לחישוב כל מערך המסופים והחניונים לאוטובוסים בישראל ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה כי אישור התכנית יביא לגידול במספר התקנות עמדות הטעינה בישראל, תחום בו פועלת הקבוצה, ולפיכך עשוי להשפיע לחיוב על עסקי הקבוצה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. 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, התפתחות מלחמת חרבות ברזל, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

2.6.2. שינויים בשוק האנרגיה באיטליה ובאירופה

החל מסוף שנת 2022 ובמהלך שנת 2023 ועד למועד הדוח, חלו שינויים מקרו כלכליים אשר להערכת החברה, השפעתם המצטברת הביאה לירידה בביקוש למערכות סולאריות ולפגיעה בהכנסות בענף באיטליה לרבות של VP Solar ובפרט ביחס לשנת 2022. יודגש, כי היקף וטיב ההשפעות בפועל של הגורמים השונים כמתואר להלן מתבהר לעיתים במשך חלוף הזמן ובשים לב לתוצאות בפועל. בנוסף, לחברה אין יכולת להעריך מה היתה ו/או תהיה מידת ההשפעה של כל אחד מן השינויים כאמור על הענף ותוצאותיה העסקיות של VP Solar ו/או מה מידת המהותיות של כל אחד מהשינויים המתוארים להלן בפני עצמו:

מחירי חשמל באירופה³⁸:

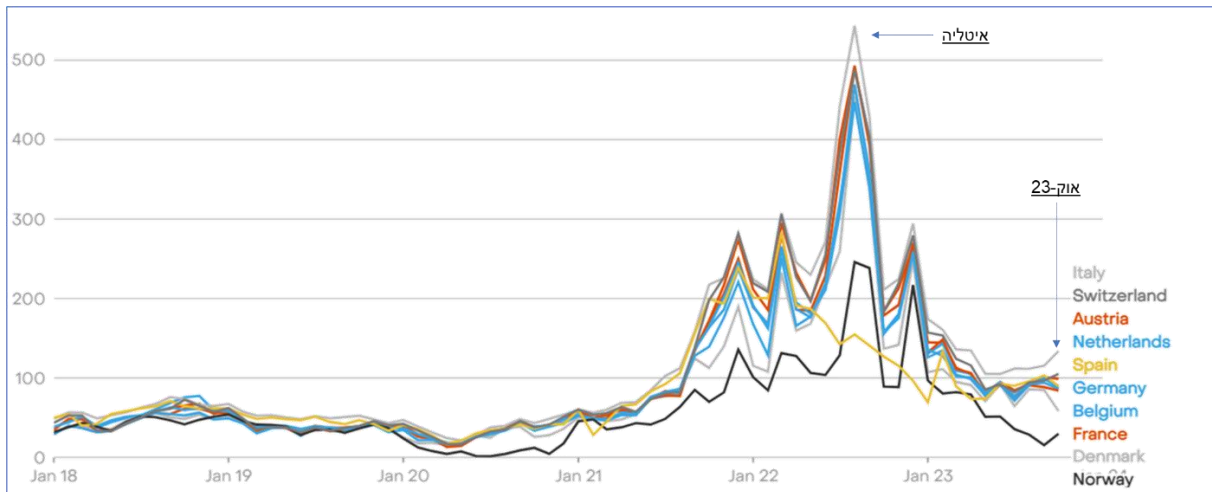
במהלך שנת 2021 ועד הרבעון האחרון בשנת 2022 עלו מחירי החשמל באירופה באופן מהיר וחריג בהשוואה לשנים קודמות. למיטב ידיעת החברה, הגורם לעליית המחירים הוא משבר האנרגיה שנגרם עקב המלחמה באוקראינה. משבר זה בא לידי ביטוי בשני מישורים: עליית מחירי גז טבעי בכל העולם שהוביל לייקור עלויות ייצור והחרם האירופאי על גז טבעי מרוסיה שהוביל לחשש למחסור בגז טבעי ולאי יכולת לספק את הביקוש לחשמל באירופה. להערכת החברה, לאור המגמות כאמור אופיינה שנת 2022 בביקוש מוגבר למערכות סולאריות, ובפרט מערכות ביתיות, הן בשל התועלת הכלכלית שמערכות אלו יכלו להניב ללקוחות והן בשל החשש מאי אספקת חשמל עד כדי סכנת האפלה.

החשש ממחסור בחשמל כמתואר לעיל נחלש החל מהרבעון השלישי לשנת 2022 (וביתר שאת במחצית הראשונה לשנת 2023), לאחר שמדינות אירופה הסיטו את רכישות הגז הטבעי מרוסיה למקורות חלופיים. מחירי הגז הטבעי בעולם החל לרדת והאיחוד האירופאי ומדינות אירופה חזרו לרמת מלאי גז גבוהים, כך שהן עלויות ייצור החשמל והן החשש מאי אספקת חשמל פחתו. בעקבות האמור, עליית מחירי החשמל נבלמה והמגמה התהפכה והחלה ירידה משמעותית במחירי החשמל החל מסוף שנת 2022 ובמהלך שנת 2023.

לאור השיטה הנהוגה באיטליה, לפיה מערכות סולאריות על גג מבנה מספקת קודם כל את צריכת האנרגיה של המבנה ורק האנרגיה שלא נצרכה מוזרמת לרשת החשמל ללא תגמול, ירידה במחיר

³⁸ מקור התרשים: עוקב מחירי החשמל של Ember שאוסף את הנתונים מ- ENTSO-E. Ember הוא צוות חשיבה אנרגיה עצמאי שמטרתו להאיץ את מעבר האנרגיה הנקייה באמצעות נתונים ומדיניות. ENTSO-E (הרשת האירופית של מפעילי מערכות תמסורת לחשמל), היא האגודה לשיתוף הפעולה של מפעילי מערכות ההולכה האירופיות.

החשמל כשלעצמה מקטינה את התועלת הכלכלית מהתקנת מערכת סולארית. יצוין, כי ברבעון השלישי של 2023 התמתנה ירידת מחירי החשמל באירופה, וברוב השווקים באירופה רמות המחירים מתקרבות למחירים שהיו טרום מלחמת רוסיה-אוקראינה. נכון למועד פרסום הדוח, ירידת מחירי חשמל נבלמה ומורגשת עלייה קלה במחירי החשמל באיטליה ובמדינות נוספות באירופה בחודש אוקטובר 2023.



עליית שיעור הריבית ברחבי אירופה ושיעור אינפלציה גבוה:

בהמשך למתואר בסעיף 2.4 לעיל, עליית שיעור הריבית באירופה ובאיטליה ייקרה את עלויות המימון. עלייה בעלויות המימון עשויה להשפיע על קבלת ההחלטה לבצע פרויקטים סולאריים ככל שלצורך ביצועם נדרש מימון. בנוסף, שיעור אינפלציה גבוה המקטין את כוח הקנייה של הלקוחות ומובייל לדחיית רכישות והשקעות לא דחופות.

גידול במלאי מערכות סולאריות וירידה במחירים:

לאור הירידה בביקוש למערכות סולאריות מהטעמים המפורטים לעיל ולהלן, יתרות המלאי הגבוהות המצויות אצל היצרנים והסיטונאים דוחפות את מחירי המערכות כלפי מטה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון המצ"ב לדוח זה.

שינוי שיטת התמריצים באיטליה:

הרגולציה האיטלקית המתייחסת לתמריצים נתונה לשינויים תכופים החל ממועד פרסומה לראשונה בשנת 2020, כאשר למיטב ידיעת החברה עד לחודש יוני 2023 עודכנה תוכנית התמריצים למעלה מ-30 פעמים. עדכונים אלה בוצעו במרבית המקרים בדרך של פרסום צו והמרתו לחוק: ממשלת איטליה מפרסמת צו בעל תוקף זמני של 60 יום ממועד פרסומו ("תקופת המעבר") ואשר נכנס לתוקף עם פרסומו. במקביל פונה ממשלת איטליה בבקשה להמרת הצו לחוק המופנית לפרלמנט האיטלקי, אשר באפשרותו: (1) לא לבחון את הבקשה להמרת הצו לחוק; (2) לדחות את הבקשה להמרת הצו לחוק; או – (3) לאשר את הבקשה להמרת הצו לחוק, בנוסף פרסם, או כפוף לשינויים.

בהמשך לאמור בסעיף 4.10 לפרק א' לדוח התקופתי, איטליה מעודדת שימוש באנרגיה מתחדשת ולשם כך הנהיגה ממשלת איטליה תמריצים המאפשרים, בין היתר, קבלת הטבות מס במשך תקופה מסוימת, בשיעור של 50% - 65% מעלות המערכת עבור התקנת מערכות מסוימות (כגון מערכת סולארית ללא אגירה, עמדת טעינת רכב וכיו"ב, להבדיל ממערכת שלמה), שיש בהן כדי לשפר את הדירוג האנרגטי של המבנה ("Ecobonus"), וביעור של 90% - 110% עבור התקנת פתרונות התייעלות אנרגטית מקיפים יותר (כגון מערכת סולארית משולבת באגירה), שיש בהם כדי לשפר את הדירוג האנרגטי של המבנה במספר

פרמטרים ("Superbonus")³⁹. בחודש ינואר 2023, נכנס לתוקפו חוק אשר הביא לצמצום התמריצים למערכות ביתיות והגביל משמעותית את האפשרות לקבלת Superbonus עבור רכישת חדשות, וכן, בין היתר, קבע כי שיעורי ה-Superbonus עבור רוב המגורים יצומצמו באופן הדרגתי במהלך השנים (ראו לעניין זה הייש 42 מטה). יצוין, כי על אף המגבלות שהוטלו על ניצול ה-Superbonus, ה-Ecobonus נותר כפי שהיה.

בחודש פברואר 2023 פורסם צו אשר ביטל את האפשרות לסחור בתמריצי מס⁴⁰, אשר היוותה כלי למימון השקעות בהתייעלות אנרגטית למעשה הצרכן הסופי יוכל לנצל את הטבת המס על פני התקופה שנקבעה בחוק, חלף ניצול במועד הרכישה (בדרך של סיחור ההטבה) [נכון למועד דוח זה – עד 10 שנים], צו זה הומר לחוק בחודש אפריל 2023. יצוין, כי ממועד פרסומו של הצו בחודש פברואר 2023 ועד להמרת הצו האמור לחוק בחודש אפריל 2023, שרר בשוק האנרגיה באיטליה חוסר וודאות באשר לנוסח הסופי של החוק, זאת, בין היתר, נוכח האפשרות שהפרלמנט האיטלקי לא יאשר המרת הצו לחוק או יאשרו בשינויים. חוסר וודאות זה הושפע, בין היתר, מחוק שאושר בינואר 2023⁴¹, רק חודש קודם לכן, אשר, בין היתר, הקל במובן מסוים על האפשרות לסחור בתמריצי המס (ה-Superbonus וה-Ecobonus), כאשר הרחיב את האפשרות להעברת זיכוי המס לגופים מפקחים⁴².

בראיה לעתיד נראה כי למרות דעיכת החשש ממחסור בגז טבעי לייצור חשמל, לא השתנה סדר היום של מדינות אירופה ושל ממשלת איטליה בנוגע לתוכניות האנרגיה והאקלים. כך, ביום 30 ביוני 2023, הודיע משרד האנרגיה האיטלקי כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%⁴³ והיא נוקטת מדיניות שמעודדת התקנה של מערכות סולאריות חדשות. במקביל, האיחוד האירופאי פרסם תכנית רב שנתית לצמצום שימוש בגז טבעי ומעבר לאנרגיה מתחדשת - תכנית REPowerEU המקצה 113 מיליארד אירו להקמת מתקנים לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת וביניהן גם מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה סולארית⁴⁴.

על פי תחזית SolarPower Europe⁴⁵ שפורסמה ביוני 2023, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לגדול במהלך השנים 2023 – 2027 בכ-28.4 GW של התקנות חדשות (בתרחיש הבינוני⁴⁶), המוגדר כשיעור צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של 17%⁴⁷ (שיעור המשקף ממוצע שנתי של קיבולת נוספת של כ-5.7 GW). זאת לעומת תחזית קודמת מחודש מאי 2022 שהעריכה את היקף ההתקנות החדשות בין השנים 2022 ל-2026 בכ-13.2 GW, המוגדר כ-CAGR של 10%⁴⁸ (שיעור המשקף ממוצע שנתי של קיבולת נוספת של כ-2.6 GW).

³⁹ תרומה לשיפור דירוג אנרגטי של מבנה עשויה להתבטא בהוספת בידוד לנכס, התקנת מכוונת חימום יעילות אנרגטית והתקנת מערכת פוטו-וולטאית, אשר לרוב כוללת גם מערכת אגירת אנרגיה.

⁴⁰ למעט האפשרות לסחור בתמריצי מס שנוצרו טרם התיקון, שנתורה בעינה.

⁴¹ צו מספר 176 פורסם ביום 18 לנובמבר 2022 והומר לחוק מספר 6 ביום 13 לינואר 2023 ("חוק 6").

⁴² בנוסף לאמור, חוק מס' 6 הביא לצמצום התמריצים למערכות ביתיות, הגביל משמעותית את האפשרות לקבלת Superbonus עבור רכישת חדשות, וכן, בין היתר, קבע כי שיעורי ה-Superbonus עבור רוב המגורים יצומצמו באופן הדרגתי במהלך השנים (עד 2025 יופחת שיעורם של כל התמריצים ל-65%). כך לדוגמה - חוק 6 קבע זכאות לקבלת Superbonus בשיעור 90% עבור הוצאות שהוצאו עד ליום 31 בדצמבר 2023 הניתנת למימוש על ידי בעלי הכנסה שנתית מקסימלית של 15,000 אירו אשר המערכת הותקנה במקום מגוריהם הראשי. בנוסף לאמור, חוק 6 הגביל את האפשרות לקבלת Superbonus בשיעור 110% רק למספר מקרים מצומצם (לדוגמה, חוק 6 מאפשר קבלת Superbonus בשיעור 110% עבור התקנת מערכות חיסכון באנרגיה על ידי יחידים (במהלך התקופה המסתיימת ב-31 בדצמבר 2023), כפוף להשלמת 30% מההתקנה עד חודש מרס 2023 (מועד אשר נדחה בהמשך ליום 30 בספטמבר 2023 במסגרת צו 11/2023 שהומר לחוק 38/2023); 110% עבור התקנת מערכות חיסכון באנרגיה על ידי מקבצי דיור אוטונומיים (IACP) (במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023), כפוף להשלמת 60% מההתקנה עד ליום 30 ביוני 2023; ו-110% עבור הוצאות בגין התקנת מערכות חיסכון באנרגיה שהוצאו עד ליום 31 בדצמבר 2025 בערים שנפגעו מרעידות אדמה שהתרחשו החל מיום 1 באפריל 2009 ואשר הוכרו בעיטין מצב חירום).

⁴³ <https://www.reuters.com/business/energy/italy-aims-turn-up-renewable-power-two-thirds-total-by-2030-2023-06-30>

⁴⁴ REPowerEU היא תכנית שפרסם האיחוד האירופאי במאי 2022 לצמצום השימוש בגז טבעי ובנפט במדינות האיחוד, ולהגברת השימוש באנרגיות מתחדשות:

https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en

⁴⁵ ארגון המאגד כ-300 תאגידים בתחום האנרגיה הסולארית באירופה ואשר קבע לעצמו כמטרה לקדם את השימוש באנרגיה סולארית. הארגון מקדם מדיניות התומכת בשוק הסולאר באירופה, בין היתר באמצעות מחקרים, פרסומים ותמיכה בתעשייה.

⁴⁶ התחזית לחמש שנים של SolarPower Europe מורכבת מתרחישים נמוכים, בינוניים וגבוהים. התרחיש הבינוני צופה את ההתפתחות הסבירה ביותר בהתחשב במצב הנוכחי של השוק. תחזית התרחיש הנמוכה מבוססת על ההנחה שקובעי המדיניות עוצרים את התמיכה הסולארית ומתעוררות בעיות אחרות, כולל העלאות ריבית ומצבי משבר פיננסי חמור. לעומת זאת, התרחיש הגבוה חווה את המקרה האופטימלי הטוב ביותר שבו התמיכה במדיניות, התנאים הפיננסיים וגורמים אחרים משופרים.

⁴⁷ <https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/global-market-outlook-for-solar-power-2023-2027/detail>

⁴⁸ <https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/global-market-outlook-for-solar-power-2022-2026>

בנוסף, תחזיות SolarPower Europe לשיעור הצמיחה במדינות אירופה מלמדות כי בעוד שברוב המדינות המוצגות תחזית שיעור הצמיחה נותרה זהה או גבוהה במקצת בהשוואה לתחזית שנת 2022, באיטליה חל גידול של 70% בשיעור הצמיחה החזוי.

לאור האמור לעיל, להערכת החברה, צפוי גידול בהיקף הביקוש למערכות סולאריות באיטליה אשר יבוא לידי ביטוי גם בתוצאותיה הכספיות של VP SOLAR, וזאת בשים לב לכך שהיעדים והתחזיות האמורים לעיל, נקבעו ברקע שינויי המאקרו שחלו בשוק זה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023.

המידע האמור לעיל ביחס להשפעת גורמי המאקרו השונים המתוארים לעיל על ענף הסולאר באיטליה ובאירופה בכללותה, לרבות אופן ומידת השפעתם וכן האפשרות של המשך השפעה כאמור ו/או ביחס לתחזיות הצמיחה של הענף ובכלל זאת תחזית הצמיחה של ענף הסולאר באיטליה לשנים 2023 - 2027, וכן הערכת החברה לפיה צפוי גידול בהיקף הביקוש למערכות סולאריות באיטליה אשר יבוא לידי ביטוי גם בתוצאותיה הכספיות של VP SOLAR, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה באיטליה ובהתבסס על תחזיות והערכות של גורמים שונים באיטליה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל לרבות באופן בו תחום האנרגיה המתחדשת באיטליה ימשיך במגמת קיטון ו/או לא יתממשו הערכות הצמיחה של החברה כמתואר לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי ממשלת איטליה, מועד כניסתם לתוקף ואופן השפעתם בפועל על שוק הסולאר באיטליה ועל VP SOLAR, שינויים בסביבת המאקרו באיטליה ובאירופה לרבות עליית הריבית והאינפלציה, ירידה נוספת במחירי החשמל, שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, המשך או אי התייצבות בהיקף המלאי של מערכות סולאריות והמשך בירידת המחירים של מערכות אלה וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

2.6.3. צעדים שנוקטת איטליה לצורך השגת יעדי ממשלת איטליה ליצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

איטליה מתמודדת עם אתגרים שונים בדרך להשגת יעדי הממשלה לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת.

בהתאם לפרסומים של SolarPower Europe, כדי לאפשר צמיחה של שוק האנרגיה הסולארית ולהגיע ליעדי הממשלה לשנת 2030, על איטליה לבצע מספר פעולות, ובכלל זאת, בין היתר, לפשט את הליכי התכנון של פרויקטים חדשים; לקבוע תמריצים עבור קהילות אנרגיה, להשלים חקיקה לפיתוח מערכות Agrivoltaics, להימנע משינויי חקיקה תכופים המערערים את השוק, ועוד.

בהמשך לאמור לעיל, נוקטת ממשלת איטליה צעדים שמטרתם לקדם את ייצור האנרגיה המתחדשת:

- **תכנית תמריצים עבור קידום אנרגיה קהילתית:** אנרגיה קהילתית באיטליה מוגדרת כקבוצה של מבנים המייצרים אנרגיה ב"קהילה" המשמשת את חברי הקהילה. ביום 27 בדצמבר 2022, פרסמה רשות האנרגיה האיטלקית טיוטת קווים מנחים ביחס לקידום פרויקטים של אנרגיה קהילתית, אשר על פי ההערכה של גורמים בשוק האנרגיה האיטלקי צפויה להיכנס לתוקף במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, לאחר פרסום צו ממשלתי המצוי נכון למועד זה בבחינה של האיחוד האירופי. טיוטת הקווים המנחים, כוללת תמריצים שונים לקידום פרויקטים של אנרגיה קהילתית, ובכלל זאת, הנחה בתעריפי צריכת חשמל, וכן, תשלום עבור הזרמת חשמל שייוצר במסגרת של פרויקט אנרגיה קהילתית אל הרשת, כפוף לתנאים מסוימים (לדוגמה: מערכות בגודל מקסימלי של MW1). כמו כן, בתנאים מסוימים, הצו (ככל שיאושר), יאפשר לפרויקטים של אנרגיה קהילתית לקבל מענקים מתוכנית השיקום האיטלקית (PNRR),

אשר הקצתה תקציב משמעותי עבור התקנת מערכות סולאריות בפרויקטים אלו בערים המונות פחות מ-5,000 תושבים.

להערכת החברה, ככל שהצו האמור ביחס לקידום פרויקטים של אנרגיה קהילתית אכן יאושר, יהיה בכך כדי לעודד התקנת מערכות לייצור אנרגיה, ובפרט מערכות לייצור אנרגיה סולארית באופן שישפיע לחיוב על שוק הסולאר במגזר התעשייתי- מסחרי באיטליה, ואולם לחברה אין יכולת להעריך אם ומתי יאושר הצו וככל שיאושר - מה יהיה נוסחו הסופי.

• **תכנית תמריצים עבור הקמת מערכות סולאריות על גבי מבנים חקלאיים - Parco Agrisolare** : ביום

19 באפריל 2023, פורסם צו ממשלתי המאפשר קבלת מענקים מתכנית השיקום האיטלקית (PNRR) עבור קידום התקנת מערכות לייצור אנרגיה סולארית על גבי מבנים חקלאיים, דוגמת חוות לגידול בעלי חיים וחוות לגידול יבולים חקלאיים. בהתאם לצו, אשר אושר על ידי האיחוד האירופי ביום 1 ביולי 2023, הסכום הכולל שאושר לתוכנית התמריצים הינו כ-1.5 מיליארד אירו⁴⁹. המענקים כפופים לתנאים מסוימים, ויכולו להגיע לשיעור של עד כ-80% מעלות פיתוח והתקנת המערכת הסולארית וכן עבור שיפורים מסוימים במבנים הנדרשים לטובת הקמת המערכות על גג המבנה (כגון החלפת גגות אסבסט). בקשות לקבלת מענק ניתן יהיה להגיש החל מיום 12 בספטמבר 2023 ועד ליום 12 באוקטובר 2023. יצוין, כי נכון למועד דוח זה טרם פורסמו נתונים בדבר היקף הבקשות שהוגשו. להערכת החברה, הצו האמור עשוי להשפיע לחיוב על הביקוש למערכות סולאריות באיטליה ולהשפיע לטובה על פעילות החברה.

המידע האמור לעיל ביחס לכניסתן לתוקף של החלטות ממשלת איטליה, מועד כניסתן לתוקף והשפעותיהן האפשריות על תחום האנרגיה באיטליה לרבות ביחס למועדים הצפויים ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה כי ההחלטות דלעיל, ככל שייכנסו לתוקף בנוסחן המוצע, עשויות להשפיע באופן חיובי על היקף הצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האנרגיה באיטליה ועל פעילות VP SOLAR, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה באיטליה ובהתבסס על תחזיות והערכות של גורמים שונים באיטליה. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד והאם 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 לרבות באופן בו תחום האנרגיה המתחדשת באיטליה ימשיך במגמת קיטון ו/או לא יתממשו הערכות הצמיחה של החברה כמתואר לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי ממשלת איטליה, שינויים בסביבת המאקרו באיטליה ובאירופה (דוגמת ריבית ואינפלציה), ירידה נוספת במחירי החשמל, שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, שינויים בהיקף מלאי מערכות סולאריות, המשך ירידה במחירי הפאנלים, וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

⁴⁹ <https://www.italiadomani.gov.it/content/sogei-ng/it/en/Interventi/investimenti/parco-agrisolare.html>

3.1. סעיף 19.4 – מערכות אגירה

לפרטים בדבר התקדמות בביצוע התקשרויות מהותיות של תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום אגירת האנרגיה עם סולג'ין ואנרג'יקס, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

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 מידי של החברה מיום 22 במאי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-061399) ודיווח מידי של החברה מיום 18 ביולי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-075453).

3.2. התקשרות עם חברת אקסטרה תחבורה ציבורית בע"מ בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה לאוטובוסים
חשמליים

ביום 22 ביוני 2023, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה (100%) של החברה (להלן: "תדיראן פתרונות"), עם חברת אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ (להלן: "הרוכשת"), בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים (להלן: "ההסכם").

מדובר בהתקשרות משמעותית ראשונה של תדיראן פתרונות בתחום טעינת כלי רכב חשמליים ועל פי ההסכם, תדיראן פתרונות תספק לרוכשת עמדות טעינה מודולאריות מהירות (DC) לאוטובוסים חשמליים עבור חניון האוטובוסים "הארזים" בירושלים, לרבות עבודות התשתית הדרושות לצורך הקמתן, בהיקף כולל של כ-10 מיליון ש"ח. העמדות הינן מודולאריות מהירות המיועדות לטעינת אוטובוסים וכוללות BMS עצמאי (Battery Management System) ודיספנסר המאפשר חלוקת הספק ביעילות אנרגטית גבוהה. עמדות הטעינה יסופקו במספר שלבים, עד סוף שנת 2023. נכון ליום 30 בספטמבר 2023, תדיראן פתרונות אנרגיה ביצעה כ-80% מההסכם כאמור.

ההסכם כולל הוראות כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ובכלל זאת – דרישות איכות, אחריות ושירות לתקופה בת 10 שנים, מדדי שירות וזמינות (SLA) ומנגנוני פיצוי בגין אי עמידה בהם, תנאי תשלום (לרבות מקדמות), בטוחות (ובכלל זאת ערבות חברת האם של תדיראן פתרונות להבטחת התחייבויותיה) ואפשרות לביטול ההסכם מחמת הפרתו.

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 25 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-059005).

4. סעיף 20 – שיווק והפצה בתחום פעילות האנרגיה

4.1. 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.

4.2. השלמת הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום

במהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. המפעל הוקם באזור התעשייה בציפורית. השקעות החברה בהקמת המפעל כאמור הסתכמו בכ-28 מיליון ש"ח והן כללו את עלויות רכישתו של פס ייצור מתקדם וייעודי, אשר צפוי לאפשר תהליך ייצור אוטומטי, חדשני, סביבתי ויעיל. להערכת החברה, בהתבסס על פס הייצור שנרכש על ידה, כושר הייצור של המפעל צפוי לעמוד על כ-800 טון של פרופילי אלומיניום בחודש ויאפשר קיצור בזמני האספקה ללקוחות וגמישות לייצור פרופילי אלומיניום מותאמי מידה. פעילותה המסחרית של החברה בתחום האלומיניום כוללת כיום סחר באלומיניום כאשר החברה העריכה כי המפעל יחל לפעול במהלך המחצית השנייה של

שנת 2023 אך נכון למועד דוח זה, טרם החלה פעילות הייצור במפעל וזאת לאור עיכובים בהפעלת קו הייצור הנובעים בעיקוב הגעת אנשי המקצוע מחו"ל הדרושים להדרכה וההפעלה וזאת בעקבות פרוץ המלחמה. תדיראן אלומיניום בוחנת, יחד עם ספק קו הייצור, קידום הפעלתו בהקדם. פעילות ייצור פרופילים מאלומיניום המיועדת להתבצע במפעל, לשוק המקומי ולייצוא, כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח "עוגן" לפעילות זו.

בנוסף, בכוונת החברה לייצר פרופילי אלומיניום למערכות סולאריות משולבות מבנה – BIPV⁵⁰ ופרופילי אלומיניום להתקנת קירות מסך וחיפויי אלומיניום, במסגרת פרויקטים שיבוצעו על ידי ערבה פתרונות חיפוי מבנים⁵¹.

המידע האמור לעיל ביחס למועד תחילת פעילות מפעל האלומיניום ו/או ביחס ליכולת לממש את כושר הייצור המקסימלי ו/או לקיצור זמני האספקה ללקוחות ו/או הפחתת יבוא האלומיניום ו/או ההיקף הייצור עבור ערבה ו/או יצירת תשתית לפיתוח פעילות בחברה בכל שרשרת הערך בשוק חיפויי ה-BIPV, 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, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", אופן התפתחות שוק ה-BIPV בישראל או התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

5. סעיף 23 – חומרי גלם וספקים בתחום האנרגיה

5.1 סעיף 23.3.1 התקשרויות החברה עם חברות בקבוצת ג'ינקו

הסכם רכישה פאנלים סולאריים פוטו-וולטאים עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "ג'ינקו")

ביום 2 בדצמבר 2021, התקשרה תדיראן סולאר בהסכם עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd, לפיו ג'ינקו תמכור לתדיראן סולאר פאנלים פוטו וולטאים מסוגים שונים, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי תדיראן סולאר, במהלך השנים 2022 ו-2023, בכמות כוללת של 360MW. מחירי הפאנלים כפי שנקבעו בהסכם כאמור, כפופים להתאמות מחיר מסוימות ובכלל זאת בשל שינויים במחירי חומרי הגלם ועלויות שילוח. נכון למועד דוח זה, הצדדים עדיין לא האריכו את ההסכם באופן פורמאלי אך בכוונתם להמשיך לפעול על פיו גם בשנת 2024 עד להסדרה פורמאלית של הארכת ההסכם.

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

בהמשך לאמור בסעיף 23.3.2 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. נכון למועד דוח זה, הצדדים עדיין לא האריכו את תנאי ההתקשרות האמורה לשנת 2024 אך בכוונת הצדדים להמשיך ולפעול בהתאם להתקשרות הקיימת עד להשלמת ההתקשרות הפורמאלית לשנת 2024.

⁵⁰ BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה.

⁵¹ לפרטים נוספים אודות רכישת 70% ממניות ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (על דרך ההקצאה), ראו סעיף 12.2 להלן וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2023, מס' אסמכתא: 2023-01-073123

סעיף 33.2 – התקשרות עם מפיצים לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW

בהמשך לאמור בסעיף 33.2 לדוח התקופתי בדבר התקשרות חברת בת של החברה במזכר הבנות עם מפיץ, הפועל בארה"ב וקנדה (להלן: "המפיץ"), לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW, החברה מבקשת לעדכן כי לאור העובדה שמזכר ההבנות לא השתכלל לכדי הסכם מחייב ובשים לב לכך שהעקרונות הכלליים שהותוו במסגרתו טרם התממשו, ביום 8 באוקטובר 2023 חברת הבת הודיעה למפיץ על סיום מזכר ההבנות.

בנוסף, התקשרה חברת הבת בהסכם הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים הפועלים בטכנולוגיית TADIRAN AIROW עם מפיץ אחר, הפועל באותן טריטוריות. יצוין, כי נכון למועד דוח זה, היקף מכירת מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW, אינו מהותי.

 7. סעיף 35 – יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

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

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

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

במסגרת התוכנית האסטרטגית החדשה, משהחברה הקדימה להשיג את יעדי התוכנית האסטרטגית לשנים 2020 - 2025 כאמור, קבעה הקבוצה יעד-על מעודכן להשגה עד שנת 2026 (כולל): הכנסות בסך ארבעה וחצי מיליארד ש"ח (מתוכם כ-2.7 מיליארד ש"ח, המהווים כ-60% מיעד ההכנסות, ינבעו ממגזר האנרגיה וכ-1.8 מיליארד ש"ח, המהווים כ-40% מיעד ההכנסות, ינבעו ממגזר מוצרי הצריכה), עם שיעור רווח תפעולי של כ-10% - 11% (כ-450 - 495 מיליוני ש"ח), יעד הכנסות המבטא צמיחה של כ-2.2 מיליארד ש"ח בארבע שנים (קצב גידול שנתי ממוצע של 18.5%).

מובהר, כי התוכנית האסטרטגית הינה תוכנית רב שנתית, וכי אין ביכולתה של החברה להעריך מה יהיה קצב הצמיחה השנתי בפועל במהלך התקופה אליה מתייחסת התוכנית האסטרטגית, ולפיכך, קצב הגידול השנתי הנקוב לעיל הינו תוצאה של פריסת יעד ההכנסות באופן שווה על פני ארבע שנות התוכנית האסטרטגית ולפיכך, קצב הצמיחה השנתי בפועל עשוי להיות שונה מהותית מקצב הגידול השנתי הממוצע הנקוב לעיל.

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

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

במגזר מוצרי הצריכה

בהתאם לתוכנית האסטרטגית החדשה, עיקר הצמיחה במגזר מוצרי הצריכה תנבע מתחום מיזוג האוויר ומשאבות החום באירופה והטיפול באוויר בישראל ובח"ל.

בהתאם לתוכנית האסטרטגית החדשה, הקווים המנחים לצמיחת הפעילות במגזר מוצרי הצריכה עד להגעה ליעד הכנסות של 1.8 מיליארד ש"ח עד לשנת 2026, המבטא צמיחה של כ-800 מיליוני ש"ח, הינם כדלקמן:

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

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

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

להערכת החברה ובהתאם לניתוחים שביצעה עד כה, וכן תוך הסתמכות על מקורות מידע חיצוניים⁵², יבשת אירופה זוהתה כשוק האטרקטיבי ביותר בתחום מיזוג האוויר: שוק גדול (מהווה כ-6% מהשוק העולמי⁵³) המתאפיין בצמיחה מהירה (בין השנים 2018 – 2021 צמח שוק המזגנים הביתיים באירופה בשיעור שנתי ממוצע של כ-10%, מכ-6 מיליון לכ-8 מיליון מזגנים ביתיים לשנה⁵⁴), שיעורי חדירה נמוכים, הצפויים לצמוח באופן משמעותי עם התגברות גלי החום באירופה (מספר הימים באירופה בהם נדרש מיזוג אוויר שילש את עצמו בין השנים 1979 ל-2021⁵⁵), עלייה ברמת החיים, קרבה גיאוגרפית ותרבותית לישראל והתבססות על מוצרים מיובאים.

להערכת החברה, על בסיס היכרותה עם שוק מיזוג האוויר בישראל ובאירופה, שיווק והפצה באירופה של מוצרי מיזוג הנמכרים על ידי החברה כיום בישראל, אינו מצריך התאמות מהותיות במוצרים עצמם.

משאבות חום. משאבות חום⁵⁶ נמכרות כבר כיום על ידי החברה בישראל ועל ידי VP Solar באירופה ומהוות פתרון סביבתי ויעיל לחימום מים.

⁵² <https://www.iea.org/news/air-conditioning-use-emerges-as-one-of-the-key-drivers-of-global-electricity-demand-growth>

⁵³ "World Air Conditioner Market – 2023 Updated", JARN, 25.01.2023.

⁵⁴ "World Air Conditioner Market – 2023 Updated", JARN, 25.01.2023.

⁵⁵ "Europe's climate crisis in data: Homes need less heating and more cooling in these countries", Euronews.com, 06.12.2022.

⁵⁶ משאבת חום סופחת חום מהאוויר ועושה בו שימוש לצורך חימום מים וכך מקטינה את התלות במקורות אנרגיה אחרים. בשנים האחרונות גדלה הדרישה למשאבות חום בשוק הישראלי וזאת בין היתר נוכח שינויי רגולציה, ובכלל זאת תקנות התכנון והבנייה (תכן הבנייה) (בנייה בת-קיימה), התש"ף-2019, שמטרתן לעודד בנייה שתוביל לחיסכון בצריכת האנרגיה והפחתת פליטות גזי חממה, ותקנות התכנון והבנייה (תכן הבנייה) (תברואה), תש"ף-2019, המחייבות התקנת מערכות לחימום מים והפקת אנרגיה במבני מגורים, כאשר משאבות חום הינה אחת החלופות הרלוונטיות.

להערכת החברה, על בסיס ניתוחי שוק שנערכו על ידה בליווי גורמים מקצועיים חיצוניים, וכן תוך הסתמכות על מקורות מידע חיצוניים⁵⁷, נכון למועד אישור התוכנית האסטרטגית החדשה, קיים בשוק האירופי עודף ביקוש למשאבות חום, אשר החברה רואה בו הזדמנות לצמיחה משמעותית. לאור זאת, בכוונת החברה להרחיב את פעילותה הקיימת בתחום זה.

בהקשר זה יצוין, כי שוק משאבות החום באירופה מציג צמיחה מתמשכת החל משנת 2014. כך, בשנת 2014 נמכרו באירופה כ-800 אלף משאבות חום ואילו בשנת 2021 נמכרו באירופה כ-2 מיליון משאבות חום, כאשר איטליה וגרמניה לבדן מהוות כ-40% מהשוק האירופאי⁵⁸. תוכניות אירופאיות מהשנים האחרונות, מציבות יעד של כ-40 מיליון משאבות חום חדשות בין השנים 2022 – 2030 (ממוצע שנתי של כ-4.5 מיליון משאבות חום)⁵⁹. לפי חברת הייעוץ Wood Mackenzie, המדינות האירופאיות הגדולות צפויות להוביל את השוק בשנים הקרובות.

החברה החלה לייצר משאבות חום במפעל החברה בעפולה, על בסיס יכולות הייצור והפיתוח הקיימות ומבלי שנדרשו לשם כך בשלב זה השקעות מהותיות. כמו כן, החברה פועלת לפיתוח משאבות חום המותאמות לתקינה האירופאית, לצורך שיווקן באירופה, מהלך שלהערכת החברה יצריך השקעות לא מהותיות.

VP Solar פועלת כיום באירופה, בין היתר, בשיווק והפצה של משאבות חום של יצרנים מהמובילים בעולם (Daikin, LG ועוד). יצוין, כי להערכת החברה, פעילותה הקיימת של VP Solar בשיווק והפצת משאבות חום באירופה, יחד עם הביקוש למשאבות חום באירופה, עשויים להוות תשתית ראשונית להרחבת פעילות משאבות חום באירופה.

להערכת החברה, הפעילות בתחום משאבות החום באירופה יכולה להתבצע במגוון דרכים, ובכלל זאת - שיתופי פעולה עם מפיצים מקומיים, רכישת יצרן מקומי קיים או שיתוף פעולה עם יצרן בעל יכולות משלימות ליכולותיה של החברה.

עוד להערכת החברה, שרשרת הערך בשוק המיזוג היא בעלת קווי דמיון לשרשרת הערך בשוק משאבות החום, ולפיכך, להערכת החברה, ככל שתפעל בשוק משאבות החום באירופה באחת מן הדרכים האמורות, תוכל החברה להרחיב פעילותה באותה פלטפורמה גם לתחום מיזוג האוויר באירופה.

להערכת החברה, הרחבת הפעילות באירופה (בעיקר במערב אירופה) בתחום המיזוג ומשאבות החום עתידה להניב לחברה חלק ניכר מן הגידול בהכנסות במגזר זה. לצורך הרחבת פעילות משאבות החום ומיזוג האוויר באירופה, בכוונת החברה לבחון שיתופי פעולה עם מפיצים מקומיים ולחילופין להרחיב את פעילות חברת VP Solar האיטלקית במוצרים אלו אשר משווקים על ידה כבר כיום כאמור.

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

במהלך השנים האחרונות השקיעה החברה בפיתוח המוצר וביצירת שיתופי פעולה לצורך מכירת הטכנולוגיה באמצעות מפיצים בחו"ל. החברה בוחנת אפשרויות לשיתופי פעולה עם יצרני מיזוג אוויר לצורך הטמעת הטכנולוגיה במזגנים המיוצרים על ידם. במהלך שנת 2023, לאחר השלמת הפיתוח, החלה החברה במכירת מוצר ראשון המבוסס על טכנולוגיית TADIRAN AIROW. יצוין, כי לאור מאפייניה ויתרונותיה של הטכנולוגיה האמורה לצד מגמות הולכות וגוברות לשמירה על אוויר נקי, בפרט לאור ולאחר התפרצות מגיפת הקורונה, אשר הגבירה את המודעות לחשיבותו של אוויר נקי מזהומים וחיידקים, החברה רואה ביכולות הטמונות בטכנולוגיה זו כמו גם הפוטנציאל לשיווק מוצרים לטיפול באוויר על בסיס הטכנולוגיה ביעדים גלובליים, כאחד ממנועי הצמיחה העתידיים של החברה. ארצות הברית, קנדה וישראל זוהו כשווקי יעד אטרקטיביים לשיווק מוצרים על בסיס טכנולוגיית TADIRAN AIROW.

להלן ריכוז הקווים המנחים לצמיחת הפעילות במגזר מוצרי הצריכה עד לשנת 2026:

https://atmosphere.cool/wp-content/uploads/2022/06/ATMO_natref_heat_pumps_2022.pdf⁵⁷

European Heat Pump Report 2022, EHPA⁵⁸

ATMO sphere, Accelerating to EU's shift towards natural refrigerant domestic HP (2022)⁵⁹

<ul style="list-style-type: none"> • שימור המובילות בסגמנט הביתי. • המשך הרחבת הפעילות וצמיחה בסגמנט המסחרי. • דגש על החדרת מוצרים חדשים בעלי ערך מוסף לשוק. 	מיזוג אוויר ביתי ומסחרי
<ul style="list-style-type: none"> • תקן בנייה ירוקה בישראל. • עודף הביקוש בשוק האירופי למשאבות חום. • ייצור משאבות חום במפעל החברה בעפולה – ללא צורך בהשקעות משמעותיות. • שיתופי פעולה עם חברות הפצה אירופיות ו/או שימוש בפלטפורמה של VP Solar 	משאבות חום
<ul style="list-style-type: none"> • 2023 – שנה מסחרית ראשונה. • Go To Market ממוקד בשלב זה במפצים B2B במספר שווקים. 	טיפול באוויר – TADIRAN AIROW

תחום האנרגיה המתחדשת

הקווים המנחים לצמיחת הפעילות במגזר זה, עד להגעה ליעד הכנסות של 2.7 מיליארד ש"ח עד לשנת 2026, המבטא צמיחה של כ-1,300 מיליוני ש"ח (אשר חלק ניכר ממנה ינבע מהתקשרויות מהותיות קיימות של החברה בתחום אגירת האנרגיה, כמפורט להלן), הינם כדלקמן:

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

בישראל – הרחבת השימוש באנרגיות מתחדשות מצוי על שולחנה של ממשלת ישראל ובכלל זה המדינה קובעת, מעת לעת, יעדים בקשר להתבססות המשק על אנרגיות מתחדשות. כך, ביום 29 במאי 2022, פרסמו משרד האנרגיה ורשות החשמל את "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030", שהינה תכנית אופרטיבית להגעה ליעד הלאומי של 20% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2025, וכן ליעד הלאומי של 30% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030⁶⁰. בשורה של החלטות שקיבלה ממשלת ישראל החל משנת 2021, כחלק ממאמצי ישראל להתמודדות עם משבר האקלים, נקבעו יעדים להפחתת פליטות במשק האנרגיה והפחתת גזי חממה, ובהחלטתה מיום 11 בספטמבר 2022 התוותה הממשלה צעדים שמטרתם לסייע לעמוד ביעדי החלטות קודמות של ממשלת ישראל באמצעות הסרת חסמים רגולטוריים, האצת המעבר לאנרגיה מתחדשת וייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בהיקף של 30% מסך ייצור החשמל עד שנת 2030⁶¹.

להתפתחויות נוספות באסדרה בתחום האנרגיה בישראל, ראו סעיף 2.6.1 לעיל.

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

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

החברה בוחנת באופן שוטף אפשרויות לפיתוח עסקי החברה בתחום האנרגיה המתחדשת, באמצעות כניסה לתחומי פעילות נוספים על בסיס שיתופי פעולה, סינרגיות וממשקים בתחומי האנרגיה הסולארית, ההתייעלות האנרגטית וניהול האנרגיה

⁶⁰ https://www.gov.il/he/departments/news/re_290522
⁶¹ https://www.gov.il/he/departments/news/press_110922

(לרבות סינרגיות בתחום ההקמה, השירות, התחזוקה, המוצרים וערוצי המכירה), ותוך שימוש בידע, הניסיון והקשרים העסקיים של הקבוצה עם ספקים ולקוחות רלבנטיים, יכולותיה של הקבוצה בתחום השירותים וכן ההון האנושי של הקבוצה.

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

החברה פעלה ליצירת התקשרויות משמעותיות לאספקת מערכות אגירה בישראל, תוך שהיא עושה שימוש בידע, יכולות הנדסיות קיימות ובמערך השירות שלה, ובמהלך שנת 2022 התקשרה בשני הסכמים מהותיים לאספקת מערכות אגירה לפרויקטים בישראל, בהיקף של עד כ-215 מיליוני דולר ארה"ב. הפרויקטים האמורים צפויים להתבצע עד סוף שנת 2024⁶². בכוונת החברה להמשיך לעשות שימוש ביכולותיה האמורות על מנת לחזק את מעמדה כשחקן מוביל בשוק אגירת האנרגיה בישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 19.4 לפרק א' לדוח התקופתי וסעיף 3 לדוח הדירקטוריון המצ"ב לדוח זה.

מוצרים למערכות פוטו-וולטאיות. בכוונת החברה לשמור על מעמדה המוביל והתחרותי בשוק המקומי, ובתוך כך, להמשיך לפעול להגדלת היקף פעילותה בייבוא, שיווק וסחר במוצרים למערכות פוטו-וולטאיות בישראל. בתחילת חודש מאי 2023 הרחיבה החברה את הפריסה של אתריה באמצעות פתיחת אתר נוסף לציוד סולארי בצפון הארץ, שיאפשר הגדלת פוטנציאל הלקוחות של החברה ונגישות ללקוחות קיימים.

במהלך חודש אוגוסט 2023 השלימה החברה את הקמתו של מפעל לייצור פרופילים מאלומיניום לשימוש, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2 לעיל.

החברה תמשיך לפעול להגדלת פעילות הליבה של חברת VP Solar בייבוא, שיווק וסחר במוצרים למערכות אנרגיה מתחדשת באיטליה, לרבות לשוק המסחרי תעשייתי והמשך התפתחות אורגנית במדינות נוספות באירופה⁶³.

מערכות אל-פסק (UPS) – להערכת החברה, על בסיס היכרותה עם הסביבה העסקית בה היא פועלת, שוק מערכות האל-פסק בישראל צומח במהלך השנים האחרונות. החברה תפעל להמשך צמיחה בפעילות הליבה של תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום הייבוא, שיווק וסחר במערכות אל-פסק ושירותים למערכות אלה, תוך שימוש בידע המקצועי ובמוניטין שצברה שהינם תוצאה של ניסיון רב שנים במכירת מערכות אל-פסק.

טעינת כלי רכב חשמליים בישראל – שיעור מכירות כלי הרכב החשמליים בישראל מתוך כלל הרכבים שנמכרו בישראל צומח בעקביות במהלך השנים האחרונות. כך, בשנת 2019 עמד שיעור כלי הרכב החשמליים שנמכרו בישראל על כ-1.8%, בשנת 2020 על כ-3.2%, בשנת 2021 על כ-8.3% ובמהלך החודשים ינואר – אוגוסט 2022 על כ-12.2%⁶⁴. החברה מעריכה כי שיעור חדירת כלי הרכב החשמליים בישראל ימשיך לגדול בשנים הקרובות, ולהערכת החברה, חלק מהגידול בהכנסותיה ינבע משיווק עמדות טעינה לכלי רכב חשמליים בישראל⁶⁵.

⁶² לפרטים נוספים אודות התקשרויות מהותיות של החברה בעסקאות לאספקת מערכות אגירת אנרגיה ראו סעיף 19.4 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).

⁶³ לפרטים נוספים אודות השינויים בשוק האנרגיה הסולארית באיטליה והערכת החברה ביחס למיקוד בשוק המערכות הסולאריות לשוק המסחרי תעשייתי, ראו סעיף 2.6.3 לעיל.

⁶⁴ איגוד יבואני הרכב, משרד התחבורה ועיבודים שנערכו על ידי יועץ חיצוני.

⁶⁵ לפרטים נוספים אודות התקשרות חברת הבת, תדיראן פתרונות אנרגיה, בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2023, מס' אסמכתא 2023-01-059005.

להלן ריכוז הקווים המנחים לצמיחת הפעילות במגזר האנרגיה עד לשנת 2026 :

<ul style="list-style-type: none"> • המשך צמיחה בשוק האיטלקי והתפתחות אורגנית ביתר השווקים האירופים. • גודל שוק עתידי בישראל. • הגדלת הפריסה הארצית באמצעות פתיחת סניף נוסף בצפון הארץ. 	סולארי
<ul style="list-style-type: none"> • לחברה חוזים עסקיים בסך של עד כ-215 מיליון דולר. • התפתחות תחום האגירה בישראל. • התרחבות בפעילות הכוללת שיווק מערכות אל-פסק ומערכות חשמליות נוספות. 	פתרונות אנרגיה (אגירה ו-UPS)
<ul style="list-style-type: none"> • צמיחת שוק הרכבים החשמליים. • מיקוד בשיווק עמדות טעינה לכלל סוגי כלי הרכב החשמליים. 	טעינת רכבים
<ul style="list-style-type: none"> • הפעילות כוללת ייצור וסחר בפרופילי אלומיניום לשוק המקומי. • בעתיד – תיתכן הרחבת הפעילות לשווקים בינלאומיים. 	אלומיניום

הבסיס להשגת היעדים הכלולים בתוכנית האסטרטגית החדשה

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

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

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

חדשנות מוצרית. כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, החברה בוחנת ופועלת בערוצים שונים לפיתוח הצעת ערך ייחודית בתחומי הפעילות של החברה בדגש על פתרונות טכנולוגיים ייחודיים וחדשניים. במסגרת זו, פועלת החברה, בין היתר, ליצירת שיתופי פעולה טכנולוגיים, לפיתוח ורכישת IP ולהרחבת מחלקת החדשנות בחברה אשר יהווה מרכז ידע לחברות טכנולוגיות (ובפרט חברות הזנק) בתחומי עיסוקיה של החברה (בין היתר, לטיפול באוויר, איכות אוויר הפנים, התייעלות אנרגטית, אנרגיות מתחדשות וכיו"ב) כבסיס לאיתור השקעות פוטנציאליות של החברה או שיתופי פעולה עסקיים. בהמשך לאמור לעיל, השיקה החברה מוצר ייחודי לטיהור אוויר בחללים סגורים, על בסיס טכנולוגיית TADIRAN AIROW⁶⁶. כמו כן, החברה התקשרה עם חברת סולארפיינט בע"מ (חברה בת של אפולו פאוור), בהסכם הפצה בלעדי (בתחומי פעילות מסוימים) של פאנלים גמישים חדשניים שפותחו על ידי סולארפיינט⁶⁷.

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

⁶⁶ לפרטים נוספים אודות TADIRAN AIROW ראו סעיף 24 לדוח התקופתי.

⁶⁷ לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם סולארפיינט, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 24 במרץ 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-042375), מיום 9 במאי 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-080151) ומיום 8 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-108003).

לחסוך במשאבים ולהגדיל תשואות, לעודד הפריה הדדית ורעיונות חדשניים ובתוך כך, ליצור פתרונות חדשים לאתגרים קיימים.

המידע בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכותיה בדבר המועדים בהם תממש את היעדים כאמור וכן האופן בו יתממשו היעדים ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה לגבי פוטנציאל הצמיחה הטמון בתחומי פעילותה השונים של החברה, לרבות בתחום האנרגיה המתחדשת (לרבות מכירת מערכות אגירת אנרגיה) ובטכנולוגיית TADIRAN AIROW והערכות החברה בקשר עם פוטנציאל הצמיחה בתחום משאבות החום באירופה ובכלל, שיווק מזגנים משולבי הטכנולוגיה כאמור ביעדים גלובאליים והיקף המכירות הצפוי וכן הערכת החברה ביחס להיקף הרווח התפעולי ושיעור הרווחיות התפעולית כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס, בין היתר, על יעדי הקבוצה נכון למועד זה, הערכותיה את המגמות בעסקי הקבוצה בפרט והמגמות בשווקים בהם פועלת הקבוצה בכלל וכן הערכות הנהלת הקבוצה ביחס לפוטנציאל ולמגמות בתחום השמירה על אוויר נקי, לרבות הערכות החברה בקשר עם שיווק ומכירת הטכנולוגיה TADIRAN AIROW ביעדים גלובאליים, ובתחום האנרגיה החליפית בישראל ובשווקים הבינלאומיים נכון למועד דוח זה. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות הקבוצה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטה ובכלל זה, בין היתר, התפתחות והשפעות מלחמת "חרבות ברזל", שינויים במצב הכלכלה במשק בישראל בכלל ובשוק בו פועלת החברה בפרט, מגמות ביחס לביקוש בארץ ובעולם למוצרי החברה בתחום האנרגיה המתחדשת וכן למזגנים ככלל, ולמזגנים הכוללים טכנולוגיית TADIRAN AIROW בפרט והיקף המכירות הפוטנציאלי של מכירות כאמור, בשים לב, בין היתר, כי מדובר בטכנולוגיה חדשה וכי ייתכנו מוצרים תחליפיים בעתיד, התפתחות מגמות חדשות ו/או שונות מאילו שהנהלת הקבוצה מעריכה נכון למועד דוח זה, אי התממשות פוטנציאל החזירה לשווקים בינלאומיים בכלל, ובפרט אלה המפורטים לעיל, שינויים רגולטוריים והתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

לפרטים בדבר התקדמות החברה במימוש התכנית האסטרטגית, ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2023.

חלק ד' – מידע נוסף ברמת התאגיד

8. סעיף 26 – הון אנושי

8.1 סעיף 27.6.4 - תוכנית אופציות

ביום 27 באפריל 2023, בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 14 במרס 2023, העניקה החברה לעובד אשר אינו מכהן כנושא משרה בחברה 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-4,500 מניות רגילות של החברה, במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה מיום 17 באפריל 2023 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 01-035986-2023) וכן דיווח מיידי של החברה מיום 27 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 01-038986-2023), וכן באור 6' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.

ביום 26 בנובמבר 2023, אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-4,500 מניות רגילות של החברה, במסגרת הקצאה פרטית לנושאת משרה בחברה. החברה תפרסם דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה בסמוך למועד פרסום דוח זה. לפרטים נוספים ראו באור 6' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.

במהלך שנת 2023 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 (כפוף לתנאי ההענקה), 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).

9. סעיף 29 – מימון

9.1 סעיף 29.6 - אשראי בר דיווח

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 אודות אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, ראו סעיפים 29.7 ו-29.8 לדוח התקופתי וכן סעיף 18 לדוח הדירקטוריון שצורף לדוח התקופתי. לפרטים נוספים בדבר פירעון חלקי של אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, ראו דיווח מידי של החברה מיום 2 ביולי 2023, מס' אסמכתא 061552-01-2023.

להלן פרטים בדבר שינויים מהותיים שאירעו ביחס לאשראי בר דיווח שנטלה החברה⁶⁸.

הערות	התניות פיננסיות	ערבויות ובהחנות שהועמדו לטובת האשראי	טווח שיעור הריבית	יתרת האשראי בסמוך למועד פרסום הדוח (במיליוני ש"ח)	יתרת האשראי נכון ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)	מסגרת אשראי נכון ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)	נותן האשראי
מתוך האשראי המנוצל נכון ליום 30.9.23, כ-87 מיליון ש"ח הינו אשראי on call וכ-30.4 מיליון ש"ח הינו ערבות בנקאית	—	לפרטים אודות בטחונות שהעמידה החברה לטובת האשראי כאמור ראו באור 26' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.	פריים – 0.5% עד פריים + 0.5%	34.9	117.4	145	תאגיד בנקאי

⁶⁸ הנתונים מתייחסים למסגרות אשראי שהועמדו לחברות בנות המהוות 5% או יותר מנכסי החברה במאוחד וכן מהווה 10% או יותר מסך מסגרות האשראי שהועמדו לחברות הבנות ("אשראי בר דיווח").

אשראי on call	—		פריים — 0.5% עד פריים + 0.5%	11.0	23.0	85	תאגיד בנקאי
מתוך האשראי המנוצל ליום 30.9.2023, כ-52 מיליון ש"ח הינו אשראי on call וכ-22 מיליון ש"ח הינו ערבות בנקאית	—		פריים — 0.5% עד פריים + 0.5%	72.7	73.6	160	תאגיד בנקאי
מתוך האשראי המנוצל, כ- 10 מיליון ש"ח הינו אשראי on call וכ- 0.4 מיליון ש"ח הינו ערבות בנקאית	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2023	אמת מידה	פריים — 0.5% עד פריים + 0.5%	10.4	10.4	90	תאגיד בנקאי
	45 מיליון ש"ח	ההון העצמי המוחשי לא יפחת מ-10 מיליון ש"ח					
	33%	שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ- 20%					

לפרטים בדבר הלוואה לזמן ארוך בסך של 100 מיליון ש"ח שהועמדה לחברת בת של החברה לאחר תאריך הדוח, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 17 באוקטובר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095797).

לפרטים נוספים בדבר מסגרות האשראי של החברה, ראו סעיף 10 לדוח הדירקטוריון המצי"ב לדוח זה.

9.2. סעיף 29.8 – אגרות חוב

ביום 13 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה את פרסומו של תשקיף מדף של החברה וביום 30 באוגוסט 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 באוגוסט 2023. לפרטים נוספים אודות תשקיף החברה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתה: 2023-01-081559).

ביום 2 בנובמבר 2023, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג ilAA באופק "שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה בשל היחלשות בביצועים התפעוליים וצפי לשחיקה ביחסים הפיננסיים. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 2 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתה: 2023-01100360).

10. סעיף 32.2 – רישיונות עסק

ביום 17 ביולי 2023 קיבלה תדיראן פתרונות אנרגיה רישיון עסק לאתר החברה בקיסריה, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2037.

ביום 22 באוקטובר 2023 קיבלה תדיראן פתרונות אנרגיה היתר רעלים לאתר החברה בנתניה, שתוקפו עד ליום 21 באוקטובר 2026.

ביום 30 באוקטובר 2023, קיבלה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה היתר רעלים חדש עבור מפעל החברה בעפולה, שתוקפו עד ליום 30 באוקטובר 2025.

11. סעיף 32.3 – תקינה

11.1. בהמשך לאמור בסעיף 32.3.4 בפרק א' בדוח התקופתי בדבר תיקון קיגאלי לפרוטוקול מונטריאול (אמנה בינלאומית), שעניינו הפחתת השימוש בגזי חממה המשמשים, בין היתר, למזגנים ומקררים, במטרה לצמצם את כמות הפליטות כחלק מהמאבק העולמי בתופעת ההתחממות הגלובאלית אשר אושרר על ידי מדינת ישראל בנובמבר 2020, מובא העדכון שלהלן:

תקנות החומרים המסוכנים (יישום פרוטוקול מונטריאול בעניין חומרים הפוגעים בשכבת האוזון) (תיקון), התשפ"א-2020 (להלן: "תקנות חומרים מסוכנים"), קבעו מדרגות להפחתת הייצור והשימוש בגזי חממה מסוג HFCs לפי שנים, כאשר מדרגת ההפחתה הראשונה אשר קבעה צמצום של 10% בכמות השימוש הלאומית ב-HFCs- נכנסה לתוקף ביולי 2022 ומיושמת בדרך של חלוקת מכסות ייבוא על ידי משרד הכלכלה והתעשייה, אשר מחלק את המכסות לצורכי המשק השונים באמצעות רישיונות יבוא ובהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה והתעשייה.

לקראת כניסתה לתוקף של מדרגת ההפחתה השנייה בינואר 2024, לפיה יידרש צמצום של 40% בכמות השימוש הלאומית ב-HFCs- נמצא כי לשם יישומה נדרשת היערכות נרחבת יותר של המשק בסיוע של הממשלה, וזאת, בין היתר, באמצעות פתיחת האפשרות לייבא גזים חלופיים. חומרים כאלה קיימים כיום, אם כי רוב התחליפים הם בעלי רמת דליקות גבוהה יחסית הדורשת היערכות מתאימה, בין היתר בהיבטי בטיחות, תחזוקה ופעילות שוטפת, לפי סוגי הציוד והמערכות, ולכן נדרש לחוקק חוק שיסדיר את העיסוק בטכנאות מזגנים על מנת להבטיח שימוש בטיחותי בגז החדש (הצעת חוק כאמור עברה בקריאה ראשונה בשנת 2022 וממתינה לקריאה שניה ושלישית).

על מנת לאפשר את המשך ההיערכות ליישום התקנות וייבוא החומרים החליפיים תוך שמירה על בטיחות ובריאות הציבור, ביום 2 בנובמבר 2023, פורסם ברשומות תיקון נוסף לתקנות חומרים מסוכנים לפיו נדחתה כניסתה לתוקף של מדרגת ההפחתה שנקבעה לשנת 2024 בשיעור של 40% לשנת 2025. יחד עם זאת, ככל שתושלם החקיקה המסדירה את העיסוק בטכנאות מזגנים עד לתום שנת 2024 יהיה ניתן לאפשר הפחתה נוספת, כך שיעד ההפחתה לשנת 2025

יעמוד על 15% וכן נקבעו מדרגות הפחתה נוספות שיאפשרו השגה מדורגת ומתונה יותר של יעד ההפחתה שנקבעה בתיקון קיגאלי לשנת 2029 (שיעור של 70%).

יצוין, כי החברה מייבאת גז לקירור מזגנים (מהסוג עליו חלות תקנות חומרים מסוכנים כאמור), המשמשים בעיקר למזגנים המיוצרים על ידי המפעל בעפולה וכן לצרכי שירות למזגנים המיובאים על ידי החברה. לפיכך, קביעת המכסות כאמור לעיל ללא השלמת אסדרת החקיקה הנדרשת, בין היתר, ביחס להכשרת טכנאות מזגנים, עשויה להשפיע מהותית לרעה על פעילות ייצור המזגנים של החברה ו/או על יכולתה של החברה לספק גז לקירור מזגנים בכמות העונה על צרכיהם של לקוחות החברה כחלק מהשירות שהחברה מעניקה ללקוחותיה שרכשו ממנה מזגנים (לרבות מזגנים שהחברה מייבאת).

המידע האמור לעיל בדבר השפעות אפשריות של אי השלמת החקיקה בנושא אסדרת העיסוק בטכנאות מזגנים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה. התממשותו של המידע האמור אינה וודאית ועשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה החלטות ממשלת ישראל, משרד הכלכלה והמשרד להגנת הסביבה.

11.2 בהמשך לאמור בסעיף 32.3.6 לדוח התקופתי, ביום 25 ביוני 2023, פורסמו ברשומות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים) (ביטול), התשפ"ג-2023 ("התקנות"), אשר ביטלו את תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004 ("התקנות המבוטלות"), שהותקנו מכוח חוק מקורות אנרגיה, תש"ן-1989 ("חוק מקורות אנרגיה").

ביטול התקנות בוצע במסגרת יישום רפורמה ביבוא, שמטרתה לאפשר הקלה ביבוא מוצרים העומדים בתקינה האירופאית. לאחר ביטול התקנות, על מזגנים המיובאים לישראל לעמוד בדרישות חוקיות היבוא באירופה, ובכלל זאת, בין היתר, דרישות לעניין נצילות אנרגטית ודירוג אנרגטי.

במסגרת התקנות נקבעה תקופת מעבר, במהלכה ניתן יהיה לייבא או לייצר מזגנים בהתאם לתקנות המבוטלות עד ליום 24 ביוני 2024, ולשווקם ולמכרם עד ליום 24 ביוני 2025 ("תקופת המעבר").

במהלך תקופת המעבר, יהיה ניתן לייצר או לייבא או לשווק מוצרי מיזוג אוויר, גם על פי הרגולציה האירופית וגם על פי הרגולציה הישראלית, כפוף ובהתאם לתקופת המעבר שנקבעה ביחס לכל מוצר או לכל פעולה (בשים לב לאמור, ייתכן מצב בו אותו מוצר יהיה בעל שתי תוויות אנרגיה שונות).

לאור ביטול התקנות המבוטלות, בתום תקופת המעבר לא ניתן יהיה להמשיך לייבא ולשווק מזגנים בטכנולוגיית on/off בישראל. בהתאם, החברה פועלת למכירת המלאי הקיים של מזגני on/off שברשותה, ולהערכת החברה, עד לתום תקופת המעבר תמכור מלאי זה במלואו.

להערכת החברה, את המזגנים בטכנולוגיית on/off צפויים להחליף, בין היתר, מזגנים בטכנולוגיית Inverter ובטכנולוגיית (VRF) Variable Refrigerant Flow.

להערכת החברה, ביטול התקנות ואימוץ התקינה האירופית, אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה, בין היתר, לאור העובדה שהחברה כבר משווקת מערכות מיזוג אוויר בטכנולוגיית Inverter ובטכנולוגיית Variable Refrigerant Flow (VRF), וכן לאור הערכת החברה כאמור כי עד לתום תקופת המעבר תמכור את כל מלאי מזגני on/off שברשותה, ולאור יכולות הפיתוח והייצור של החברה, אשר, להערכת החברה מאפשרות לה לבצע את ההתאמות הנדרשות במערכות המיזוג המיוצרות על ידה ללא צורך בביצוע השקעות מהותיות.

המידע האמור לעיל בדבר השפעות אפשריות של התקנות ואימוץ התקינה האירופית ובאשר להערכת החברה בדבר יכולתה למכור את כל מלאי מזגני on/off שברשותה עד לתום תקופת המעבר, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו

בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה ובכלל זה, בין היתר, היקף המלאי המצוי בידי החברה כיום וקצב המכירות המוערך במהלך תקופת המעבר. התממשותו של המידע האמור אינה וודאית ועשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ושאינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב השוק, היקף הרכישות בפועל של מזגנים והתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

11.3. ביום 16 ביולי 2023 פורסמה ברשומות אכרזת התקנים (תקן רשמי) (ביטול רשמיות) מס' 16, התשפ"ג-2023 ("האכרזה"). במסגרת האכרזה, הוסדרה האפשרות לייבוא מגוון של מוצרים עם תו תקן אירופאי בלבד (ללא צורך בתו תקן ישראלי), ובכלל זאת מוצרים המשווקים על ידי החברה כגון: מקררים, מדיחי כלים, תנורי בישול ואפיה, מכונות כביסה ומייבשי כביסה ועוד.

11.4. בחודש מאי 2023 אישרו מועצת האיחוד האירופי והפרלמנט האירופי את רגולציית Carbon CBAM (Border Adjustment Mechanism), המיישמת מנגנון הטלת מס גבולות על פליטת פחמן שיושג על סחורה שתיובא לאיחוד האירופי, כמו למשל, ייצור אנרגיה ואלומיניום.

במסגרת ה-CBAM, בין היתר, החל מאוקטובר 2023 יחויבו יבואנים אירופים שהרגולציה חלה עליהם, למסור דיווחים רבעוניים בדבר פליטות גזי חממה, תוך הבחנה בין פליטות ישירות ועקיפות וציון מחיר הפחמן ששולם, אם בכלל, מחוץ לאיחוד האירופי. כמו כן, החל מחודש ינואר 2026, יידרשו היבואנים לשלם לאיחוד האירופי תשלומי מס נוספים בהתאם לפליטות גזי החממה שלהם.

להערכת החברה, לאור העובדה שנכון למועד דוח זה, VPSOLAR אינה מבצעת יבוא בהיקף מהותי ממדינות שאינן חברות באיחוד האירופי, בטווח הנראה לעין, רגולציית ה-CBAM אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על הפעילות העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להשפעה של רגולציית CBAM על החברה 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, שינויים נוספים ברגולציה ו/או שינויים במערך הספקים של החברה ושינויים בהיקף פעילות הייצוא של החברה.

12. סעיף 33 - הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

12.1. מינוי תדיראן פתרונות אנרגיה כמפיצה בלעדית של חברת GOTION

ביום 8 ביוני 2023, תדיראן פתרונות אנרגיה, קיבלה אישור לפיו הינה המפיץ היחיד והבלעדי של חברת HEFEI GOTION HIGH-TECH POWER ENERGY CO Ltd (להלן: "GOTION") בישראל עד סוף שנת 2026 וכי תדיראן פתרונות אנרגיה מוסמכת למכור, להתקין ולספק שירותים נוספים עבור כלל המוצרים והשירותים של GOTION. עוד ציינה GOTION באישור כאמור, כי תדיראן פתרונות אנרגיה הינה החברה היחידה בישראל המקבלת מאת GOTION תמיכה טכנית והנדסית עבור כל מוצרי GOTION (מערכות אגירת אנרגיה, סוללות ומטענים מהירים לכלי רכב חשמליים).

בכוונת תדיראן פתרונות אנרגיה, בין היתר, לרכוש מאת GOTION מערכות אגירת אנרגיה לצורך ביצוע הסכמים מהותיים בתחום אגירת האנרגיה בהם התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה (לפרטים אודות התקשרויות מהותיות של החברה בעסקאות לאספקת מערכות אגירת אנרגיה ראו סעיף 19.4 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 במאי 2022 ומיום 18 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-061399 ו-2022-01-075453, בהתאמה).

למיטב ידיעתה של החברה, GOTION הינה אחת משלושת יצרניות הסוללות (לרבות מערכות אגירה) המובילות בסין. מטה החברה ממוקם בארה"ב, וחברת פולקסווגן היא אחת מבעלי המניות בה. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על פרסומים בעיתונות הבינלאומית, לאחרונה הודיעה GOTION כי פיתחה סוללה לכלי רכב חשמליים, שבכוחה לאפשר טווח נסיעה של עד כ-1,000 ק"מ.

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 8 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-054109).

המידע האמור לעיל בדבר השפעות אפשריות של שיתוף הפעולה של החברה הבת עם GOTION, ובכלל זה, בין היתר, המידע בדבר כוונת החברה לרכוש מאת GOTION מערכות אגירה כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה ובכלל זה, בין היתר, התקשרויות החברה הבת בתחום אגירת אנרגיה, יעדיה העסקיים והיכרותה עם השוק. התממשותו של המידע האמור אינה וודאית ועשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב השוק, היקף הרכישות בפועל של מערכות אגירה ו/או עצם ביצוע הרכישות כשלעצמו, התפתחויות טכנולוגיות בתחום, התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי וכיו"ב.

12.2. התקשרות בהסכם להקצאת מניות בערבה פתוונות חיפוי מבנים בע"מ

ביום 6 באוגוסט 2023, התקשרה והשלימה תדיראן אלומיניום בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה (להלן: "החברה הבת") עסקה עם חברת ערבה פתוונות חיפוי מבנים בע"מ (להלן: "ערבה") ועם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה המחזיקים במניות ערבה (להלן: "בעלי המניות", ויחד עם החברה הבת, "הצדדים"), במסגרתה הוקצה לחברה הבת 70% מהון המניות המונפק והנפרע של ערבה, חברה פרטית הפעילה בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב). הואיל והתנאים המתלים אשר נקבעו בהסכם (בעיקר הסכמת צדדים שלישיים דוגמת גורמים מממנים), התמלאו במועד החתימה, הושלמה העסקה באותו מועד (להלן: "מועד השלמת העסקה"). להלן פרטים אודות העסקה כאמור:

במועד השלמת העסקה, רכשה החברה הבת 70% מהון המניות המונפק והנפרע של ערבה, בדרך של הקצאת מניות (להלן: "המניות המוקצות"), כאשר הן נקיות וחופשיות מכל שעבוד וזכויות צד שלישי. בעלי המניות ימשיכו להחזיק ב-30% ממניות ערבה. במסגרת העסקה וכפוף לתנאיה התחייבו שני הצדדים זה כלפי זה שאחד מבין בעלי המניות, המכהן כיום כמנכ"ל ערבה, ימשיך לכהן כמנכ"ל לפחות במשך 4 השנים שלאחר השלמת העסקה כפוף ובהתאם לתנאים שסוכמו עמו.

בתמורה למניות המוקצות, התחייבה החברה הבת להעמיד לערבה הלוואות בעלים לצורך מימון פעילות ערבה כפי שאושרה במסגרת התקציב השנתי של ערבה, בסכומים מצטברים המוגבלים בתקרה בסך 5 מיליון ש"ח (סכום לא מהותי עבור החברה), וזאת עד לחלוף שמונה עשר חודשים ממועד ההשלמה ("קו האשראי"). שימוש בקו האשראי למטרות אחרות יהיה כפוף להחלטת דירקטוריון ערבה. ככל שבמהלך שנים עשר החודשים שלאחר פרעונו של קו האשראי (לרבות באמצעות אשראי בנקאי), יידרש לערבה סכום נוסף לצורך מימון פעילותה, תעמיד החברה הבת לערבה קו אשראי נוסף בסכומים מצטברים המוגבלים אף הם בתקרה בסך של 5 מיליון ש"ח, כפוף לאותם תנאים בהם הועמד קו האשראי. העמדת קווי האשראי כאמור תהא ממקורותיה העצמאיים של החברה.

ערבה הינה חברה פרטית הפעילה בתחום התכנון והביצוע של חיפוי מבנים בחיפויים שונים, ובכלל זאת, אלומיניום, זכוכית וכיו"ב. בין לקוחותיה של ערבה ניתן למצוא חברות בניה, קבלנים ועוד. בנוסף, ערבה מצויה בשלבי פיילוט של ביצוע חיפוי BIPV, אשר טרם הושלם ולפיכך, נכון למועד זה אין בידי החברה תוצאות מוכחות (BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה, מותקנים כחיפוי חיפוי על קירות מבנים ותכליתם לאפשר הגדלה של השטח המשמש לייצור אנרגיה סולארית, ולעשות שימוש לצורך כך גם בחזיתות המבנה).

העסקה כאמור עולה בקנה אחד עם מנועי הצמיחה שבבסיס התוכנית האסטרטגית של החברה לשנים 2023 - 2026 אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 במרס 2023, ובכלל זה, בין היתר, יצירת שיתופי פעולה בתחומים משלימים ו/או משיקים לפעילות החברה:

כאמור, ערבה פועלת בתחום התכנון והביצוע של חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב, לצורך זה עושה ערבה שימוש, בין היתר, בפרופילי אלומיניום. נכון למועד דוח זה בכוונת החברה לפעול לכך שהערבה תמשיך לפעול בתחום פעילות זה. בנוסף, כאמור לעיל, בכוונת ערבה להתחיל לפעול בתחום ביצוע חיפויי ה-BIPV והיא מצויה בשלבי פיילוט לפעילות זו.

יצוין, כי מדובר בתחום פעילות המצוי בראשיתו בישראל ונכון למועד דוח זה לערבה אין פעילות קיימת העושה שימוש ב-BIPV, למעט הפיילוט כאמור. יחד עם זאת, להערכת החברה ניסיונה של ערבה בתחום התכנון והביצוע של חיפויי מבנים ישמש כיתרון לחברה בכניסתה לתחום ה-BIPV.

לאחרונה, השלימה החברה הבת את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום באזור התעשייה בציפורית כאשר להערכת החברה המפעל יחל לפעול במהלך המחצית השניה של שנת 2023⁶⁹. בכוונת החברה לייצר במפעל האלומיניום החדש, פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית, כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח עוגן לפעילות המפעל. בנוסף, בכוונת החברה לייצר פרופילי אלומיניום למערכות סולאריות משולבות מבנה – BIPV ופרופילי אלומיניום להתקנת קירות מסך וחיפויי אלומיניום, במסגרת פרויקטים שיבוצעו על ידי ערבה.

להערכת החברה, רכישת השליטה בערבה תספק לחברה, במקביל לפעילותה הקיימת, תשתית לפיתוח פעילות בכל שרשרת הערך בשוק חיפויי ה-BIPV – החל מייצור פרופילי האלומיניום המשמשים להתקנת ה-BIPV, דרך שיווק הפאנלים משולבי המבנה עצמם וכלה, כאמור, בהתקנתם באמצעות ערבה.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס לכניסתה של החברה באמצעות ערבה לתחום ה-BIPV ויתרוונותיו, ביחס לביצוע בפועל של פרויקטים של חיפוי מבנים באמצעות BIPV ו/או בחומרי חיפוי אחרים באמצעות ערבה וביחס למועד תחילת פעילות הייצור במפעל האלומיניום, היקף כושר הייצור והיתרוונות הגלומים בהקמת המפעל כאמור וכן בדבר אספקה של פרופילי אלומיניום לערבה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה המבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שינויים בסביבה העסקית של ערבה, אופן התפתחות תחום ה-BIPV בישראל בכלל ובערבה בפרט ובכלל זה, בין היתר, היקפי הביקוש בתחום זה, יעילות ה-BIPV, הוראות רגולטוריות שעשויות להתפתח בהמשך וכן גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה כמפורט בסעיף 36 לדוח התקופתי של החברה וכיו"ב.

לפרטים אודות ההתקשרות בהסכם לרכישת מניות ערבה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 7 באוגוסט, 2023, מס' אסמכתא: 2023-01-073123.

⁶⁹ בהמשך לאמור בסעיף 23.2 לחלק א'- תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 כפי שפורסם ביום 22 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-026341), השקעות החברה בהקמת המפעל כאמור הסתכמו בכ-27 מיליוני ש"ח והן כללו את עלויות רכישתו של פס ייצור מתקדם וייעודי, אשר צפוי לאפשר תהליך ייצור אוטומטי, חדשני, סביבתי ויעיל. להערכת החברה, בהתבסס על פס הייצור שנרכש על ידה, כושר הייצור של המפעל צפוי לעמוד על כ-800 טון של פרופילי אלומיניום בחודש ויאפשר קיצור בזמני האספקה ללקוחות וגמישות לייצור פרופילי אלומיניום מותאמי מידה.

13. סעיף 34 - הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים אשר הקבוצה צד להם ראו באור 26א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 וכן באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.

14. עדכון חלק ד'

14.1. תקנה 22

עדכון והארכת כהונתה ותנאי העסקתה של הגב' ירדן ממרוד, מנהלת החדשנות של החברה

ביום 29 ביוני 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת מיום 14 במאי 2023 ואישור דירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון והארכה של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כמנהלת החדשנות של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד תום הסכם ההעסקה הקיים (18 ביוני 2023). לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 24 במאי 2023 ודיווח מיידי בדבר תוצאות אסיפה מיום 29 ביוני 2023 מס' אסמכתאות 2023-01-047524 ו-2023-01-061354, בהתאמה.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
לתשעה חודשים
שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2023



TADIRAN

פרק ב' – דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (להלן: "הרבעון השלישי"), ולתקופה של תשעה (9) חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2023, והוא נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "הדוח התקופתי"), מצוי בפני הקורא. למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין אחרת במפורש.

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

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

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"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. 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 הצריכה, 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 Solar¹), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל² (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום) בסחר אלומיניום ובמהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג' 2 - תיאור עסקי התאגיד, לדוח התקופתי וכן סעיף 2.6 לחלק א' לדוח זה³.

1.1.3. 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 2יג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. בנוסף, מגזר "אחרים" כולל גם את פעילות בתחום התכנון

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 לפרטים אודות הסכם לאספקת עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים בין תדיראן פתרונות אנרגיה לבין אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 25 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 059005-01-2023) וסעיף 3.2 לחלק א' לדוח זה. לפרטים אודות העברת החזקות החברה (51%, בעקיפין) באביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים ראו סעיף 1.2.2 לחלק א' לדוח זה.

³ עד ליום 16 בפברואר 2023, עסקה החברה גם במתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרויקטים (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ). לפרטים בדבר מכירת פעילות תדיראן פרויקטים בתחום ההתייעלות האנרגטית בבתי חולים ממשלתיים, ראו סעיף 1.3.1 לחלק א' לדוח זה.

הביצוע של פרויקטים של חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב), המבוצעת באמצעות ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (להלן: "ערבה"), אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט, 2023.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי לשנת 2023 ועד למועד פרסום הדוח, ראו עדכון לחלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2023 (ביחס לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022), המצורף לדוח זה.

2. הסברי הדירקטוריון לתוצאותיה הכספיות של הקבוצה - כללי:

להלן תמצית הנתונים וההסברים העיקריים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה בתקופת הדוח וברבעון השלישי לשנת 2023:

2.1. הכנסות הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 1,494.3 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ- 16.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון כאמור נובע בעיקר מקיטון בהיקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה במחצית הראשונה לשנת 2023 אשר נבע, בין היתר, מהמשך מימוש מלאי יקר אשר מכירתו הסתיימה לקראת סוף הרבעון השני לשנת 2023 ומביקושים נמוכים יותר וכן מקיטון בהכנסות מגזר האנרגיה במחצית הראשונה לשנת 2023 אשר נבע, בין היתר, מירידה בהכנסות VP SOLAR, אשר נבעה משילוב של מספר גורמים כמפורט להלן וכן מקיטון במכירות תדיראן סולאר, בין היתר, בשל המשך מימוש מלאי יקר אשר עד לחודש אוגוסט 2023 נמכר ברובו, היווצרות עומס על רשת החשמל באזורים מסוימים בישראל המשפיע על היכולת לחבר מתקנים סולאריים לרשת החשמל וירידה במחירי הפאנלים הסולאריים אשר להערכת החברה עומדת על שיעור ממוצע של כ-30% מתחילת שנת 2023.

הכנסות הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 642.3 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ- 6.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול כאמור נובע מגידול בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-5.2% וגידול בהכנסות מגזר האנרגיה בשיעור של כ-7.2%.

הגידול בהכנסות מגזר האנרגיה ברבעון השלישי לשנת 2023 נבע בעיקרו מהכרה בהכנסות בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה של תדיראן פתרונות אנרגיה. גידול זה קוּוַז בחלקו מירידה בהכנסות VP SOLAR, אשר נבעה משילוב של מספר גורמים, ובכלל זאת, בין היתר, ירידת מחירי החשמל באיטליה ובכלל מערב אירופה, עלייה בשיעור הריבית והאינפלציה, שינוי שיטת התמריצים הניתנים על ידי ממשלת איטליה בגין התקנת מערכות סולאריות בשוק הביתי, גידול במלאי המערכות הסולאריות בשוק האיטלקי לאור ירידה בהיקף הביקוש למערכות אלה ובעקבות כך ירידה במחירי הפאנלים הסולאריים בשוק האירופאי בכללותו בשיעור ממוצע של למעלה מ-30% מתחילת שנת 2023⁴.

לפרטים נוספים אודות ההתפתחויות בשוק האנרגיה באיטליה וכן אודות ההתפתחויות בשוק האנרגיה בישראל והגורמים השונים המשפיעים עליהן, ראו סעיף 2.6 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

2.2. הרווח התפעולי של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 132.5 מיליון ש"ח קיטון בשיעור של כ- 28.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן ה- EBITDA של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 123.3 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ- 43.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 עמד על כ- 8.9% לעומת שיעור של כ- 10.4% בתקופה המקבילה אשתקד ושיעור ה- EBITDA בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023, עמד על כ- 8.3% לעומת שיעור של כ- 12.1% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי

⁴ <https://www.pvxchange.com/Price-Index>

נבע, בין היתר, מירידה בהיקף ההכנסות בעיקר במחצית הראשונה לשנת 2023 כמפורט לעיל וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות שנרשמו בתקופת הדוח. ירידה זו קוזה בחלקה מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרווייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"), לפרטים נוספים ראו באור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023).

הרווח התפעולי של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 49.3 מיליון ש"ח קיטון בשיעור של כ- 3.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן ה- EBITDA של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 61.6 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ- 2.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי ברבעון השלישי לשנת 2023 עמד על כ- 7.7% לעומת שיעור של כ- 8.4% ברבעון המקביל אשתקד ושיעור ה- EBITDA ברבעון השלישי לשנת 2023 עמד על כ- 9.6% לעומת שיעור של כ- 10.5% ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח התפעולי נבעה, בין היתר, משינוי בתמהיל המכירות במגזר האנרגיה וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות שנבעו בין היתר מעליה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, חובות מסופקים, פרסום וקידום מכירות ומערכות מידע.

2.3. הרווח הנקי של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 90.9 מיליון ש"ח, קיטון של כ- 22.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח הנקי נבעה מהגורמים המפורטים לעיל.

הרווח הנקי של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 40.0 מיליון ש"ח, גידול של כ- 7.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח הנקי נבעה מהגורמים המפורטים לעיל וכן משינויים בשווי אופציית ה- PUT ב-VP Solar, לפרטים ראו סעיף 12 להלן.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות הקבוצה, ראו סעיף 7 להלן.

2.4. בהמשך להערכות החברה בדבר תוצאות מגזר מוצרי הצריכה לשנת 2023 כמתואר בסעיף 2.5 לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2023, לפיהן בשנת 2023 בכללותה, מחזור המכירות במגזר מוצרי הצריכה יסתכם בכ- 1,000 מיליון ש"ח), שיעור הרווח תפעולי במגזר זה במחצית השנייה יעמוד על כ- 10%-13% ושיעור הרווח התפעולי השנתי בשנת 2023 בכללותה במגזר מוצרי הצריכה יחזור לשיעור של כ- 8%-10%, החברה מעדכנת כי סך הכנסות מגזר מוצרי הצריכה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 עמד על כ- 723.1 מיליון ש"ח, שיעור הרווח התפעולי במגזר זה ברבעון השלישי לשנת 2023 עמד על כ- 10.7% ושיעור הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 במגזר זה עמד על כ- 6.7%.

יצוין, כי במהלך התקופה של תשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 ניתן לראות מגמה ברורה של גידול בהיקף ההכנסות במגזר מוצרי הצריכה (כך ברבעון הראשון לשנת 2023 חל גידול של כ- 17% לעומת ההכנסות ברבעון הרביעי לשנת 2022, ברבעון השני לשנת 2023 חלק גידול של כ- 8.5% לעומת הכנסות הרבעון הראשון לשנת 2023 וברבעון השלישי לשנת 2023 חל גידול של כ- 37.2% לעומת הרבעון השני לשנת 2023. יחד עם זאת, לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" כמפורט בסעיף 3 להלן, החברה מעריכה כי היקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 יעמוד על כ- 900 מיליון ש"ח וכי שיעור הרווח התפעולי השנתי יהא בטווח של 6%-7%, בדומה לרווח התפעולי המצטבר לתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר התוצאות הכספיות של מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 בכללותה (לרבות היקף מכירות ושיעור הרווח התפעולי), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה, בהתבסס, בין היתר, על קצב המכירות החל מתום הרבעון השלישי ועד למועד פרסום דוח זה. 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, התפתחויות בהיקף והשפעות מלחמת "חרבות ברזל" ושינויים 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.

3. מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, תקף ארגון הטרור חמאס את מדינת ישראל. המתקפה האכזרית מרצועת עזה כללה ירי טילים וחדירת אלפי מחבלים לשטח ישראל שביצעו טבח בתושבי אזור מערב הנגב ומשתתפי מסיבת טבע באזור. בעקבות המתקפה האכזרית הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" אשר נמשכת גם בימים אלה (להלן: "המלחמה"). בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון. למלחמה השפעות משמעותיות על כלל המשק, לרבות, בעקבות סגירה זמנית של עסקים בעיקר בישובים הקרובים לחזיתות המלחמה, שיבוש הלימודים במערכת החינוך וגיוס נרחב של כוחות מילואים.

בעקבות המלחמה, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על שינוי תחזית הדירוג של ישראל מ"יציבה" ל"שלילית". זאת, ברקע "ההרעה המשמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת ישראל בעקבות התקפת חמאס מיום 7 באוקטובר 2023". גם סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' הודיעה על הצבת הדירוג של מדינת ישראל תחת "מעקב שלילי", זאת בשל שינוי בתפיסת הסיכונים לאור מלחמת "חרבות ברזל". להתמשכות המלחמה צפויות השפעות על המשק הישראלי ובכלל זה, בין היתר, האטה בפעילות העסקית, התגברות האינפלציה, ירידה בהיקף הצריכה הפרטית, היחלשות השקל וכיו"ב.

בשבוע הראשון לאחר פרוץ המלחמה, לאור חוסר הוודאות הקיצוני ששרר במדינה ולצד האבל הכבד, חלה האטה משמעותית גם בפעילות החברה בישראל וחלק מאתריה היו סגורים. יחד עם זאת, החל מהשבוע השני שלאחר פרוץ המלחמה ועד למועד דוח זה, כלל אתרי החברה בישראל פועלים באופן סדיר וללא שינויים מהותיים.

קבוצת תדיראן מגיעה לתקופה זו של אי וודאות עם חוסן וגמישות פיננסית, מינוף נמוך וניהול מלאי יעיל וזאת לאחר שסיימה רבעון שלישי בו הציגה גידול בהיקף ההכנסות ואשרור דירוג של iAA- (אופק שלילי) על ידי חברת הדירוג מעלות.

להלן תיאור השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך התקופה החל ממועד פרוץ המלחמה ועד למועד דוח זה:

תחום פעילות מוצרי הצריכה - חלה האטה וקיצון בהיקף הביקוש והמכירות של מוצרי מיזוג אוויר אשר באו לידי ביטוי בעיקר בשבועות הראשונים לאחר פרוץ המלחמה. יחד עם זאת, ככל שחלפו השבועות מאז פרוץ המלחמה ועד למועד דוח זה היקף המכירות הלך ועלה ונראה כי היקף המכירות בחודש נובמבר עד למועד פרסום דוח זה חזר להיקף המכירות המאפיין תקופה זו בשנה. לפרטים בדבר הערכות החברה בקשר עם הכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023, ראו סעיף 2.4 לעיל.

תחום פעילות האנרגיה - מטבע הדברים המלחמה לא השפיעה על פעילות החברה בתחום האנרגיה באיטליה. ביחס לפעילות תדיראן פתרונות אנרגיה בישראל - לא היו השפעות מהותיות על פעילות מערכות אל-פסק (UPS) ואף ניכר גידול מסוים בביקוש למערכות אלה. בנוסף, בהמשך להערכות החברה בדוח לרבעון השני לשנת 2023 ביחס להתקשרויות תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום אגירת האנרגיה, לפיהן היקף הזמנות של כ-100 מיליון דולר (מתוך היקף כולל מרבי של כ-215 מיליון דולר להתקשרויות אלה), היו מיועדות לאספקה במהלך המחצית השנייה של שנת 2023, החברה מעדכנת כי נכון ליום 30 בספטמבר 2023 החברה סיפקה הזמנות בהיקף של כ-190 מיליון ש"ח (כ-51 מיליון דולר). ברבעון הרביעי לשנת 2023 צפויות להימסר מערכות נוספות בהיקף של כ-135 מיליון ש"ח (כ-34 מיליון דולר), ובסה"כ 85 מיליון דולר בשנת 2023.

עוד יצוין, כי חלק מאתרי לקוחות החברה להם סיפקה החברה מערכות אגירת אנרגיה או עתידה לספק, ממוקמים ביישובי העוטף. נכון למועד הדוח, לקוחות אלו הודיעו לתדיראן פתרונות אנרגיה כי הן מבקשות לדחות את מועד האספקה של חלק מהמערכות שהיו מיועדות לאספקה במהלך שנת 2023 לראשית שנת 2024 וכן לדחות מועד אספקת חלק מהמערכות שהיו מיועדות לאספקה במהלך שנת 2024 לראשית שנת 2025. לאור האמור לעיל, החברה מעריכה כי סך היקף ההזמנות שיסופקו על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה בשנת 2023 יעמוד על כ-85 מיליון דולר.

ביחס לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (באמצעות תדיראן סולאר), ניכרת ירידה בהיקף הביקוש למערכות סולאריות ובהתאם קיטון בהיקף ההכנסות בתחום זה מאז פרוץ המלחמה.

בנוסף לאמור לעיל, יצוין כי נכון למועד הדוח למלחמה אין השפעה מהותית על מצבה הפיננסי של החברה, יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה, נזילותה ומקורות המימון של החברה (והחברה אף התקשרה בהסכם הלוואה לזמן ארוך לאחר פרוץ המלחמה (ראו סעיף 9.1 לחלק א' לדוח זה), וכיו"ב. כמו כן, נכון למועד הדוח למלחמה אין כל השפעה מהותית על ספקי החברה וזמינות מוצרים מוגמרים וחומרי גלם, שרשרת האספקה של החברה וכיו"ב. כך גם מספר העובדים המגויסים בשל המלחמה ומספר הנעדרים מהעבודה אינו מהותי.

יצוין, כי באוגוסט 2023 השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום באזור התעשייה בציפורית. החברה העריכה כי המפעל יחל לפעול במהלך המחצית השנייה של שנת 2023 אך נכון למועד דוח זה, טרם החלה פעילות הייצור במפעל וזאת לאור עיכובים בהפעלת קו הייצור הנובעים בעיכוב הגעת אנשי המקצוע מחו"ל הדרושים להדרכה וההפעלה וזאת בעקבות פרוץ המלחמה. תדיראן אלומיניום בוחנת, יחד עם ספק קו הייצור, קידום הפעלתו בהקדם.

מאז פרוץ המלחמה, קבוצת תדיראן נקטה במספר יוזמות שמטרתן לסייע לתושבי הדרום ולתמוך בחייל צה"ל הפועלים בגזרות השונות ובכלל זה, בין היתר, הפעלת מוקד ייעודי שירכו ויזרו את הטיפול בקריאות שירות ויספק תמיכה טכנית לטובת לקוחות החברה המתגוררים בטווח של אשדוד עד באר שבע ובמקרים מסוימים החברה אף תישא בעלות ביקור טכנאי, סיוע ייעודי במתן מענה ותמיכה למתקיני מוצרי מיזוג אוויר באזור הדרום, תרומת חבילות מזון ומוצרי בסיס לחיילים המשרתים בבסיס צה"ל בדרום, מארזים לחיילים המשרתים בגבול הצפון, תרומה של מטענים סולאריים לטלפונים הניידים, מערכות UPS, תאורה סולארית לשטחי כינוס וציוד חיוני לחיילים וכיו"ב.

מטבע הדברים, בשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, ולפיכך, בשלב זה גם אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה הכספיות הן ביחס לרבעון הרביעי לשנת 2023 לרבות בטווח הבינוני והארוך. ככל שהמלחמה תתארך והיקפה יגדל וכפועל יוצא מכך גם השפעותיה על הכלכלה בישראל, תיתכנה גם השפעות שליליות על פעילותה של החברה ותוצאותיה העסקיות, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה וכיו"ב, אך אין כל וודאות ונכון למועד דוח זה, אין באפשרות החברה לכמת את היקף ההשפעה כאמור.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעות המלחמה על עסקי החברה ותוצאותיה הכספיות לרבות ביחס לתוצאות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 וכן היקף האספקה הצפוי של מערכות אגירה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה, בהתבסס, בין היתר, על קצב המכירות החל מתום הרבעון ועד למועד פרסום דוח זה וכן על מגמת השיפור בקצב המכירות במגזר מוצרי הצריכה מאז פרוץ המלחמה וביחס לשבועות הראשונים שלאחר מכן וכן קצב התקדמות באספקת מערכות אגירה. 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, המשך התפתחותה של המלחמה והשפעותיה הישירות והעקיפות על המצב הכלכלי, העסקי והבטחוני במדינת ישראל, שינויים בסביבת המאקרו בישראל

ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקף הביקוש למוצרי החברה, קצב התקדמות ביצוע ההסכמים בתחום מערכות האגירה, שרשרת האספקה של החברה וכיו"ב וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי של החברה.

4. עדכון בדבר התפתחויות בעסקי התאגיד ובדבר התקדמות החברה במימוש התכנית האסטרטגית

בתקופת הדוח התקדמה הקבוצה במימוש התוכנית האסטרטגית לשנים 2023 – 2026, שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 במרס 2023 ("התוכנית האסטרטגית")⁵, כמפורט להלן:

4.1. במגזר האנרגיה, החברה מעריכה כי ההתפתחויות הצפויות בשוק הסולאר באיטליה ובישראל, מהוות הזדמנות צמיחה לפעילויות החברה בתחומים אלה באופן שיתרום לקידום עסקי החברה ולמימוש התוכנית האסטרטגית, כפי שיפורט להלן;

4.1.1. באיטליה - למרות דעיכת החשש ממחסור בגז טבעי לייצור חשמל, לא השתנה סדר היום של מדינות אירופה ושל ממשלת איטליה בנוגע לתוכניות האנרגיה והאקלים. בנוסף, ביום 30 ביוני 2023, הודיע משרד האנרגיה האיטלקי כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%⁶ והיא נוקטת מדיניות שמעודדת התקנה של מערכות סולאריות חדשות. במקביל, האיחוד האירופאי פרסם תכנית רב שנתית לצמצום שימוש בגז טבעי ומעבר לאנרגיה מתחדשת - תכנית REPowerEU המקצה 113 מיליארד אירו לאנרגיות מתחדשות ובניהן גם אנרגיה סולארית.⁷

על פי תחזית SolarPower Europe⁸ שפורסמה ביוני 2023, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לגדול במהלך השנים 2023 – 2027 בכ-28.4 GW של התקנות חדשות (בתרחיש הבינוני⁹), המוגדר כשיעור צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של 17%¹⁰ (שיעור המשקף ממוצע שנתי של קיבולת נוספת של כ-5.7 GW). זאת לעומת תחזית קודמת מחודש מאי 2022 שהעריכה את היקף ההתקנות החדשות בין השנים 2022 ל-2026 בכ-13.2 GW, המוגדר כ-CAGR של 10%¹¹ (שיעור המשקף ממוצע שנתי של קיבולת נוספת של כ-2.6 GW).

על פי הערכות במשק האיטלקי, את מקומה של תוכנית התמריצים "Superbonus" שיועדה למגזר הביתי ואשר צומצמה משמעותית על ידי ממשלת איטליה, צפויות לתפוס שתי תוכניות תמריצים חדשות עבור מערכות פוטו-וולטאיות ואגירת אנרגיה: (1) "ParcoAgrisolare" המגדירה תמריצים מסוימים עבור התקנת מערכות סולאריות על גגות של מבנים חקלאיים ו-(2) תכנית תמריצים עבור קידום אנרגיה קהילתית הכוללת תמריצים שונים לקידום פרויקטים של אנרגיה קהילתית, ובכלל זאת, הנחה בתעריפי צריכת חשמל, וכן, תשלום עבור הזרמת חשמל שיווצר במסגרת של פרויקט אנרגיה קהילתית אל הרשת, כפוף לתנאים מסוימים. יודגש, כי תוכנית התמריצים "Ecobonus" שיועדה למגזר הביתי נותרה ללא שינוי.

⁵ לפרטים אודות התכנית האסטרטגית של החברה, ראו סעיף 7 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.
⁶ <https://www.reuters.com/business/energy/italy-aims-turn-up-renewable-power-two-thirds-total-by-2030-2023-06-30/>
⁷ REPowerEU היא תכנית שפרסם האיחוד האירופאי במאי 2022 לצמצום השימוש בגז טבעי ובנפט במדינות האיחוד, ולהגברת השימוש באנרגיות מתחדשות.

⁸ https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en

⁹ ארגון המאגד כ-300 תאגידים בתחום האנרגיה הסולארית באירופה ואשר קבע לעצמו כמטרה לקדם את השימוש באנרגיה סולארית. הארגון מקדם מדיניות התומכת בשוק הסולאר באירופה, בין היתר באמצעות מחקרים, פרסומים ותמיכה בתעשייה.

¹⁰ התחזית לחמש שנים של SolarPower Europe מורכבת מתרחישים נמוכים, בינוניים וגבוהים. התרחיש הבינוני צופה את ההתפתחות הסבירה ביותר בהתחשב במצב הנוכחי של השוק. תחזית התרחיש הנמוכה מבוססת על ההנחה שקובעי המדיניות עוצרים את התמיכה הסולארית ומתעוררות בעיות אחרות, כולל העלאות ריבית ומצבי פיננסי חמור. לעומת זאת, התרחיש הגבוה חוזה את המקרה האופטימלי הטוב ביותר שבו התמיכה במדיניות, התנאים הפיננסיים וגורמים אחרים משופרים.

¹¹ <https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/global-market-outlook-for-solar-power-2023-2027/detail>
<https://www.solarpowereurope.org/insights/outlooks/global-market-outlook-for-solar-power-2022-2026>

לפרטים נוספים בדבר שינויים בשוק הסולאר באיטליה וכן בדבר תוכניות התמריצים באיטליה, ראו סעיף 2.6.3 ו-2.6.2 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

4.1.2. **בישראל** - ממשלת ישראל ורשות החשמל פועלות לקידום אסדרה ורגולציה לתחום אגירת האנרגיה, בין היתר במטרה להקל על העומס שנוצר ברשת החשמל. כמו כן, בחודשים האחרונים התקבלו מספר החלטות רשות החשמל שיש בהן כדי להקל על חיבורם של מתקנים סולאריים ומערכות אגירה עד 15 KVA לרשת החשמל בהליך מהיר יחסית ("המסלול הירוק"), פטור מחובת הצגת טופס 4 במסגרת בקשת חיבור מערכת סולארית המותקנת על גג מבנה המחובר לרשת החשמל ועוד. כן פורסמה התוכנית הלאומית לאגירת אנרגיה במרחב האורבני, הצפויה להאיץ הקמת מערכות סולאריות ומתקני אגירה. להערכת החברה, ככלל, החלטות ממשלת ישראל ורשות החשמל שיש בהן כדי להיטיב עם שוק האנרגיה החלופית בישראל עשויות להשפיע לטובה על השוק בו פועלת החברה, ולפיכך, עשויות, להערכת החברה להוות הזדמנות להגדלת פעילות החברה בתחומים אלו. יש לציין, כי נכון למועד דוח זה אין באפשרות החברה להעריך את עצם ההשפעה של החלטות האמורות, מועד כניסתן לתוקף ויישומן ו/או את עצמת ההשפעה על שוק האנרגיה ועל עסקי החברה.

לפרטים נוספים אודות החלטות רשות החשמל וממשלת ישראל, ראו סעיף 2.6.1 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

4.1.3. בתחילת חודש מאי 2023 הרחיבה החברה את הפריסה של אתריה באמצעות פתיחת אתר נוסף לצידו סולארי בצפון הארץ, שיאפשר הגדלת פוטנציאל הלקוחות של החברה ונגישות ללקוחות קיימים.

4.1.4. לפרטים בדבר התקשרויות מהותיות של החברה בתחום אגירת האנרגיה ראו סעיף 19.4 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי וכן סעיף 3 לעיל.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בקשר למגזר האנרגיה וההתפתחויות הצפויות בשוק הסולאר והאגירה באיטליה ובישראל, המהוות הזדמנות צמיחה לפעילויות החברה בתחומים אלה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על פעילותה הקיימת של החברה ויכולותיה וכן ניסיונה והיכרותה עם תחום האנרגיה בישראל ובאיטליה והיעדים אשר קבעו מדינות אלה בדבר מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת. 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, השפעות מלחמת "חברות ברזל", אופן ומועד קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים בישראל ובאיטליה, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקפי הביקוש בתחום האנרגיה לרבות, בין היתר, מחירי החשמל, מיתון וגורמים מאקרו כלכליים (לרבות עליה בריבית ובשיעור האינפלציה), שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, המשך או אי התייצבות בהיקף המלאי של מערכות סולאריות והמשך בירידת המחירים של מערכות אלה וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 36 לדוח התקופתי.

4.1.5. **התקשרות בהסכם לרכישת 70% ממניות חברת ערבה פתוונות חיפוי מבנים בע"מ ("ערבה")** - ביום 6 באוגוסט 2023, התקשרה והשלימה תדיראן אלומיניום עסקה במסגרתה הוקצה לתדיראן אלומיניום 70% מהון המניות המונפק והנפרע של ערבה.

העסקה כאמור עולה בקנה אחד עם מנועי הצמיחה שבבסיס התוכנית האסטרטגית של החברה לשנים 2023 - 2026 אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 במרס 2023, ובכלל זה, בין היתר, יצירת שיתופי פעולה בתחומים משלימים ו/או משיקים לפעילות החברה :

ערבה פועלת בתחום התכנון והביצוע של חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב, לצורך זה עושה ערבה שימוש, בין היתר, בפרופילי אלומיניום. נכון למועד דוח זה בכוונת החברה לפעול לכך שהערבה תמשיך לפעול בתחום פעילות זה. בנוסף, כאמור לעיל, בכוונת ערבה להתחיל לפעול בתחום ביצוע חיפויי ה-BIPV¹² והיא מצויה בשלבי פיילוט לפעילות זו. יצוין, כי מדובר בתחום פעילות המצוי בראשיתו בישראל ונכון למועד דוח זה לערבה אין פעילות קיימת העושה שימוש ב-BIPV, למעט הפיילוט כאמור. להערכת החברה, רכישת השליטה בערבה תספק לחברה, במקביל לפעילותה הקיימת, תשתית לפיתוח פעילות בכל שרשרת הערך בשוק חיפויי ה-BIPV – החל מייצור פרופילי האלומיניום המשמשים להתקנת ה-BIPV, דרך שיווק הפאנלים משולבי המבנה עצמם וכלה, כאמור, בהתקנתם באמצעות ערבה.

לפרטים אודות ההתקשרות בהסכם לרכישת מניות ערבה, ראו סעיף 11.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט, 2023, מס' אסמכתא: 2023-01-073123.

4.1.6. בחודש אוגוסט 2023, השלימה החברה הבת את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום באזור התעשייה בציפורית. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3 לעיל.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס לכניסתה של החברה באמצעות ערבה לתחום ה-BIPV ויתרונותיו, ביחס לביצוע בפועל של פרויקטים של חיפוי מבנים באמצעות BIPV ו/או בחומרי חיפוי אחרים באמצעות ערבה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה המבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, התפתחות מלחמת "חברות ברזל", שינויים בסביבה העסקית של ערבה, אופן התפתחות תחום ה-BIPV בישראל בכלל ובערבה בפרט ובכלל זה, בין היתר, היקפי הביקוש בתחום זה, יעילות ה-BIPV, הוראות רגולטוריות שעשויות להתפתח בהמשך וכן גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה כמפורט בסעיף 36 לדוח התקופתי של החברה וכיו"ב.

4.1.7. עוד בהתאם לתוכנית האסטרטגית, ביום 22 ביוני 2023, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה, בהתקשרות משמעותית ראשונה בתחום טעינת כלי רכב חשמליים, עם חברת אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ, בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה מודולאריות מהירות (DC) לאוטובוסים חשמליים עבור חניון האוטובוסים "הארזים" בירושלים, לרבות עבודות התשתית הדרושות לצורך הקמתן, בהיקף כולל של כ-10 מיליון ש"ח. נכון ליום 30 בספטמבר 2023, תדיראן פתרונות אנרגיה ביצעה כ-80% מההסכם כאמור.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ, ראו סעיף 3.2 לחלק א' לדוח זה וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-059005).

4.1.8. ביום 8 ביוני 2023, קיבלה תדיראן פתרונות אנרגיה אישור לפיו הינה המפיץ היחיד והבלעדי של חברת HFEI GOTION HIGH-TECH POWER ENERGY CO Ltd (להלן: "GOTION") בישראל עד סוף שנת 2026 וכי החברה הבת מוסמכת למכור, להתקין ולספק שירותים נוספים עבור כלל המוצרים והשירותים של GOTION. עוד ציינה GOTION באישור כאמור, כי החברה הבת הינה החברה היחידה בישראל המקבלת מאת GOTION תמיכה טכנית והנדסית עבור כל מוצרי GOTION (מערכות אגירת אנרגיה, סוללות ומטענים מהירים לכלי רכב חשמליים).

¹² BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה, מותקנים כחיפויי חיצוני על קירות מבנים ותכליתם לאפשר הגדלה של השטח המשמש לייצור אנרגיה סולארית, ולעשות שימוש לצורך כך גם בחזיתות המבנה.

לפרטים נוספים אודות מינויה של תדיראן פתרונות אנרגיה למפיצה בלעדית של GOTION בישראל, ראו סעיף 12.1 לחלק א' לדוח זה וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 8 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-054109).

5. השפעת האינפלציה ועליית הריבית

לפרטים בדבר השפעת האינפלציה ועליית הריבית על עסקי החברה, ראו סעיף 2.3 לחלק א' – תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

6. מצב כספי

להלן תמצית נתוני המאזן (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 בספטמבר				
		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>הקיטון בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2022, נבע בעיקר מירידה ביתרות המלאי והמזומנים. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה ביתרת הלקוחות וכן מעליה בחייבים ויתרות חובה ובפיקדון משועבד (בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה).</p> <p>הקיטון בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מירידה ביתרות המזומנים והמלאי. קיטון זה קוּזַז ברובו מעליה ביתר הלקוחות וכן מעליה בחייבים ויתרות חובה ובפיקדון משועבד (בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה).</p>	(13,249)	64.2%	1,053,841	(124,969)	67.50%	1,165,561	62.5%	1,040,592	נכסים שוטפים
<p>הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2022 וליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מעלייה ביתרות הרכוש הקבוע, בין היתר, בעקבות השלמת הקמת המפעל לייצור פרופילי אלומיניום (השקעות בהיקף של כ- 28 מיליון ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2023) ומגידול בנכסים הבלתי מוחשיים. גידול זה קוּזַז בחלקו מקיטון ביתרת החייבים ויתרות חובה לזמן ארוך ונכסי זכות שימוש.</p>	36,711	35.8%	588,165	64,415	32.50%	560,461	37.5%	624,876	נכסים לא שוטפים
<p>הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2022 נבע מירידה ביתרת ההתחייבויות לספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות וההפרשה למס. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעלייה ביתרות האשראי לזמן קצר.</p> <p>הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מעלייה ביתרות האשראי לזמן קצר.</p>	9,717	48.3%	792,871	(101,506)	52.40%	904,094	48.2%	802,588	התחייבויות שוטפות

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 בספטמבר				
		2022			2022		2023		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
זה קוזז בחלקו מירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות וההפרשה למס.									
הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2022, נבע בעיקר מירידה ביתרת אגרות חוב (סדרה 3) בעקבות פירעון על חשבון קרן וריבית שחל בתקופת הדוח, מירידה בהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך ומקיטון בהתחייבות בגין חכירה. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות.	(82,419)	26.6%	436,506	(55,959)	23.80%	410,046	21.3%	354,087	התחייבויות לא שוטפות
הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מקיטון בשווי אופציית ה-PUT ב-VP Solar (לפרטים ראו סעיף 12 להלן), מירידה ביתרת אגרות חוב (סדרה 3) בעקבות פירעון על חשבון קרן וריבית שחל בתקופת הדוח, מירידה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות, המיסים הנדחים ומקיטון בהתחייבות בגין חכירה.	96,164	25.1%	412,629	96,911	23.80%	411,882	30.5%	508,793	הון עצמי
הגידול בהון העצמי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2022 וליום 31 בדצמבר 2022 נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.	23,462	100%	1,642,006	(60,554)	100%	1,726,022	100%	1,665,468	סך מאזן
	(22,965)		260,970	(23,462)		261,467		238,005	הון חוזר
			1.33	-		1.29		1.30	יחס שוטף
			0.78	-		0.69		0.83	יחס מהיר

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		
		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 9 להלן.	120,836	92,773	32,124	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בביקודן המשועבד נובע מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	14,578	15,779	34,411	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס לתקופות ההשוואה, נבע בעיקר מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה. גידול זה קוון בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות בחברת VP SOLAR כתוצאה מירידה בהיקף המכירות.	395,938	456,182	483,797	לקוחות
הגידול ביתרות החייבים ויתרות חובה נבע מגידול במקדמות לספקים בעיקר כתוצאה מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	70,135	60,634	98,580	חייבים ויתרות חובה
	13,337	-	17,583	מס הכנסה לקבל
הקטון ביתרת המלאי נבע מירידה במלאי בחברת תדיראן סולאר ובתדיראן מוצרי צריכה.	439,017	540,193	374,097	מלאי
	1,053,841	1,165,561	1,040,592	סה"כ נכסים שוטפים

6.2. נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		
		2022	2023	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הקישון ביתרת החייבים ויתרות חובה לזמן ארוך ביחס לתקופות ההשוואה נבעה מגריעת החייבים בקשר עם פרויקט התייעלות אנרגטית בבתי חולים בתדיראן פרוייקטים (לשעבר : תדיראן אסקו-טק בע"מ) בעקבות מכירת הזכויות בפרויקט ברבעון הראשון לשנת 2023.	22,978	15,047	12,861	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	8,755	8,594	8,817	נדל"ן להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע נבע מהמשך השקעות בהקמת מפעל האלומיניום של הקבוצה בציפורית (כ-28 מיליון נכון ליום 30 בספטמבר 2023), ובהמשך השקעות במפעל המזגנים של החברה בעפולה.	83,078	79,223	122,537	רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש כוללים בעיקר את המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג.	44,512	44,900	36,755	נכסי זכות שימוש
עיקר הגידול נובע מהשפעת השינויים בשער החליפין של האירו על שווי קשרי הלקוחות ב-VP Solar.	148,018	136,021	148,070	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
השינוי במוניטין נובע בעיקר מהשפעת השינויים בשער החליפין של האירו על שווי מוניטין ב-VP Solar.	242,414	239,175	257,246	מוניטין
	831	542	831	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
	15,774	14,563	15,795	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	21,805	22,396	21,964	השקעות לזמן ארוך
	588,165	560,461	624,876	סה"כ נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		
		2022	2023	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ביחס ליום 30 בספטמבר 2022 נבע, בין היתר, מגידול בהיקף האשראי המנוצל בעקבות שימוש במזומנים של החברה לביצוע תשלומים בגין תמורה מותנית ברכישת VP Solar וכן מתשלומים בגין רכישת חברות, לרבות בגין תדיראן סולאר, פירעון אגרות חוב (סדרה 3) ומתשלום דיבידנד.	193,904	245,577	269,646	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
הסעיף מורכב מחלות שוטפת של אגרות חוב (סידרה 3) שהנפיקה החברה.	33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	15,620	14,803	14,596	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
הירידה ביתרת ההתחייבות לספקים ונותני שירותים ביחס ליום 30 בספטמבר 2022 נבעה מקיטון בהיקף הפעילות במגזר מוצרי הצריכה ובתדיראן סולאר, בעיקר במחצית הראשונה לשנת 2023 וכן מקיטון בהיקף הפעילות של VP SOLAR. קיטון זו קוּוּז בחלקו מעליה ביתרת הספקים בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מהתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	262,341	327,542	263,308	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות נבע מקיטון בהתחייבות בגין התמורה המותנית בקשר עם	231,248	222,935	181,870	זכאים ויתרות זכות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		
		2022	2023	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
רכישת VP Solar בעקבות תשלום מלוא התמורה המותנית בתקופת הדוח. קיטון זה קוּוּז בחלקו מעליה במקדמות מלקוחות כתוצאה מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.				
	23,302	23,125	2,774	הפרשה למס
	32,661	36,317	36,599	הפרשות
	792,871	904,094	802,588	סה"כ התחייבויות שוטפות

6.4. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		
		2022	2023	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הקטון לעומת 30 בספטמבר 2022 נובע מפירעון הלוואות לזמן ארוך, בעיקר ב-VP Solar.	1,355	10,530	2,018	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הסעיף מורכב מאגרות חוב (סידרה 3) שהנפיקה החברה. הקטון ביתרה בגין אגרות חוב (סדרה 3) נבע מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב בחודש יוני 2023.	135,186	135,179	101,413	אגרות חוב
ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג.	29,180	30,268	22,528	התחייבויות בגין חכירה
הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 40% ממניות בחברת VP Solar, השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה, בין היתר, בשל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות, שינויים בתחזיות וכן שינויים בשער החליפין של האירו (ראו גם סעיף 12 להלן).	195,509	165,743	163,226	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
הקטון נבע משינוי סיווג התחייבות לתשלום תמורה מותנית בגין רכישת תדיראן פתרונות אנרגיה מההתחייבויות הלא שוטפות להתחייבויות השוטפות.	31,719	28,011	27,070	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	3,683	5,144	3,218	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	39,874	35,171	34,614	מסים נדחים
	436,506	410,046	354,087	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

7. תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד:

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2022	2023			2022	2023	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
<p>הירידה בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה, נבעה מקיטון בהיקף המכירות במגזר מוצרי הצריכה (בעיקר כתוצאה מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בביקוש במחצית הראשונה לשנת 2023) ומירידה בהיקף המכירות במגזר האנרגיה (בעיקר ירידה בהיקף ההכנסות של תדיראן סולאר ו-VP SOLAR).</p> <p>הגידול בהכנסות ברבעון השלישי לשנת 2023 לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נובל מגידול בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ומגזר האנרגיה כמפורט בסעיף 8.1 להלן.</p> <p>לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לעיל.</p>	6.7%	40,324	602,009	642,333	(16.5%)	(294,587)	1,788,929	1,494,342	הכנסות ממכירות
	0.7%	780	105,142	105,922	(24.3%)	(82,334)	339,086	256,752	רווח גולמי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2022	2023			2022	2023	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
<p>הירידה ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מירידה בהכנסות במגזרי הפעילות של הקבוצה כאמור בסעיף 2.1 לעיל. הירידה ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת רבעון מקביל נבעה, בין היתר, משינוי בתמהיל ההכנסות של מגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה והכרה בהכנסות בגין הפרויקטים כאמור.</p>			17.5%	16.5%			19.0%	17.2%	שיעור רווח גולמי
<p>הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, פרסום וקידום מכירות, הוצאות בגין חובות מסופקים, הוצאות מערכות מידע וכן מעלייה בהוצאות פחת והפחתות.</p>	1.4%	544	38,256	38,800	10.5%	11,046	104,751	115,797	הוצאות מכירה ושיווק
<p>הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת תקופות מקבילות נבע מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות ובהוצאות מערכות מידע. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה בהוצאות שירותים מקצועיים.</p>	7.2%	956	13,354	14,310	14.1%	5,385	38,155	43,540	הוצאות הנהלה וכלליות
	(3.9%)	(155)	4,010	3,855	(2.7%)	(327)	12,009	11,682	הוצאות מחקר ופיתוח

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2022	2023			2022	2023	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
הכנסות אחרות בתקופת הדוח נבעו מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק", לפרטים נוספים ראו באור ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 המצורפים לדוח זה).	-	(951)	1,320	369	-	45,752	1,062	46,814	הכנסות (הוצאות) אחרות
הירידה ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מירידה בהכנסות במגזרי הפעילות של הקבוצה כאמור בסעיף 2.1 לעיל. הירידה ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת רבעון מקביל נבעה, בין היתר, משינוי בתמהיל ההכנסות של מגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרוייקטים לאגירת אנרגיה והכרה בהכנסות בגין הפרוייקטים כאמור. בנוסף, הירידה ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי בתקופות כאמור לעיל, נבעה גם מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות שנרשמו בתקופת הדוח, בין היתר מגידול בהוצאות פרסום וקידום מכירות, שכר עבודה ונלוות, מערכות מידע, פחת והפחתות והוצאות חובות מסופקים. ירידה זו קווצה בחלקה מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3 לעיל.	(3.0%)	(1,516)	50,842	49,326	(28.4%)	(52,686)	185,233	132,547	רווח תפעולי
			8.4%	7.7%			10.4%	8.9%	שיעור רווח תפעולי
הגידול בהוצאות המימון נטו בתקופת הדוח נבע בעיקר מעליה בהוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר (הנובע מגידול בהיקף האשראי ומעליית שיעור הריבית), מרישום הכנסות מהגנות מט"ח בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן	-	14,422	(3,115)	11,307	44.5%	4,036	9,079	13,115	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2022	2023			2022	2023	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
מגידול בהוצאות ניכיון ועמלות בגין שוברי כרטיסי אשראי. גידול זה קוּוֹז בחלקו מרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נטו ברבעון השלישי של שנת 2023 נבע בעיקר מרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים לעומת רישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד, מגידול בהוצאות המימון בגין אשראי לזמן קצר (הנובע מגידול בהיקף האשראי ומעליית שיעור הריבית), מרישום הכנסות מהגנות מט"ח בסכום נמוך יותר לעומת הרבעון המקביל אשתקד וכן מגידול בהוצאות ניכיון ועמלות בגין שוברי כרטיסי אשראי.									
השינוי בשערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה, נבע בעיקר משינויים בשווי האופציה והתמורה המותנית מרכישת VP Solar ומתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה (ראו גם סעיף 12 להלן). השינוי בשערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר משינויים בשווי האופציה מרכישת VP Solar (ראו גם סעיף 12 להלן).	-	(15,549)	1,127	(15,431)	160.0%	13,357	8,348	(5,509)	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
ההוצאות בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2023 נבעו משערוך השקעה בקרן SIBF.	-	(4,761)	794	(3,967)	19.9%	(282)	(1,419)	(1,137)	הכנסות (הוצאות) אחרות
	(36.7%)	(5,475)	14,923	9,448	(32.8%)	(16,028)	48,923	32,895	מסים על ההכנסה
הירידה ברווח הנקי בתקופת הדוח וכן הגידול ברווח הנקי ברבעון השלישי לעומת רבעון מקביל, נובעים מהשינויים המפורטים לעיל.	7.9%	2,922	37,113	40,035	(22.6%)	(26,555)	117,464	90,909	רווח נקי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2022	2023			2022	2023	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
			6.2%	6.2%			6.6%	6.1%	שולי רווח
	7.9%	2,920	37,113	40,033	(22.0%)	(25,633)	116,540	90,907	רווח המיוחס לבעלי המניות
הגידול בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נבע מעלייה בשער האירו, לעומת ירידה בתקופות המקבילות אשתקד.	-	18,600	(15,095)	3,505	-	41,277	(8,294)	32,983	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
הירידה ברווח הכולל נבעה מהשינויים המפורטים לעיל.	97.7%	21,522	22,018	43,540	13.5%	14,722	109,170	123,892	רווח כולל
הקיטון ב- EBITDA נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(2.3%)	(1,458)	63,043	61,585	(43.2%)	(93,644)	216,935	123,291	EBITDA
			10.5%	9.6%			12.1%	8.3%	שיעור EBITDA

8. דיווח בדבר מגזרים עסקיים
8.1. הכנסות

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
			2022	2023			2022	2023	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הקיטון במכירות בתקופת הדוח נובע מקיטון כמותי וכספי במכירות המזגנים במחצית הראשונה לשנת 2023 אשר נבע מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בהיקף הביקוש. הגידול במכירות ברבעון השלישי של שנת 2023 נבע מגידול כמותי וכספי במכירות המזגנים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.1 לעיל.	5.2%	14,901	286,363	301,264	(12.6%)	(104,300)	827,405	723,105	מוצרי צריכה
הקיטון במכירות בתקופת הדוח נובע מקיטון במכירות תדיראן סולאר ובמכירות VP Solar. קיטון זה קוּזו בחלקו מעלייה במכירות של תדיראן פתרונות אנרגיה ותדיראן אלומיניום. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.1 לעיל. הגידול במכירות ברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת רבעון מקביל, נבע בעיקרו מהכרה בהכנסות בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה של תדיראן פתרונות אנרגיה. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה בהכנסות VP SOLAR, אשר נבעה משילוב של מספר גורמים כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.	7.2%	22,756	315,517	338,273	(20.1%)	(192,968)	961,145	768,177	אנרגיה
הגידול במכירות נובע מאיחוד לראשונה של תוצאות ערבה (לפרטים נוספים ראו באור 7'א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023).	2067.4%	2,667	129	2,796	707.4%	2,681	379	3,060	אחר
	6.7%	40,324	602,009	642,333	(16.5%)	(294,587)	1,788,929	1,494,342	סה"כ

8.2. רווח מגזרי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
			2022	2023			2022	2023	
	ב- %	באלפי ש"ח	בלתי מבוקר		ב- %	באלפי ש"ח	בלתי מבוקר		
הירידה ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח נבעה מקיטון בהיקף המכירות, בין היתר, בשל המשך מימוש מלאי יקר אשר מכירתו הסתיימה לקראת סוף תקופת הרבעון השני של שנת 2023, וכן, מביקושים נמוכים יותר. כמו כן, נבעה הירידה מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי ברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת רבעון מקביל, נבע מגידול בהיקף המכירות וכן מירידה בהוצאות מכירה ושיווק. גידול זה קוּוּז בחלקו מעליה בהוצאות הנהלה וכלליות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.3 לעיל.	49.0%	10,617	21,667	32,284	(43.8%)	(37,655)	85,994	48,339	מוצרי צריכה
			7.6%	10.7%			10.4%	6.7%	שיעור רווח מגזרי
הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח, נבע בעיקרו מהשפעת מכירת פעילות תדיראן פרוייקטים [לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"], אשר קוּוּז בחלקו מירידה בהכנסות של VP Solar ותדיראן סולאר מהטעמים המפורטים בסעיף 2.1 לעיל.	(41.9%)	(12,178)	29,084	16,906	(15.2%)	(15,090)	98,974	83,884	אנרגיה
הירידה ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי ברבעון השלישי לשנת 2023 לעומת רבעון מקביל, נובעת, בין היתר, משינוי בתמהיל ההכנסות במגזר האנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה של תדיראן פתרונוות אנרגיה וכן מירידה בהכנסות VP SOLAR, אשר נבעה משילוב של מספר גורמים כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.			9.2%	5.0%			10.3%	10.9%	שיעור רווח מגזרי
הגידול ברווח המגזרי נבע מאיחוד לראשונה של תוצאות ערבה (לפרטים נוספים ראו באור 7א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023).	49.5%	45	91	136	22.3%	59	265	324	אחר
			70.5%	4.9%			69.9%	10.6%	שיעור רווח מגזרי
	(3.0%)	(1,516)	50,842	49,326	(28.4%)	(52,686)	185,233	132,547	סה"כ

הסבר	תשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2023	
	בלתי מבוקר		
	במיליוני ש"ח		
עיקר הגידול בתזרים מפעילות שוטפת נובע מירידה ביתרת המלאי לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד, מעליה קטנה יותר בזכאים ויתרות זכות לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מעליה חדה יותר ביתרת הלקוחות והזכאים ויתרות הזכות לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(12.1)	29.5	פעילות שוטפת
עיקר הקיטון בתזרים ששימש לפעילות השקעה נבע מתקבולים ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") לעומת תשלום עבור רכישת חברות בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוּוּז בחלקו מעליה בהשקעות ברכוש קבוע בעקבות המשך השקעת הקבוצה בהקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום (כ- 28 ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2023), וכן מגידול בפיקדון משועבד שנבע מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרוייקטים לאגירת אנרגיה.	(144.5)	(9.9)	פעילות השקעה
עיקר הגידול בתזרים ששימש לפעילות מימון נבע מקבלת אשראי מתאגידים בנקאיים לז"ק בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מהרחבת הנפקת אגרות חוב (סדרה 3) בתקופה המקבילה אשתקד מתשלום בסכום גבוה יותר בקשר עם רכישת חברת תדיראן סולאר ו Vp Solar ומתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בסכום גבוה יותר התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוּז בחלקו מחלוקת דיבידנד בסכום נמוך יותר התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	120.6	(112.4)	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 אגרות החוב כאמור, ראו סעיף 14 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 של כ- 178.9 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך), ויתרת אשראי לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים בסך של כ- 126 מיליון ש"ח. ממוצע יתרות האשראי לזמן קצר בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו לכ- 231.5 וכ- 272.6 מיליון ש"ח בהתאמה וממוצע יתרות האשראי לזמן ארוך בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו לכ- 2.8 וכ- 2.4 מיליון ש"ח בהתאמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022 לקבוצה הייתה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך של כ- 193.9 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). נכון ליום 30 בספטמבר 2022 לקבוצה הייתה יתרת אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים בסך של כ- 279.4 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). לפרטים בדבר אשראי לזמן ארוך שנטלה החברה, ראו סעיף 9.1 לחלק א' לדוח זה.

חלק ג': היבטי ממשל תאגידי

11. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

מעט לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות התאגיד לסך של כ- 121 אלפי ש"ח.

במהלך תקופת הדוח העניקה החברה תרומה בסכום העולה על 50 אלפי ש"ח, לעמותת פתחון לב, שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה, לדירקטור בחברה, למנהל הכללי של החברה, לבעל השליטה ו/או קרובו.

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

12. נתונים על הערכת שווי שימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשי"ל-1970, אשר שימשה את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי.

חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 30 בספטמבר 2023:

<p>חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 30 בספטמבר 2023.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>30 בספטמבר 2023</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה: כ- 44.5 מיליון אירו (180.2 מיליון ש"ח).</p>	<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחותות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה: כ- 40.3 מיליון אירו (163.2 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 התחייבות 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- 5.1%-5.4%.</p> <p>לפרטים נוספים בדבר ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, ראו הערכת השווי המצורפת לדוח זה.</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 א'** לדוח זה. יצויין, כי החברה מצרפת לדוח זה את הערכת השווי כאמור על אף שהערכת השווי אינה מהווה הערכת שווי מהותית מאוד בהתאם למבחנים הכמותיים הקבועים בעמדה משפטית 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי.

13. אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.

חלק ה': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

14. 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 30 בספטמבר 2023:

אמת מידה (ביחס לעילה לפירעון מיידי)	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2023
ההון העצמי לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח	508.8
יחס חוב נטו ל- EBITDA לא יעלה על 6.5	2.3
יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ- 20%	30.5%

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

בהתאם להוראות תקנה 10(ה) לתקנות, ביום 26 בנובמבר 2026, הסמיך דירקטוריון החברה את מר יצחק אהרונוביץ, דירקטור חיצוני בחברה, לחתום על דוח הדירקטוריון במקומו של מר אריאל הרצפלד, יו"ר דירקטוריון החברה אשר נבצר ממנו, באופן נקודתי, להשתתף בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 26 בנובמבר, 2026.

משה ממרוד
מנכ"ל

יצחק אהרונוביץ
דירקטור

26 בנובמבר 2023

**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה
מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות
חברת VP Solar srl ליום 30 בספטמבר 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

לכבוד
רו"ח שניר שרון, סמנכ"ל כספים
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ

בעבודתנו התייחסנו כאמור גם למידע צופה פני עתיד שנמסר לנו על ידי הנהלת החברה. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע קיים בחברה למועד העבודה וכולל הערכה של הנהלת החברה או כוונותיה, נכון למועד העבודה. אם הערכות אלה לא תתממשנה ואין כל ודאות כי תתממשנה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, ככל שנעשה בו שימוש בעבודתנו. אלא אם צוין אחרת במפורש, עבודתנו מניחה ממשל תאגידי נאות, בקרה פנימית מספקת והמשך פעילות במתכונת המצוינת בעבודה. כמו כן, לא נדרשנו ובהתאמה לא הבאנו בחשבון בעבודתנו אירועי כוח עליון או אירועים מהותיים בלתי צפויים אחרים, שלא צוינו במפורש.

יודגש כי שינויים במשתנים העיקריים, בהנחות היסוד ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות עבודתנו ובהתאם את מסקנותינו. יתרה מזאת, לעיתים קרובות, הנחות מסוימות אינן מתקיימות כפי שנצפו, ועל כן יתקיימו פערים בין התוצאות בפועל להערכותינו. עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של נתונים חזויים אלה, אלא הערכה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. חוות דעתנו המצורפת להלן, כוללת את תיאור המתודולוגיה אשר שימשה להערכת השווי. התיאור הכלול בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם. לסייגים נוספים, אנו מפנים את תשומת הלב לגוף עבודתנו.

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

VP Solar srl ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2023 (להלן "עבודתנו" ו/או "חוות דעתנו").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת החברה בדבר השווי ההוגן של התמורה המותנית וההתחייבות, על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו המיועדת לשימוש פנימי, אינה מותרת לפרסום, ולמטרה זו בלבד. למעט רואי החשבון המבקרים של מזמינת העבודה לשם ביקורתם, לא יוכל צד ג' כלשהוא לעשות בה כל שימוש או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורנו המפורש מראש ובכתב.

לצורך גיבוש חוות דעתנו, הונחיתנו והתבססנו על תמצית הסכמים ונתונים מסחריים אשר סופקו לנו על ידי הנהלת החברה ויועציה, אשר ניתנו לנו על בסיס מיטב ידיעתם וניסיונם. בעבודתנו, פעלנו תחת הנחת הסתמכות על מקורות מידע הנראים כסבירים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת או סקירה, כהגדרתן בדין, בפסיקה או בנוהג, או ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו מעבר לבדיקות סבירות כלליות ולפיכך, איננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים אשר נמסרו ואשר שימשו בעבודתנו.

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה ולתדיראן גרופ בע"מ, חברת האם של מזמינת העבודה, לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 26 בנובמבר 2023, ביחס לשווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה ליום 30 בספטמבר 2023, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים.



מעט לעת ביצענו עבודות כלכליות בנושאים שונים, עבור מזמינת העבודה, או בעלי מניותיה. אנו מצהירים כי אנו בלתי תלויים בחברה ובעלי מניותיה בהתאם להנחיות סגל הרשות לניירות ערך (עמדת סגל משפטית 105-30). עוד נציין כי לא נקבעו כל התניות בקשר לשכר טרחתנו, לרבות בקשר עם תוצאות עבודתנו.

אנו לא נישא באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שתיווצר בעקבות כל שימוש שיבחר קורא או משתמש כלשהו במסמך זה, לעשות, או בכל הסתמכות של קורא על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של קורא למסמך זה.

במסגרת הסכם ההתקשרות עם מזמינת העבודה נהיה פטורים ולא נישא באחריות כלשהי, בשום מקרה, לכל נזק, הפסד, הוצאה, עלות וכיוצא באלו, מכל מין וסוג שהוא, ישירים או עקיפים, שיגרמו למזמינת העבודה ו/או למי מטעמה ו/או לצד שלישי כלשהו, כתוצאה מכל דבר ועניין הקשור במידע אשר התקבל מצד מזמינת העבודה ו/או מי מטעמה, לרבות אך לא רק כתוצאה מאי דיוק או חוסר או כתוצאה מכל פער או מחדל אחר, מכל מין וסוג שהוא, הקשור במידע.

אנו לא נישא באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שתיווצר בעקבות כל שימוש שיבחר קורא או משתמש כלשהו במסמך זה, לעשות, או בכל הסתמכות של קורא על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של קורא למסמך זה.

בנוסף לכך, נהיה חייבים בהשתתפות עד שלוש פעמים שכר טרחתנו, ולא נישא מעבר לכך באחריות כלשהי, בשום מקרה, לכל נזק, הפסד, הוצאה, עלות וכיוצא באלו, מכל מין וסוג שהם, ישירים או עקיפים, שיגרמו למזמינת העבודה ו/או למי מטעמה ו/או לצד שלישי כלשהו, עקב מעשה ו/או מחדל הקשורים במישרין ו/או בעקיפין לשירותים שנספק למזמינת העבודה (לרבות במקרה של רשלנות מצדנו או מצד כל עובד או נושא משרה מטעמנו), למעט במקרה של רשלנות רבתית ו/או הונאה ו/או זדון מצדנו.

בכל מקרה בו תופנה אלינו דרישה או תוגש נגדנו תביעה, מכל מין וסוג שהוא, הקשורה בשירותים שניתנו על ידינו למזמינת העבודה, ללא יוצא מן הכלל, מזמינת העבודה תפצה או תשפה אותנו, לפי העניין, בגין כל סכום שנידרש או ניתבע לשלם, כאמור לעיל מעל שלוש פעמים שכר טרחתנו. בנוסף לכך, מזמינת העבודה תפצה או תשפה אותנו, לפי העניין, בגין כל הוצאותינו הסבירות לצורך ההתגוננות מפני כל דרישה או תביעה כאמור, לרבות בגין מלוא שכר טרחת עורכי דין. אנו נודיע בכתב למזמינת העבודה על כל דרישה או תביעה כאמור, בסמוך לאחר קבלתה אצלנו.

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 החברה. למרות האמור לעיל, מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.



בכל מקרה של דרישה או תביעה כאמור, תהיה מזמינת העבודה זכאית, לפי שיקול דעתה, לקחת על עצמה את הטיפול בהתגוננות ולמנות לצורך העניין עורך דין שייצג אותנו. זהות עורך הדין תאושר על ידינו בכתב ומראש (ובמקרה בו נתנגד לעורך הדין שיוצע על ידי מזמינת העבודה הוא יוחלף בעורך דין אחר, שזהותו תאושר על ידינו כאמור). אנו נשתף פעולה, באופן סביר, עם כל עורך דין שימונה על ידי מזמינת העבודה, כאמור לעיל ובלבד שמזמינת העבודה תכסה ותממן כל הוצאה שתהיה כרוכה בכך, באופן שלא נידרש לשלם או לממן כל הוצאה כאמור ו/או חלק ממנה. כמו כן, לא נוכל להתפשר בתביעה או בדרישה כלשהי ללא הסכמת מזמינת העבודה מראש ובכתב.

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו את שווי התמורה המותנית בסך של כ- 0.0 מיליון אירו ואת שווי ההתחייבות בסך של כ- 40.3 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

ד"ר, רו"ח 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 למעריכי 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, 26 בנובמבר 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
12	.4 תוצאות עבודתנו
13	.5 נספחים



מילון מונחים

מונח	הגדרה
תדיראן ו/או מזמינת העבודה	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
החברה	VP Solar Srl
עבודתנו ו/או חוות דעתנו	חוות דעת בדבר השווי ההוגן של תמורה מותנית והתחייבות לרכישת 40% ממניות VP Solar Srl ליום 30 בספטמבר 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	30 בספטמבר 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 החברה.
- טיוטת נתונים כספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023.
- תחזית מעודכנת בקשר עם התוצאות הכספיות החזויות של החברה לשנים 2023-2024.
- הסכמים אשר התקבלו מהנהלת החברה.
- Solar Power Europe, Global Market Outlook for Solar Power 2023-2027.
- 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 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. נתוני החברה בפועל

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

Q1-Q3/2023A	2022 A	
78.3	254.4	הכנסות
(68.8)	(218.9)	הוצאות תפעול ללא פחת

ב. הפרמטרים המסומלצים

בהתאם למידע שנמסר לנו על ידי מזמינת העבודה, להלן תחזית ההכנסות והוצאות התפעול ללא פחת של החברה, אשר מתבססת על תקציב החברה המעודכן לשנת 2023 ועל תחזיות הנהלת מזמינת העבודה והחברה לשנת 2024, מהוונות למועד עבודתנו בשיעור ההיוון של החברה, אשר נאמד ב- 19.5% (מעוגל) ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

2024 E	Q4/2023E	
190.0	25.1	הכנסות
166.2	24.5	הכנסות, מהוונות
(169.1)	(23.1)	הוצאות תפעול ללא פחת
(148.0)	(22.5)	הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות
4.0%	3.9%	שינוי שנתי

בהתאם למידע אשר נמסר לנו על ידי הנהלת מזמינת העבודה, הכנסות החברה בשנת 2024 צפויות לעמוד על כ- 190 מיליון אירו, בהשוואה לסך של כ- 103 מיליון אירו בשנת 2023 ובהשוואה לסך של כ- 254 מיליון אירו בשנת 2022. הירידה בהכנסות בשנת 2023, נובעת משינויים מקרו כלכליים ומספר גורמים אשר השפעתם המצטברת הביאה לירידה בביקוש למערכות סולאריות ולפגיעה בהכנסות בענף באיטליה לרבות של החברה ובפרט ביחס לשנת 2022: ירידה משמעותית במחירי החשמל החל מסוף שנת 2022 ובמהלך שנת 2023 אשר להערכת החברה תרמה משמעותית לירידה בביקוש להשקעה באנרגיה מתחדשת בכלל ובמערכות סולאריות בפרט; עליית שיעור הריבית באירופה ובאיטליה ייקרה את עלויות המימון. עלייה בעלויות המימון עשויה להשפיע על קבלת ההחלטה לבצע פרויקטים סולאריים ככל שלצורך ביצועם נדרש מימון.

בנוסף, שיעור אינפלציה גבוה המקטין את כוח הקנייה של הלקוחות ומוביל לדחיית רכישות והשקעות לא דחופות; שינוי שיטת התמריצים הניתנים על ידי ממשלת איטליה בגין התקנות מערכות סולאריות בשוק הביתי; בנוסף, לאור הירידה בביקוש למערכות סולאריות מהטעמים המפורטים לעיל, יתרות המלאי הגבוהות המצויות אצל היצרנים והסיטונאים דחופות את מחירי המערכות הסולאריות כלפי מטה.

בהתאם למידע אשר נמסר לנו, העלייה החזויה בהכנסות בשנת 2024 ביחס לשנת 2023 מתבססת בעיקר על הערכות החברה וכן גורמים מקצועיים בשוק האיטלקי, כי למרות דעיכת החשש ממחסור בגז טבעי לייצור חשמל אשר נראה כי הובילה לירידה במחירי החשמל, לא השתנה סדר היום של מדינות אירופה ושל ממשלת איטליה בנוגע לתוכניות האנרגיה והאקלים. כך, ביום 30 ביוני 2023, הודיע משרד האנרגיה האיטלקי כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%. במקביל, האיחוד האירופאי פרסם תכנית רב שנתית לצמצום שימוש בגז טבעי ומעבר לאנרגיה מתחדשת - תכנית REPowerEU המקצה 113 מיליארד אירו להקמת מתקנים ליצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת וביניהן גם מתקנים ליצור חשמל מאנרגיה סולארית. בהתאם, ממשלת איטליה נוקטת בצעדים שמטרתם לקדם את ייצור האנרגיה המתחדשת ובכלל זה, בין היתר: קידום תכנית תמריצים עבור קידום אנרגיה קהילתית אשר על פי ההערכה של גורמים בשוק האנרגיה האיטלקי צפויה להיכנס לתוקף לקראת סוף שנת 2023 וכן קידום תכנית תמריצים עבור הקמת מערכות סולאריות על גבי מבנים חקלאיים - Parco Agrisolare. בנוסף, על פי תחזית SolarPower Europe שפורסמה ביוני 2023, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לגדול במהלך השנים 2023 – 2027 בכ- 28.4 GW של התקנות חדשות (בתרחיש הבינוני), המוגדר כשיעור צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של 17% (שיעור המשקף ממוצע שנתי של קיבולת נוספת של כ- 5.7 GW).

ג. סטיית תקן

בעבודתנו אמדנו את סטיות התקן של הפרמטרים המסומלצים, על בסיס נתונים כספיים של חברות המדגם: כאומד לסטיית התקן של הפרמטרים המסומלצים, בהתאם למשך חיי מנגנון התמורה המותנית וההתחייבות. אומדני סטיות התקן אשר שימשו בחישובנו נאמדו בכ- 20% עבור הכנסות החברה ובכ- 21% עבור הוצאות התפעול ללא פחת.

² Enphase Energy Inc, Canadian Solar Inc, Sunrun Inc, First Solar Inc, SunPower Corp



ד. מניפת תוספות מימוש אפשרית

אמדנו את מניפת תוספות המימוש האפשריות בהתאם לתרחישים השונים המתורחשים בסימולציות 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 אינדיקציות סיכון האשראי של מזמינת העבודה, על בסיס שיעורי התשואה של אגרת חוב סחירה של תדיראן למועד עבודתנו, כמפורט להלן:

מח"מ	סיכון אשראי
0.3	5.1%
1.3	5.4%

ז. גורמי סיכון עיקריים

גורמי הסיכון העיקריים אשר עשויים להשפיע על התממשות הערכות מזמינת העבודה והחברה בדבר היקף ההכנסות של החברה, הינם: המשך ירידה במחירי החשמל באירופה ובאיטליה בפרט, שינויים מהותיים לרעה בסיבת המאקרו באיטליה- לרבות עליה בשיעור הריבית והאינפלציה, שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, המשך או אי התייצבות בהיקף המלאי של מערכות סולאריות והמשך בירידת המחיים של מערכות אלה.

ח. תוצאות עבודתנו

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו את שווי התמורה המותנית בסך של כ- 0.0 מיליון אירו ואת שווי ההתחייבות בסך של כ- 40.3 מיליון אירו.

ט. ניתוחי רגישות

להלן ניתוחי רגישות לשווי ההתחייבות ביחס לשינוי ב- EBITDA (במיליוני אירו):

שווי ההתחייבות	5%	2.5%	0%	-2.5%	-5%
	40.4	40.3	40.3	40.2	40.1

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

שווי ההתחייבות	2%	1%	0%	-1%	-2%
	40.0	40.1	40.3	40.4	40.6



דרישות גילוי נוספות בהתאם לתוספת השלישית לתקנת ניירות ערך – זוחות מיידים

ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של מעריך השווי

א. במהלך 3 שנים שקדמו למועד עבודתנו, חויינו דעתנו בדבר שווי התמורה המותנית והתחייבות הרכישה לצרכי דיווח חשבונאי כדלקמן (במיליוני אירו):

מועד החישוב	שווי התמורה המותנית	שווי ההתחייבות
30/06/2023	0.0	44.5
31/03/2023	(0.1)	45.4
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 בשל ירידה ב- EBITDA ובהכנסות החזויות לשנים 2024 ו-2023. עם הסיבות בעיקריות לירידה כאמור ניתן למנות, בין היתר, את הירידה במחירי החשמל באיטליה ובמערב אירופה, ביחס לרמת המחירים בשנת 2022, אשר מצמצמת את הביקוש להשקעה באנרגיה מתחדשת בכלל, ובמערכות סולאריות בפרט, שינוי בשיטת התמריצים הניתנים על ידי ממשלת איטליה בגין התקנת מערכות סולאריות בשוק הביתי, באופן אשר הוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה, ועלייה בסביבת הריבית ובאינפלציה, אשר מובילה לעלייה בהוצאות המימון הכרוכות בהשקעה כאמור, ובהתאמה, להתארכות תקופת החזר ההשקעה וירידה בכדאיות הכלכלית הגלומה בפרויקטים.



חלק ג'

דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
של התאגיד ליום
30 בספטמבר 2023



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 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
7-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-26	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 30 בספטמבר 2023 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 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 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 ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2022	2023		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<u>נכסים שוטפים</u>
120,836	92,773	32,124		מזומנים ושווי מזומנים
14,578	15,779	34,411		פקדון משועבד
395,938	456,182	483,797		לקוחות
70,135	60,634	98,770		חייבים ויתרות חובה
13,337	-	17,393		מס הכנסה לקבל
439,017	540,193	374,097		מלאי
<u>1,053,841</u>	<u>1,165,561</u>	<u>1,040,592</u>		
				<u>נכסים לא שוטפים</u>
22,978	15,047	12,861		חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
8,755	8,594	8,817		נדל"ן להשקעה
83,078	79,223	122,537		רכוש קבוע, נטו
44,512	44,900	36,755		נכסי זכות שימוש
148,018	136,021	148,070	6	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
242,414	239,175	257,246	6	מוניטין
831	542	831		נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
15,774	14,563	15,795		מסים נדחים
21,805	22,396	21,964		השקעות לזמן ארוך
<u>588,165</u>	<u>560,461</u>	<u>624,876</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,642,006</u>	<u>1,726,022</u>	<u>1,665,468</u>		<u>סה"כ נכסים</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום	ליום 30 בספטמבר		באור	
	31 בדצמבר 2022	2022		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
193,904	245,577	269,646		אשראי לזמן קצר מבנקים ומנותני אשראי אחרים
33,795	33,795	33,795		חלויות שוטפות של אגרות חוב
15,620	14,803	14,596		חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
262,341	327,542	263,308		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
231,248	222,935	181,870		זכאים ויתרות זכות
23,302	23,125	2,774		הפרשה למס
32,661	36,317	36,599		הפרשות
<u>792,871</u>	<u>904,094</u>	<u>802,588</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
				<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
1,355	10,530	2,018		הלוואות מתאגידים בנקאיים
135,186	135,179	101,413		אגרות חוב
29,180	30,268	22,528		התחייבות בגין חכירה
195,509	165,743	163,226	6	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
31,719	28,011	27,070		התחייבויות לא שוטפות אחרות
3,683	5,144	3,218		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
39,874	35,171	34,614		מסים נדחים
<u>436,506</u>	<u>410,046</u>	<u>354,087</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>1,229,377</u>	<u>1,314,140</u>	<u>1,156,675</u>		<u>סה"כ התחייבויות</u>
				<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
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	1,214	2,843		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
21,350	(8,294)	54,333		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(73,109)	(73,109)	(73,109)		קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
875	-	875		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
342,476	372,705	404,483		יתרת רווח
-	-	2		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>412,629</u>	<u>411,882</u>	<u>508,793</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u>1,642,006</u>	<u>1,726,022</u>	<u>1,665,468</u>		הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

26 בנובמבר 2023

שניר שרון
משנה למנכ"ל
וסמנכ"ל כספים

משה ממרוד
מנכ"ל

יצחק אהרונוביץ
דירקטור (*)

תאריך אישור הדוחות הכספיים

(*) הוסמך לחתום על ידי דירקטוריון החברה חלף יו"ר הדירקטוריון, לפרטים נוספים ראה באור 8.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
2,281,590	602,009	642,333	1,788,929	1,494,342	הכנסות
1,866,183	496,867	536,411	1,449,843	1,237,590	עלות ההכנסות
415,407	105,142	105,922	339,086	256,752	רווח גולמי
133,960	38,256	38,800	104,751	115,797	הוצאות מכירה ושיווק
51,846	13,354	14,310	38,155	43,540	הוצאות הנהלה וכלליות
17,228	4,010	3,855	12,009	11,682	הוצאות מחקר ופיתוח
2,054	1,320	369	1,062	46,814	הכנסות אחרות, נטו
214,427	50,842	49,326	185,233	132,547	רווח תפעולי
4,380	2,015	(1,141)	3,548	10,144	הכנסות מימון
19,681	(1,100)	10,166	12,627	23,259	הוצאות מימון
(53,518)	(1,127)	15,431	(8,348)	5,509	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
2,011	794	3,967	1,419	1,137	הוצאות אחרות
143,597	52,036	48,483	166,387	123,804	רווח לפני מסים על ההכנסה
56,362	14,923	9,448	48,923	32,895	מסכים על הכנסה
87,235	37,113	40,035	117,464	90,909	רווח נקי
86,311	37,113	40,033	116,540	90,907	מיוחס ל:
924	-	2	924	2	בעלי מניות החברה
87,235	37,113	40,035	117,464	90,909	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>					
10.05	4.32	4.66	13.57	10.59	רווח נקי בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2022	2023	2022	2023	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
87,235	37,113	40,035	117,464	90,909	רווח נקי
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>					
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד					
21,350	(15,095)	3,505	(8,294)	32,983	
21,350	(15,095)	3,505	(8,294)	32,983	
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>					
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד					
875	-	-	-	-	
875	-	-	-	-	
22,225	(15,095)	3,505	(8,294)	32,983	סה"כ רווח כולל אחר
109,460	22,018	43,540	109,170	123,892	סה"כ רווח כולל
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה זכויות שאינן מקנות שליטה					
108,536	22,018	43,538	108,246	123,890	
924	-	2	924	2	
109,460	22,018	43,540	109,170	123,892	

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	קרבן 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	
412,629	-	412,629	342,476	875	21,350	(73,109)	1,671	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)
90,909	2	90,907	90,907	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
32,983	-	32,983	-	-	32,983	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
123,892	2	123,890	90,907	-	32,983	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,172	-	1,172	-	-	-	-	1,172	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(28,900)	-	(28,900)	(28,900)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
508,793	2	508,791	404,483	875	54,333	(73,109)	2,843	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

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	התאמות		קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות
				הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	בלתי 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)
117,464	924	116,540	116,540	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
(8,294)	-	(8,294)	-	(8,294)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
109,170	924	108,246	116,540	(8,294)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,075	-	1,075	-	-	-	1,075	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(86,753)	(13,644)	(73,109)	-	-	(73,109)	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(73,400)	-	(73,400)	(73,400)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
411,882	-	411,882	372,705	(8,294)	(73,109)	1,214	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 30 בספטמבר 2022

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	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח											
17,710	84,211	17,445	2,508	(73,109)	50,828	875	389,850	490,318	-	490,318	490,318
-	-	-	-	-	-	-	-	40,033	2	40,033	40,035
-	-	-	-	-	3,505	-	-	3,505	-	3,505	3,505
-	-	-	-	-	3,505	-	40,033	43,538	2	43,538	43,540
-	-	-	335	-	-	-	-	335	-	335	335
-	-	-	-	-	-	-	(25,400)	(25,400)	-	(25,400)	(25,400)
17,710	84,211	17,445	2,843	(73,109)	54,333	875	404,483	508,791	2	508,791	508,793

יתרה ליום 1 ביולי 2023

סה"כ רווח נקי
 סה"כ רווח כולל אחר
 סה"כ רווח כולל
 עלות תשלום מבוסס מניות
 דיבידנד

יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

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	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ		קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות
				בלתי מבוקר	אלפי ש"ח					
429,041	-	429,041	375,292	6,801	(73,109)	691	17,445	84,211	17,710	<u>יתרה ליום 1 ביולי 2022</u>
37,113	-	37,113	37,113	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
(15,095)	-	(15,095)	-	(15,095)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
22,018	-	22,018	37,113	(15,095)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
523	-	523	-	-	-	523	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(39,700)	-	(39,700)	(39,700)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
411,882	-	411,882	372,705	(8,294)	(73,109)	1,214	17,445	84,211	17,710	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר 2022</u>

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	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2022	2023	2022	2023	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	87,235	37,113	40,035	117,464	90,909
	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
	רווח נקי				
	התאמות לסעיפי רווח והפסד:				
	42,628	11,942	12,586	31,163	36,328
	328	269	-	539	20
	-	-	(327)	-	(45,604)
	-	-	1,273	-	1,273
	1,532	523	335	1,075	1,172
	2,439	794	2,671	1,848	(159)
	48	2	1	41	22
	(1,137)	1,594	(202)	(444)	(539)
	56,362	14,923	9,448	48,923	32,895
	61,984	7,386	(10,770)	12,712	8,197
	164,184	37,433	15,015	95,857	33,605
	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:				
	1,371	42,846	(84,825)	(61,942)	(82,019)
	(33,538)	(20,855)	23,919	(16,818)	(26,701)
	(95,717)	31,094	115,986	(203,091)	71,430
	(18,069)	(184,636)	(46,132)	55,586	(8,368)
	58,490	43,483	(29,131)	56,012	26,877
	(87,463)	(88,068)	(20,183)	(170,253)	(18,781)
	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:				
	(8,770)	(1,446)	(4,333)	(5,836)	(13,694)
	(70,166)	(9,225)	(9,786)	(50,567)	(64,448)
	1,496	384	299	1,215	1,887
	(77,440)	(10,287)	(13,820)	(55,188)	(76,255)
	86,516	(23,809)	21,047	(12,120)	29,478
	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2022	2023	2022	2023	
	<u>אלפי ש"ח</u>				
	<u>בלתי מבוקר</u>				
	<u>אלפי ש"ח</u>				
(23,375)	(4,816)	(7,157)	(17,009)	(45,573)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(1,461)	13	-	(1,261)	(176)	רכישת נכסים קבועים
(2,294)	(601)	(407)	(1,139)	(6,754)	רכישת נדל"ן להשקעה
(3,264)	-	-	(3,264)	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
					השקעה לזמן ארוך
(107,126)	-	403	(107,126)	403	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
					תמורה ממימוש השקעות בחברות
-	-	(12)	-	(12)	מאוחדות שאוחדו בעבר
-	-	-	-	62,000	תמורה ממכירת פעילות
(14,428)	(15,779)	13,951	(15,779)	(19,833)	משיכה (השקעה) בפקדון משועבד
1,585	(73)	-	1,061	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(150,363)	(21,256)	6,778	(144,517)	(9,945)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(73,400)	(39,700)	(25,400)	(73,400)	(28,900)	דיבידנד ששולם
(8,592)	-	-	(8,592)	(20,960)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (*)
(5,000)	-	-	(5,000)	-	פרעון אשראי לזמן קצר מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(58,881)	(11,688)	-	(51,691)	(21,995)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(8,660)	-	-	(8,660)	(63,999)	פרעון תמורה מותנית
					קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר
186,613	113,019	(9,434)	234,019	73,299	מתאגידים בנקאיים, נטו
(18,938)	(2,492)	43	(5,236)	(1,605)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(15,634)	(5,077)	(4,861)	(11,730)	(14,408)	פרעון התחייבות בגין חכירה
101,581	-	-	101,581	-	הנפקת אגרות חוב (סדרה 3)
(50,724)	-	-	(50,724)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
48,365	54,062	(39,652)	120,567	(112,363)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
6,849	(1,986)	259	(626)	4,118	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(8,633)	7,011	(11,568)	(36,696)	(88,712)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
129,469	85,762	43,692	129,469	120,836	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
120,836	92,773	32,124	92,773	32,124	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

(* כולל דיבידנד למחזיקי אופציית מכר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2022	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
					(א) פעולות מהותיות שלא במזומן
(78)	231	(757)	218	108	רכישת נכסים קבועים באשראי
28,999	10,062	(2,826)	26,054	4,706	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
27,873	-	-	35,062	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
					(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
					נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
					הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
76,450	-	-	76,450	-	חייבים ויתרות חובה
6,412	-	-	6,412	-	רכוש קבוע
772	-	-	772	-	נכסי זכות שימוש
1,893	-	-	1,893	-	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
316,970	-	-	319,597	-	מסים נדחים
(28,937)	-	-	(26,767)	-	זכאים ויתרות זכות הפרשות
(29,567)	-	-	(29,567)	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
(179,729)	-	-	(179,522)	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואחרים
(18,694)	-	-	(18,694)	-	התחייבות בגין חכירה
(1,884)	-	-	(1,884)	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(852)	-	-	(852)	-	תמורה מותנית
(35,708)	-	-	(40,712)	-	
107,126	-	-	107,126	-	סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2023, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזיות בנק ישראל, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת בין היתר, מהטעמים הבאים: הערכת החברה כי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה; מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. בנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות מדד.

בנוסף, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות אם וככל שתשפיע האינפלציה על ספקיה המקומיים ובשל כך תגדלנה תשומות החברה. יצוין, כי להערכת החברה, לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה בישראל ובח"ל אשר עשויה להוביל לירידה בביקושים למוצרי החברה אך החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. בנוסף, שיעורי ריבית גבוהים משפיעים על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה, ולפיכך, מכירתן עשויה להיות מושפעת מעלייה בשיעורי הריבית.

יחד עם זאת, 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 אלא במצבי קיצון.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

בשבוע הראשון שלאחר המלחמה לאור חוסר הוודאות הקיצוני ששרר במדינה ולצד האבל הכבד, חלה האטה משמעותית גם בפעילות החברה בישראל וחלק מאתריה היו סגורים. יחד עם זאת, החל מהשבוע השני שלאחר המלחמה ועד למועד דוח זה, כלל אתרי החברה בישראל פועלים באופן סדיר וללא שינויים מהותיים. להלן תיאור השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך התקופה החל ממועד פרוץ המלחמה ועד למועד דוח זה:

תחום פעילות מוצרי הצריכה- חלה האטה וקיטון בהיקף הביקוש והמכירות של מוצרי מיזוג אוויר אשר באו לידי ביטוי בעיקר בשבועות הראשונים לאחר פרוץ המלחמה. יחד עם זאת, ככל שחלפו השבועות מאז פרוץ המלחמה ועד למועד דוח זה היקף המכירות הלך ועלה ונראה כי היקף המכירות בחודש נובמבר עד למועד פרסום דוח זה חזר להיקף המכירות המאפיין תקופה זו בשנה.

תחום פעילות האנרגיה- המלחמה לא השפיעה על פעילות החברה בתחום האנרגיה באיטליה. ביחס לפעילות תדיראן פתרונות אנרגיה בישראל- חלק מאתרי לקוחות החברה להם סיפקה החברה מערכות אגירת אנרגיה או עתידה לספק, ממוקמים ביישובי העוטף. נכון למועד הדוח, לקוחות אלו הודיעו לתדיראן פתרונות אנרגיה כי הן מבקשות לדחות את מועד האספקה של חלק מהמערכות שהיו מיועדות לאספקה במהלך שנת 2023 לראשית שנת 2024 וכן לדחות מועד אספקת חלק מהמערכות שהיו מיועדות לאספקה במהלך שנת 2024 לראשית שנת 2025.

באור 1: - כללי (המשך)

ביחס לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (באמצעות תדיראן סולאר), ניכרת ירידה בהיקף הביקוש למערכות סולאריות ובהתאם קיטון בהיקף ההכנסות בתחום זה מאז פרוץ המלחמה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של החברה (למעט ההשפעות שפורטו לעיל), בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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 ומיידיים), 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 תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. תיקון לתקן IAS 12, מיסים על הכנסה

בחודש מאי 2023 פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מיסים על הכנסה (להלן: "התיקון"), בעקבות רפורמת המס הבינלאומית של ה-OECD – BEPS Pillar Two (להלן: Pillar "2" או "רפורמת המס הבינלאומית"). התיקון כולל:

(א) פטור זמני מנדטורי מיישום הוראות התקן עבור ההכרה והגילוי של נכסים והתחייבויות מיסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי ה- Pillar 2 (להלן: "פטור זמני"); וכן

(ב) דרישות גילוי ממוקדות עבור ישויות רב לאומיות המושפעות מרפורמת המס הבינלאומית.

הפטור הזמני המובא בסעיף (א) לעיל חל באופן מידי ונדרש לתת גילוי על יישומו. יתר דרישות הגילוי הממוקדות, המוזכרות בסעיף (ב) לעיל, חלות על תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחר מכן, אך לא חלות על תקופות הביניים המסתיימות ביום 31 בדצמבר 2023 או לפני כן.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה מאחר שהקבוצה אינה בתחולת רפורמת המס הבינלאומית שכן הכנסותיה נמוכות מ-750 מיליון אירו לשנה.

2. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. 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 השפעה 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.

4. 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 מהותית 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.

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים

בחודש מאי 2023 פרסם ה- IASB תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "התיקונים"), בכדי להבהיר את המאפיינים של הסדרי מימון ספקים ולדרוש גילוי נוסף להסדרים אלו. דרישות הגילוי בתיקונים נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את ההשפעות של הסדרי מימון ספקים על התחייבויותיה של הישות וכן על תזרימי המזומנים והחשיפה של הישות לסיכון נזילות. התיקונים ייושמו לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחר מכן. אימוץ מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. להערכת החברה, לתיקונים לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ

בחדש אוגוסט 2023, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (להלן: "התיקון"), בכדי להבהיר כיצד ישות מעריכה האם מטבע ניתן להחלפה למטבע אחר וכן מהן הדרישות החשבונאיות (מדידה וגילוי) שישות נדרשת ליישם במקרים בהם מטבע אינו ניתן להחלפה למטבע אחר. התיקון קובע את אופן קביעת שער החליפין המידי בהעדר יכולת חליפין. דרישות הגילוי הנדרשות בהתאם לתיקון נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין כיצד המטבע שאינו ניתן להחלפה למטבע האחר משפיע, או צפוי להשפיע על הביצועיים הפיננסיים, המצב הפיננסי ועל תזרים המזומנים של הישות. התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. ביישום התיקון ישות לא תציג מחדש מידע השוואתי. לחילופין, אם המטבע אינו ניתן להחלפה לתחילת התקופה השנתית שהתיקון מיושם בה לראשונה (מועד היישום לראשונה), ישות תתרגם נכסים, התחייבויות והון, בהתאם להוראות התיקון, וההפרשים למועד היישום לראשונה יוכרו כהתאמה ליתרת הפתיחה של העודפים ו/או של הקרן מהפרשי תרגום, בהתאם להוראות התיקון. להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים 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		30 בספטמבר 2022		30 בספטמבר 2023	
יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח			

התחייבויות פיננסיות

160,108	170,471	159,601	169,721	124,506	135,806	אגרות חוב (1)(2)
---------	---------	---------	---------	---------	---------	------------------

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

נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

30 בספטמבר 2023			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים

21,964	21,964	-	-	השקעות לזמן ארוך
2,352	-	2,352	-	חוזה אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

7,028	7,028	-	-	תמורה מותנית
163,226	163,226	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

30 בספטמבר 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים

22,396	22,396	-	-	השקעות לזמן ארוך
5,725	-	5,725	-	חוזה אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

54,173	54,173	-	-	תמורה מותנית
165,743	165,743	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
				<u>נכסים פיננסיים</u>
				השקעות לזמן ארוך
21,805	21,805	-	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ
4,803	-	4,803	-	
				<u>התחייבויות פיננסיות</u>
				תמורה מותנית
64,780	64,780	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן
195,509	195,509	-	-	מקנות שליטה

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

<u>נכסים פיננסיים</u>		
2022	2023	
		<u>בלתי מבוקר</u>
		<u>אלפי ש"ח</u>
20,980	21,805	<u>יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)</u>
(1,848)	159	מדידה מחדש שהוכרה:
3,264	-	ברווז או הפסד רכישות
22,396	21,964	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר</u>
		<u>בלתי מבוקר</u>
		<u>אלפי ש"ח</u>
23,191	24,635	<u>יתרה ליום 1 ביולי</u>
795	(2,671)	מדידה מחדש שהוכרה:
22,396	21,964	ברווז או הפסד רכישות
		<u>יתרה ליום 30 בספטמבר</u>
		<u>מבוקר</u>
		<u>אלפי ש"ח</u>
	20,980	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
	(2,439)	מדידה מחדש שהוכרה:
	3,264	ברווז או הפסד רכישות
	21,805	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות

2022	2023	
<u>בלתי מבוקר</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
8,542	260,289	יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)
220,234		רכישות
(8,660)	(63,999)	פרעון
(200)	(26,036)	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
<u>219,916</u>	<u>170,254</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר

2022	2023	
<u>בלתי מבוקר</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>		
218,789	185,685	יתרה ליום 1 ביולי
1,127	(15,431)	סך (רווח) הפסד שהוכר ברווח או הפסד
<u>219,916</u>	<u>170,254</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר

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

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

באור 5: - מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת תדיראן סולאר

בעקבות בחינת סממנים לירידת ערך השקעה של החברה בחברת תדיראן סולאר, ביצעה החברה עבודה לבחינת ירידת ערך מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לחברת תדיראן סולאר ליום 30 ביוני 2023.

הסכום בר-ההשבה של תדיראן סולאר נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתחזית החברה לחציון השני של שנת 2023, וכן מתחזיות לשנים 2024-2027 המבוססים בין היתר על התוכנית האסטרטגית של הקבוצה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 16.5%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על ארבע שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן סולאר. מתוצאות העבודה עולה כי אין צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך מוניטין המיוחס לתדיראן סולאר נכון ליום 30 ביוני 2023.

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של תדיראן סולאר, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה.

המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לתדיראן סולאר הינם בסך של כ- 32,500 אלפי ש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2023.

באור 6: - 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- 45.6 מיליון ש"ח (לפני מס) ונכלל במסגרת ההכנסות האחרות בתקופת הדוח.

באור 6: - 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. ביום 27 באפריל 2023, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה.

ז. ביום 20 באפריל 2023 שילמה תדיראן אנרגיה מתחדשת את מקדמת התמורה המותנית בעסקת הרכישה של חברת VP Solar בסך של כ- 16 מיליון אירו (כ- 64 מיליון ש"ח).

ח. בימים 4 ביוני 2023 ו-6 ביוני 2023, נתקבלו במשרדי החברה שלוש בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגיות, כנגד החברה וכנגד הדירקטורים המכהנים בה (לרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה) (להלן - "הבקשה" ו- "המשיבים", בהתאמה).

עניינן של הבקשות בטענות המבקשים (המחזיקים במניות בחברה) לפיהן המשיבים כללו בדוח של החברה לשנת 2022 פרט מטעה וכן לא כללו בדיווחי החברה פרט מהותי למשקיע סביר הנוגע, לטענת המבקשים, לשינוי שיטת התמריצים שהנהיגה ממשלת איטליה בשוק הסולאר באיטליה, ובכך הפרו, לכאורה, (בין היתר) את הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על פיו.

בהתאם לאמור בשתיים מתוך שלושת הבקשות שהוגשו, הקבוצה המיוצגת הינה בעלי מניות בחברה, שרכשו את מניות החברה החל מיום 11 בנובמבר 2022, והחזיקו בהן ביום 17 במאי 2023. בהתאם לאמור בבקשה הנוספת, חברי הקבוצה הם מי שרכשו את מניות החברה החל מיום 1 בפברואר 2023, והחזיקו בהן ביום 17 במאי 2023.

לטענת המבקש באחת הבקשות, הנזק למחזיק מניה שנכלל בקבוצה עומד על סך 60.14 ש"ח למניה וסך הנזק לקבוצה עומד על כ- 101 מיליון ש"ח. לטענת המבקש בבקשה השניה, סכום תביעתו האישית מוערך בכ- 4,664 ש"ח (קרן) ואילו סכום התביעה הייצוגית מוערך בכ- 52.8 מיליון ש"ח (קרן). לטענת המבקש בבקשה השלישית, הנזק למחזיק מניה שנכלל בקבוצה עומד על סך 2,812 אג' למניה.

ביום 12 ביוני 2023, ניתנה החלטה על ידי בית המשפט, לפיה שלושת הבקשות ינוהלו וידונו יחדיו. ביום 11 בספטמבר 2023, הוגשה על ידי המשיבים בקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות-תשס"ו-2006. ביום 12 באוקטובר 2023, ניתנה החלטת בית המשפט הנותנת תוקף להסדר דיוני בין הצדדים לפיו תשובת החברה והדירקטורים המכהנים בה לבקשה לאישור תובענה ייצוגית תוגש בתוך 90 יום מקבלת החלטת בית המשפט בבקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות.

החברה בוחנת את הטענות המפורטות בבקשה והיא תפעל להגשת תגובה לבקשה בהתאם להוראות הדין. בשל השלב המוקדם בו נמצא ההליך, אין באפשרות יועציה המשפטיים של החברה להעריך את סיכויי התביעה בשלב זה.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- ט. ביום 29 ביוני 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת מיום 14 במאי 2023 ואישור דירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון והארכה של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כמנהלת החדשנות של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד תום הסכם ההעסקה הקיים (18 ביוני 2023).
- י. ביום 13 באוגוסט 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 25.4 מיליון ש"ח, המשקפת 2.9583039 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס היו ה- 22 באוגוסט 2023 ויום החלוקה היה ה- 29 באוגוסט 2023.
- יא. ביום 13 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה את פרסומו של תשקיף מדף של החברה וביום 30 באוגוסט 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 באוגוסט 2023.
- יב. ביום 17 באוקטובר 2023, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "החברה הבת") בהסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי, לפיו תועמד לחברה הבת הלוואה בהיקף של 100 מיליון ש"ח בריבית שנתית קבועה של 5.70% (ללא הצמדה) (להלן: "ההלוואה"). הריבית בגין ההלוואה תשולם מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר), החל מינואר 2024 ועד לאוקטובר 2025, וקרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום תקופה של 24 חודשים, דהיינו ביום 17 באוקטובר 2025.
- יג. ביום 2 בנובמבר 2023, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג ilAA באופק "שילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה בשל היחלשות בביצועים התפעוליים וצפי לשחיקה ביחסים הפיננסיים.
- יד. ביום 26 בנובמבר 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 213.5 ש"ח לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לגב' איילת קרישפין המכהנת כנושאת משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו הסתכם לסך של כ- 455 אלפי ש"ח.

באור 7: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות.

לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

א. מגזר מוצרי צריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Toshiba"), "Amcor" ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. 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.

ב. מגזר אנרגיה - פעילות הקבוצה הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה). עד ליום 16 בפברואר 2023, עסקה החברה גם במתן פתרונות בתחום ההתייעלות האנרגטית (באמצעות תדיראן פרויקטים [לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ]) (למידע נוסף בדבר מכירת פעילות תדיראן אסקו-טק, ראו באור 6).

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה וכן פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב), המבוצעת באמצעות ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט 2023).

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה
------	-----	--------	-------------

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023

סה"כ	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה	
1,185,760	3,060	462,339	720,361	פילוח גאוגרפי:
306,457	-	305,838	619	ישראל
2,125	-	-	2,125	אירופה
1,494,342	3,060	768,177	723,105	אחר
85,733	324	37,070	48,339	סה"כ הכנסות מחיצוניים
46,814	-	46,814	-	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
132,547	324	83,884	48,339	הכנסות אחרות
10,144				רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
23,259				הכנסות מימון
(5,509)				הוצאות מימון
1,137				שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
123,804				הוצאות אחרות
36,328	335	21,689	14,304	רווח לפני מסים על ההכנסה
				פחת והפחתות
				מוצרי צריכה
				אחר
				בלתי מבוקר אלפי ש"ח

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022

סה"כ	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה	
1,140,131	379	314,775	824,977	פילוח גאוגרפי:
648,231	-	646,370	1,861	ישראל
567	-	-	567	אירופה
1,788,929	379	961,145	827,405	אחר
185,233	265	98,974	85,994	סה"כ הכנסות מחיצוניים
3,548				רווח מגזרי
12,627				הכנסות מימון
8,348				הוצאות מימון
1,419				שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
166,387				הוצאות אחרות
31,163	114	18,511	12,538	רווח לפני מסים על ההכנסה
				פחת והפחתות

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023

580,769	2,796	277,630	300,343
60,686	-	60,643	43
878	-	-	878
<u>642,333</u>	<u>2,796</u>	<u>338,273</u>	<u>301,264</u>
48,957	136	16,537	32,284
369	-	369	-
<u>49,326</u>	<u>136</u>	<u>16,906</u>	<u>32,284</u>
(1,141)			
10,166			
(15,431)			
3,967			
<u>49,483</u>			
12,586	259	7,307	5,020

פילוח גאוגרפי:

ישראל
אירופה
אחר

סה"כ הכנסות מחיצוניים

רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
הוצאות אחרות
רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות

הכנסות מימון
הוצאות מימון
שערוך התחייבות בגין
אופציית מכר ותמורה
מותנית
הוצאות 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 30 בספטמבר 2022

383,051	129	96,926	285,996
218,956	-	218,591	365
2	-	-	2
<u>602,009</u>	<u>129</u>	<u>315,517</u>	<u>286,363</u>
50,842	91	29,084	21,667
2,015			
(1,100)			
1,127			
794			
<u>52,036</u>			
11,942	38	7,527	4,377

פילוח גאוגרפי:

ישראל
אירופה
אחר

סה"כ הכנסות מחיצוניים

רווח מגזרי

הכנסות מימון
הוצאות מימון
שערוך התחייבות בגין
אופציית מכר ותמורה
מותנית
הוצאות אחרות

רווח לפני מסים על ההכנסה

פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
				מבוקר
				אלפי ש"ח
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022</u>				
פילוח גאוגרפי:				
997,934	419,479	509	1,417,922	ישראל
1,859	861,238	-	863,097	אירופה
571	-	-	571	אחר
<u>1,000,364</u>	<u>1,280,717</u>	<u>509</u>	<u>2,281,590</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
<u>87,943</u>	<u>126,128</u>	<u>356</u>	<u>214,427</u>	רווח מגזרי
			4,380	הכנסות מימון
			19,681	הוצאות מימון
			53,518	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
			<u>2,011</u>	הוצאות אחרות
			<u>143,597</u>	
<u>17,224</u>	<u>25,251</u>	<u>153</u>	<u>42,628</u>	פחת והפחתות

באור 8: - הסמכה בדבר החתימה על הדוחות הכספיים ביניים

ביום 26 בנובמבר 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר יצחק אהרונוביץ, המכהן כדירקטור בחברה לחתום על הדוח הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 (לרבות הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים והמידע הכספי של החברה), חלף יו"ר הדירקטוריון מר אריאל הרצפלד, אשר נבצר ממנו להשתתף בישיבה לאישור הדוח הרבעוני של החברה.

חלק ד'

דוחות כספיים
נפרדים של
התאגיד ליום
30 בספטמבר 2023



TADIRAN

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי

מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר 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 38' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 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 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 הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

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 30 בספטמבר 2023 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר		
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
33	18	35	מזומנים ושווי מזומנים
13	81	102	חייבים ויתרות חובה
43,284	42,804	42,571	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
43,330	42,903	42,708	
			נכסים לא שוטפים
521,444	519,725	583,257	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מאוחדות, נטו
21,805	22,396	21,964	לרבות מוניטין
543,249	542,121	605,221	השקעות לזמן ארוך
586,579	585,024	647,929	
			סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות בגין אג"ח
54	23	60	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,495	2,589	2,413	זכאים ויתרות זכות
37,344	36,407	36,268	
			התחייבויות לא שוטפות
135,186	135,179	101,413	אגרות חוב
287	423	324	מיסים נדחים
135,473	135,602	101,737	
1,133	1,133	1,133	התחייבויות המיוחדות לפעילות מועברת
173,950	173,142	139,138	
			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	1,214	2,843	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(73,109)	(73,109)	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
21,350	(8,294)	54,333	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
875	-	875	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
342,476	372,705	404,483	יתרת רווח
412,629	411,882	508,791	
586,579	585,024	647,929	

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

שניר שרון משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	משה ממרוד מנכ"ל	יצחק אהרונוביץ דירקטור (*)	26 בנובמבר 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--------------------	-------------------------------	---

(*) הוסמך על ידי דירקטוריון החברה לחתום על מידע הכספי נפרד זה, חלק יו"ר הדירקטוריון, לפרטים נוספים ראה בבאור 8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום ה-30 בספטמבר 2023.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
947	128	160	377	252	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	424	הכנסות אחרות
(947)	(128)	(160)	(377)	172	רווח (הפסד) תפעולי
3,221	750	603	2,468	2,093	הוצאות מימון
3,448	792	670	2,643	2,241	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
88,481	37,810	42,183	117,736	90,465	רווח מחברות מוחזקות
(2,011)	(794)	(2,671)	(1,419)	159	הכנסות (הוצאות) אחרות
85,750	36,930	39,419	116,115	90,944	רווח לפני מסים על ההכנסה
(561)	(183)	(614)	(425)	37	מסים על הכנסה (הטבת מס)
86,311	37,113	40,033	116,540	90,907	רווח נקי המיוחס לחברה
					רווח כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים</u>
21,350	(15,095)	3,505	(8,294)	32,983	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
21,350	(15,095)	3,505	(8,294)	32,983	
					<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	(15,095)	3,505	(8,294)	32,983	סה"כ רווח כולל אחר
108,536	22,018	43,538	108,246	123,890	סה"כ רווח כולל

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
86,311	37,113	40,033	116,540	90,907	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה
					רווח נקי המיוחס לחברה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:
48	2	1	41	22	שערוך אגרות חוב
2,440	795	2,671	1,849	(159)	ירידת (עלייה) ערך השקעות לזמן ארוך
(561)	(183)	(614)	(425)	37	מסים על ההכנסה
(88,481)	(37,810)	(42,183)	(117,736)	(90,465)	רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות
(86,554)	(37,196)	(40,125)	(116,271)	(90,565)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
864	(778)	(627)	1,601	628	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(36)	(5)	60	(67)	6	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(1,025)	1,300	879	(1,931)	(1,082)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(197)	517	312	(397)	(448)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(3,923)	-	-	(3,923)	(2,959)	ריבית ששולמה
3,923	-	-	3,923	2,959	ריבית שהתקבלה
76,700	39,700	25,400	76,700	28,900	דיבידנד שהתקבל
76,700	39,700	25,400	76,700	28,900	
76,260	40,134	25,620	76,572	28,794	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2022	2023	2022	2023	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>				
(3,264)	-	-	(3,264)	-	השקעות לזמן ארוך פירעון (מתן) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו
(50,627)	(422)	(249)	(50,954)	33,903	
	<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה</u>				
(53,891)	(422)	(249)	(54,218)	33,903	
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>				
(73,400)	(39,700)	(25,400)	(73,400)	(28,900)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה הנפקת אגרות חוב (סדרה 3) פרעון אגרות חוב
101,581	-	-	101,581	-	
(50,724)	-	-	(50,724)	(33,795)	
	<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה</u>				
(22,543)	(39,700)	(25,400)	(22,543)	(62,695)	
(174)	12	(29)	(189)	2	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>				
207	6	64	207	33	
	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>				
33	18	35	18	35	

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

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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, סמנכ"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.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- ה. ביום 14 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של 344.67 ש"ח לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לעובד בחברה אשר איננו מכהן כנושא משרה. תקופת ההבטחה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו הסתכם לסך של כ- 480 אלפי ש"ח. ביום 27 באפריל 2023, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שיבצעו ממימוש כתבי האופציה.
- ו. 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.
- ז. בימים 4 ביוני 2023 ו-6 ביוני 2023, נתקבלו במשרדי החברה שלוש בקשות לאישור תביעות כתובענות ייצוגית, כנגד החברה וכנגד הדירקטורים המכהנים בה (לרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה) (להלן - "הבקשה" או "הבקשות" ו- "המשיבים", בהתאמה). עניינן של הבקשות בטענות המבקשים (המחזיקים במניות בחברה) לפיהן המשיבים כללו בדוח של החברה לשנת 2022 פרט מטעה וכן לא כללו בדיווחי החברה פרט מהותי למשקיע סביר הנוגע, לטענת המבקשים, לשינוי שיטת התמריצים שהנהיגה ממשלת איטליה בשוק הסולאר באיטליה, ובכך הפרו, לכאורה, (בין היתר) את הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על פיו. בהתאם לאמור בשתיים מתוך שלושת הבקשות שהוגשו, הקבוצה המיוצגת הינה בעלי מניות בחברה, שרכשו את מניות החברה החל מיום 11 בנובמבר 2022, והחזיקו בהן ביום 17 במאי 2023. בהתאם לאמור בבקשה הנוספת, חברי הקבוצה הם מי שרכשו את מניות החברה החל מיום 1 בפברואר 2023, והחזיקו בהן ביום 17 במאי 2023. לטענת המבקש באחת הבקשות, הנזק למחזיק מניה שנכלל בקבוצה עומד על סך 60.14 ש"ח למניה וסך הנזק לקבוצה עומד על כ- 101 מיליון ש"ח. לטענת המבקש בבקשה השנייה, סכום תביעתו האישית מוערך בכ- 4,664 ש"ח (קרן) ואילו סכום התביעה הייצוגית מוערך בכ- 52.8 מיליון ש"ח (קרן). לטענת המבקש בבקשה השלישית, הנזק למחזיק מניה שנכלל בקבוצה עומד על סך 2,812 אג' למניה. ביום 12 ביוני 2023, ניתנה החלטה על ידי בית המשפט, לפיה שלושת הבקשות ינוהלו וידונו יחדיו. ביום 11 בספטמבר 2023, הוגשה על ידי המשיבים בקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות-תשס"ו-2006. ביום 12 באוקטובר 2023, ניתנה החלטת בית המשפט הנותנת תוקף להסדר דיוני בין הצדדים לפיו תשובת החברה והדירקטורים המכהנים בה לבקשה לאישור תובענה ייצוגית תוגש בתוך 90 יום מקבלת החלטת בית המשפט בבקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות. החברה בוחנת את הטענות המפורטות בבקשה והיא תפעל להגשת תגובה לבקשה בהתאם להוראות הדין. בשל השלב המוקדם בו נמצא ההליך, אין באפשרות יועציה המשפטיים של החברה להעריך את סיכויי התביעה בשלב זה.
- ח. ביום 29 ביוני 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת מיום 14 במאי 2023 ואישור דירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון והארכה של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כמנהלת החדשנות של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד תום הסכם ההעסקה הקיים (18 ביוני 2023).
- ט. ביום 13 באוגוסט 2023 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 25.4 מיליון ש"ח, המשקפת 2.9583039 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס היו ה- 22 באוגוסט 2023 ויום החלוקה היה ה- 29 באוגוסט 2023.
- י. ביום 13 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה את פרסומו של תשקיף מדף של החברה וביום 30 באוגוסט 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 באוגוסט 2023.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

יא. ביום 2 בנובמבר 2023, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג ilAA- באופן "שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה בשל היחלשות בביצועים התפעוליים וצפי לשחיקה ביחסים הפיננסיים.

יב. ביום 26 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת (בתוספת מימוש של 213.5 ש"ח לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לגב' איילת קרישפין המכהנת כנושאת משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו הסתכם לסך של כ- 455 אלפי ש"ח.

חלק ה'

דוח בדבר
אפקטיביות
הבקרה הפנימית



TADIRAN

(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 וסמנכ"ל תפעול 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 איילת קרישפין, סמנכ"ל ויועצת משפטית ראשית.

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.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (להלן - "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני 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 השלישי 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.

26 נובמבר, 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 השלישי 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 המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם 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.

26 נובמבר, 2023

שניר שרון

משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים

תדיראן גרופ בע"מ