



# תדיראן גרופ בע"מ

(לשעבר: תדיראן הולדינגס בע"מ)

דוח תקופתי  
לשנת 2023

תאריך: 17 במרס 2024



**TADIRAN**



## חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

## חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

## חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ודוחות כספיים נפרדים  
של התאגיד ליום 31 בדצמבר 2023

## חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

## חלק ה'

שאלון ממשל תאגידי

## חלק ו'

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית  
על הדיווח הכספי ועל הגילוי



**TADIRAN**

# חלק א'

תיאור עסקי  
התאגיד



**TADIRAN**

**תוכן עניינים**

<b>3</b>	<b>חלק א' - תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</b>	<b>3</b>
3	הגדרות ומקרא	1.
4	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	2.
<b>10</b>	<b>חלק ב' - מידע אחר</b>	<b>10</b>
10	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד	3.
12	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	4.
<b>27</b>	<b>חלק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות</b>	<b>27</b>
<b>27</b>	<b>חלק ג'1 - תחום פעילות מוצרי צריכה</b>	<b>27</b>
27	מידע כללי על תחום פעילות מוצרי צריכה	5.
31	מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	6.
32	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	7.
32	מוצרים חדשים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	8.
32	לקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	9.
33	שיווק והפצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה	10.
34	צבר הזמנות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	11.
34	תחרות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	12.
34	עונתיות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	13.
35	מפעל בעפולה וכושר ייצור	14.
35	חומרי גלם וספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	15.
<b>38</b>	<b>חלק ג'2 - תחום פעילות אנרגיה</b>	<b>38</b>
38	מידע כללי על תחום פעילות אנרגיה	16.
42	מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה	17.
43	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אנרגיה	18.
43	לקוחות בתחום פעילות אנרגיה	19.
46	שיווק והפצה בתחום פעילות אנרגיה	20.
46	צבר הזמנות בתחום פעילות האנרגיה	21.
47	כושר ייצור- מפעל לייצור פרופילי אלומיניום	22.
47	תחרות בתחום פעילות אנרגיה	23.
48	עונתיות בתחום פעילות אנרגיה	24.
48	חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אנרגיה	25.
<b>51</b>	<b>חלק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד</b>	<b>51</b>
51	מחקר ופיתוח	26.
52	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים	27.
53	נכסים בלתי מוחשיים	28.
54	הון אנושי	29.
57	הון חוזר	30.
59	מימון	31.
61	מיסוי	32.
61	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	33.
62	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	34.
66	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	35.
66	הליכים משפטיים	36.
66	יעדים ואסטרטגיה עסקית	37.
71	דיון בגורמי סיכון	38.
76	ביטוחים	39.

## חלק א' - תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023, ואת התפתחויות עסקיה כפי שחלו בשנת 2023 (להלן: "תקופת הדוח"), וכן בתקופה שעד למועד פרסום דוח זה. הדוח נערך בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

### 1. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם להלן:	
תדיראן גרופ בע"מ (לשעבר "תדיראן הולדינגס בע"מ") <sup>1</sup> .	"החברה"
תדיראן גרופ בע"מ ו/או התאגידים המוחזקים על ידה, במישרין ובעקיפין (כולם או חלקם).	"הקבוצה"
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובכלל זה, עוסקת, בין היתר, בפיתוח, ייצור, ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר, מערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי ומשאבות חום וכן את פעילות הייבוא, השיווק וההפצה של מוצרי חשמל "לבנים" לשימוש ביתי וכן מתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים המשווקים על ידה.	"תדיראן מוצרי צריכה"
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (לשעבר "תדיראן פרויקטים בע"מ"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות אנרגיה מתחדשת וזאת בעיקר באמצעות החזקתה בחברות: תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, VP Solar Srl, תדיראן סולאר בע"מ, ותדיראן אלומיניום בע"מ.	"תדיראן אנרגיה מתחדשת"
תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (ובשמה הקודם: "אביאם מערכות בע"מ"), חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה UPS (מערכות אל-פסק) ובתחום טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל.	"תדיראן פתרונות אנרגיה"
תדיראן סולאר בע"מ, חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל.	"תדיראן סולאר"
VP Solar Srl, חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית ומוצרים נלווים, באיטליה ובמדינות נוספות באירופה ואשר 60% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת.	"VP Solar"
תדיראן אלומיניום בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בייצור פרופילי אלומיניום (המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית), וכן בסחר באלומיניום.	"תדיראן אלומיניום"
תדיראן ערבה בע"מ (ובשמה הקודם: "ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ"), חברה פרטית אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט 2023, העוסקת בתחום התכנון והביצוע של פרויקטי חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב).	"תדיראן ערבה"
רשות החשמל היא הרשות הרגולטורית למשק החשמל בישראל אשר הוקמה בשנת 1996 על פי חוק משק החשמל, תשנ"ו-1996. על החוק כאמור תפקידי רשות החשמל הינן לייעץ לשר האנרגיה בגיבוש מדיניות בנושא משק החשמל, לקבוע את תעריפי החשמל על פי החוק, ואת אופן עדכונם וכן מתן רשיונות לפעילות במשק החשמל.	"רשות החשמל"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.	"הדוחות הכספיים"
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, הכלול כחלק ב' לדוח התקופתי.	"דוח הדירקטוריון"
דוח בדבר פרטים נוספים אודות התאגיד הכלול בחלק ד' לדוח התקופתי.	"חלק ד'" או "חלק ד' לדוח התקופתי"
תיאור עסקי התאגיד לשנת 2023 הכלול בדוח התקופתי כחלק א'.	"הדוח" או "חלק א'"
הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 על כל חלקיו כמפורט בתוכן העניינים.	"הדוח התקופתי"
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה.	"מניות רגילות"
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.	"הבורסה"
דולר ארה"ב.	"דולר"
שקל חדש.	"ש"ח"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	"חוק ניירות ערך"
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.	"תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"
מועד פרסום הדוח התקופתי או מועד הסמוך לכך.	"מועד הדוח"

<sup>1</sup> ביום 12 באפריל 2021, בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 7 במרץ 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את שינוי שמה של החברה ל- "תדיראן גרופ בע"מ" ובאנגלית ל-"Tadiran Group Ltd" וכן בהתאם את עדכון שם החברה בתקנון ובתזכיר החברה. ביום 9 במאי 2021 וביום 30 במאי 2021 התקבל אישור רשם החברות לשינוי שמה של החברה ל"תדיראן גרופ בע"מ" ול-"Tadiran Group Ltd" (בהתאמה).

## 2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

### 2.1. כללי

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

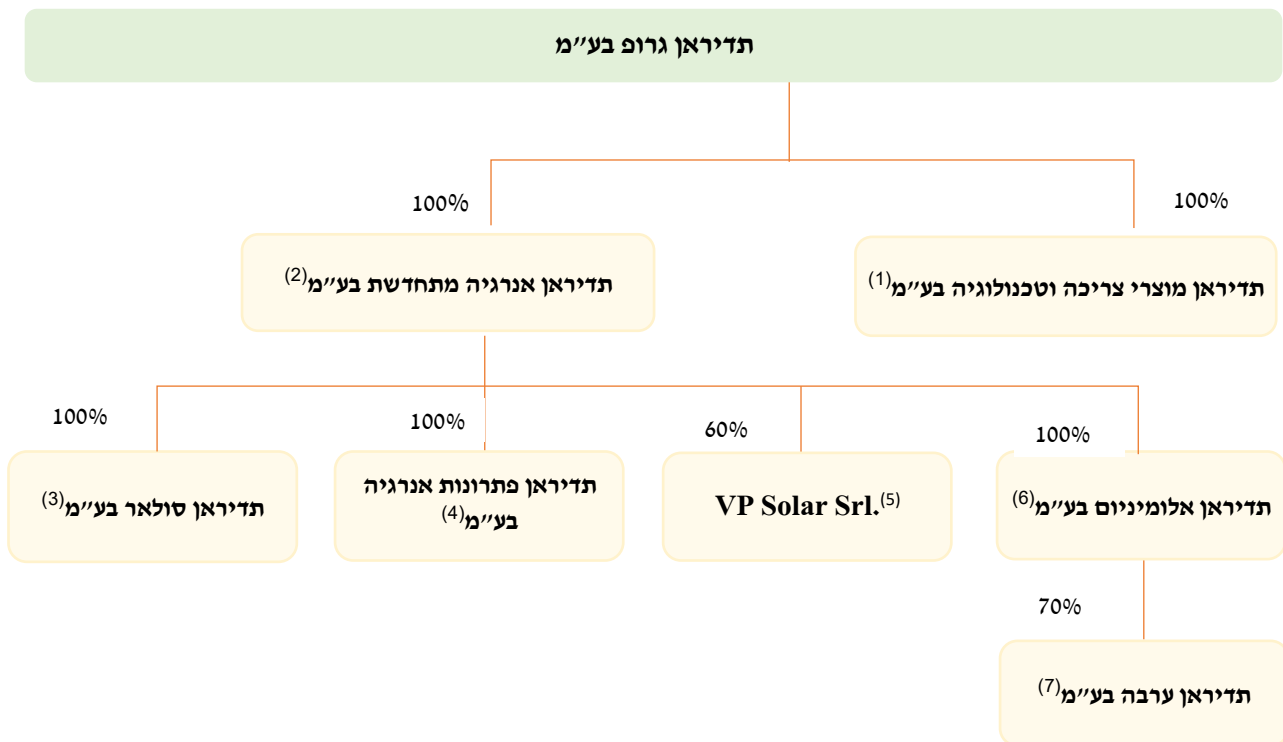
2.1.1. **מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי הצריכה")** - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "Toshiba" ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק 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 להלן.

2.1.2. **מגזר אנרגיה מתחדשת (להלן: "תחום פעילות אנרגיה מתחדשת")** - במסגרתו עוסקת הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (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 להלן.

2.1.3. 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 1.2 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי. בנוסף, מגזר "אחרים" כולל גם את פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה.

### 2.2. תרשים מבנה האחזקות של הקבוצה

להלן תרשים מבנה החזקות הקבוצה בחברות עיקריות ו/או מהותיות, נכון למועד הדוח:



- (1) **תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ** - חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה כמפורט בסעיף 2.1.1 לעיל.
- (2) **תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ** - חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות אנרגיה מתחדשת כמתואר בסעיף 2.1.2 לעיל, וזאת בעיקר באמצעות החזקתה בחברות: תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, VP Solar Srl, תדיראן סולאר בע"מ, ותדיראן אלומיניום בע"מ.
- ביום 31 במאי 2022, הושלם מהלך של שינוי מבנה חברות הקבוצה, במסגרתו הועברו מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת ותדיראן מוצרי צריכה להחזקה ישירה של החברה וזאת, בין היתר, בהתאם לאישור רשות המיסים מיום 31 במאי 2022 לביצוע השינוי המבני כאמור בהתאם להוראות סעיף 104ג לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "**הפקודה**"). ביום 29 בפברואר 2024, הגישו החברות בקבוצה בקשה לרשות המיסים לאישור שינוי מבני בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודה אשר עיקרו העברת מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת לתדיראן מוצרי צריכה. נכון למועד דוח זה, טרם התקבל אישור רשות המיסים.
- (3) **תדיראן סולאר** - חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל.
- (4) **תדיראן פתרונות אנרגיה** - חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, UPS (מערכות אל-פסק) ובתחום טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל<sup>2</sup>.
- (5) **VP Solar Srl** - חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית, באיטליה ובמדינות נוספות באירופה ואשר 60% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת.
- (6) **תדיראן אלומיניום** - חברה פרטית בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בייצור פרופילי אלומיניום (המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית), וכן בסחר באלומיניום.
- (7) **תדיראן ערבה** - חברה פרטית אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט 2023, העוסקת בתחום התכנון והביצוע של פרויקטיי חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב).

## 2.3 שנת התאגדות התאגיד וצורת התאגדות

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בע"מ ביום 27 באפריל 1989. במאי 1991 הפכה החברה לחברה ציבורית ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה. במהלך השנים שלאחר מכן, ביצעה החברה הנפקות נוספות של ניירות הערך שלה לציבור.

## 2.4 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

### 2.4.1 רכישת 60% ממניות VP Solar ואופציה לרכישת 40% 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 מיליוני 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. 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 (כמפורט להלן), ככל שתמומש, לא צפויה החברה להידרש לשלם סכומים נוספים בקשר עם רכישת מניות VP Solar.

במסגרת העסקה כאמור, הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולבעלת מניות המיעוט המחזיקה ב-40% מהון המניות של VP Solar (להלן: "**המוכרת**"), אופציית PUT לרכישת יתרת הון המניות

<sup>2</sup> ביום 27 בדצמבר 2022, נחתם בין תדיראן פתרונות אנרגיה לבין טנסור מערכות בע"מ, הסכם למיזוג של טנסור מערכות בע"מ עם ולתוך תדיראן פתרונות אנרגיה (להלן: "**המיזוג**"). ביום 30 במרץ 2023 התקבל אישור רשות המיסים למיזוג וביום 4 ביולי 2023 התקבל אישור רשם החברות בדבר השלמת המיזוג. עובר להשלמת המיזוג טנסור היתה חברה פרטית בבעלות מלאה של תדיראן פתרונות אנרגיה ועסקה ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה ומערכות אל פסק (UPS). בחודש יולי 2023 העבירה תדיראן פתרונות אנרגיה, ללא תמורה, את החזקותיה (51%) במניות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים (חברה בעלת פעילות זניחה), לידי צד ג', אשר החזיק ערב חתימת ההסכם ביתרת מניות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים (בחלקן בנאמנות עבור צדדים שלישיים).

המונפק והנפרע של VP Solar (40%) על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין) (להלן ביחד: "האופציה המקורית"). מועד מימוש האופציה המקורית הינו במהלך תקופה של כחודש לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024.

ביום 27 בנובמבר 2023, התקשרו תדיראן אנרגיה מתחדשת, המוכרת ומר סטפנו לורו<sup>3</sup> (להלן: "סטפנו"), בעדכון לתנאי העסקה כאמור, אשר עיקרו כדלהלן:

2.4.1.1. לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024 (ועד חלוף 30 יום ממועד זה), תדיראן אנרגיה מתחדשת תרכוש מהמוכרת 10% ממניות VP Solar בתמורה לסכום השווה למכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP SOLAR לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי נטו נכון למועד המימוש, הכל מוכפל ב-10%. לאחר הרכישה כאמור, תדיראן אנרגיה מתחדשת תחזיק ב-70% מהון המניות של VP Solar.

2.4.1.2. מועד מימוש האופציה המקורית, ביחס ליתרת הון המניות המונפק והנפרע של VP Solar (30%) יידחה למועד שיהא במהלך התקופה של כחודש לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2027, כאשר מחיר מימוש האופציה יהיה בסכום השווה לגובה מבין: (א) מכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP Solar לשנים 2023-2024, בתוספת פרמיה של 10% על הממוצע כאמור; (ב) מכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP Solar לשנים 2026-2027; ובניכוי חוב פיננסי נטו נכון למועד המימוש כאמור, הכל מוכפל ב-30%<sup>4</sup>.

2.4.1.3. תקופת האיסור על העברת מניות ב-VP Solar כפי שהוגדרה בהסכם בעלי המניות שנחתם בין הצדדים, הוארכה עד למועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2027 (חלף מועד אישור הדוחות הכספיים כאמור לשנת 2024).

2.4.1.4. הסכם שירותי דירקטור על פיו מכהן סטפנו כמנכ"ל וכדירקטור ב-VP Solar, יוארך עד למועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2027 (חלף מועד אישור הדוחות הכספיים כאמור לשנת 2024).

לפרטים אודות הערכת שווי אופציית ה-PUT שהוענקה למוכרת נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כפי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, ראו סעיף 16 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה והערכת השווי המצורפת לדוח זה **כנספת א'**.

לפרטים נוספים אודות הסכם רכישת מניות VP Solar, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 2 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-000231), מיום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-010686), ומיום 28 בנובמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-107590).

## 2.4.2. התקשרות בהסכם להקצאת מניות בתדיראן ערבה

ביום 6 באוגוסט 2023, התקשרה והשלימה תדיראן אלומיניום, עסקה עם חברת תדיראן ערבה ועם צדדים שלישיים המחזיקים במניות תדיראן ערבה (להלן: "בעלי המניות"), במסגרתה הוקצה לתדיראן אלומיניום 70% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן ערבה, חברה פרטית הפועלת בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב). הואיל והתנאים המתלים אשר נקבעו בהסכם (בעיקר הסכמת צדדים שלישיים דוגמת גורמים מממנים), התמלאו במועד החתימה על ההסכם, הושלמה העסקה באותו מועד (להלן: "מועד השלמת העסקה").

### להלן תיאור עיקרי העסקה כאמור:

במועד השלמת העסקה, רכשה תדיראן אלומיניום 70% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן ערבה, בדרך של הקצאת מניות (להלן: "המניות המוקצות"). בעלי המניות ימשיכו להחזיק ב-30% ממניות תדיראן 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 תדיראן אלומיניום להעמיד לתדיראן ערבה הלוואות בעלים לצורך מימון פעילות תדיראן ערבה כפי שאושרה במסגרת התקציב השנתי של תדיראן ערבה, בסכומים מצטברים המוגבלים בתקרה בסך 5 מיליון ש"ח, וזאת עד לחלוף שמונה עשר חודשים ממועד ההשלמה ("קו האשראי"). שימוש בקו האשראי למטרות אחרות יהיה כפוף להחלטת דירקטוריון תדיראן ערבה. ככל שבמהלך שנים עשר החודשים שלאחר פרעונו של קו האשראי (לרבות באמצעות אשראי בנקאי), יידרש לתדיראן ערבה סכום

<sup>3</sup> מר סטפנו לורו הינו בעל השליטה במוכרת וכן מכהן כמנכ"ל וכדירקטור ב-VP SOLAR.

<sup>4</sup> מחיר מימוש האופציה המקורית היה סכום השווה למכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP SOLAR לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי נטו נכון למועד המימוש (מוכפל בשיעור המניות הנרכש).



נוסף לצורך מימון פעילותה, תעמיד תדיראן אלומיניום לערבה קו אשראי נוסף בסכומים מצטברים המוגבלים אף הם בתקרה בסך של 5 מיליון ש"ח, כפוף לאותם תנאים בהם הועמד קו האשראי.

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.

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

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

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרוייקטים בע"מ (להלן: "תדיראן פרוייקטים"), בהסכם עם צד שלישי (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות תדיראן פרוייקטים במסגרת "פרויקט שמים כחולים" להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל (להלן: "הפעילות הנמכרת"), בתמורה לסך של 67,500,000 ש"ח בתוספת מע"מ (להלן: "התמורה"), שתשולם בשלושה תשלומים, כמפורט להלן: סך של 62,500,000 ש"ח שולם על ידי הרוכשת במועד ההשלמה (כהגדרתו להלן), סך של 2,500,000 ש"ח שולם על ידי הרוכשת בתום 12 חודשים ממועד ההשלמה (פברואר 2024) 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 ג.26 (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 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).

**המידע האמור לעיל בדבר תשלום יתרת התמורה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), המבוסס על תנאי ההסכם כמתואר לעיל. הערכות הקבוצה האמורות מבוססות על המידע הקיים בקבוצה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת הקבוצה ואינם בידיעתה במועד דוח זה ובכלל זה, בין היתר, התשמשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.**

### 2.5 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

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

2.5.2 ביום 24 ביולי 2022, הוענקו לנושא משרה בחברה ושני עובדים נוספים 13,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-13,500 מניות רגילות של החברה במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי מיום 25 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-02-077757), וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה, מיום 8 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-058392).

2.5.3 ביום 27 באפריל 2023, הוענקו למנכ"ל חברה בת של החברה 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-4,500 מניות רגילות של החברה במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי מיום 27 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-038986) וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה (דוח מתקן), מיום 17 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-035986).

2.5.4 ביום 7 בדצמבר 2023, הוענקו לנושאת 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, דיווח מיידי מיום 10 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-134118) וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה, מיום 27 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-107131).

2.6. חלוקת דיבידנדים

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

מועד החלטה על תשלום דיבידנד	מועד החלוקה	סכום כולל של הדיבידנד שחולק בש"ח	סכום דיבידנד למניה בש"ח
<sup>5</sup> 8/3/2022	24/03/2022	33,700,000	3.9249938
<sup>6</sup> 9/8/2022	25/8/2022	39,700,000	4.6238057
<sup>7</sup> 14/3/2023	30/3/2023	3,500,000	0.4076403
<sup>8</sup> 13/8/2023	29/8/2023	25,400,000	2.9583039
17/03/2024	3/4/2024	22,700,000	2.6438384

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

2.7. יתרת רווחים ראויים לחלוקה

יתרת הרווחים הראויים לחלוקה נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הינה כ- 409,749 אלפי ש"ח.

2.8. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ולמועד הדוח, לא קיימות מגבלות חיצוניות על יכולת החברה לחלק דיבידנד, למעט כמפורט להלן:

2.8.1. בהתאם להוראות שטר הנאמנות בו התקשרה החברה עם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) של החברה ביום 24 ביוני 2020 (להלן: "שטר הנאמנות"), החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה (יובהר כי החברה תהא רשאית לבצע חלוקה גם על בסיס דוחות רבעוניים סקורים), כפוף לתנאים כדלקמן: (א) החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח. "ההון העצמי לאחר החלוקה" משמעו - ההון העצמי של החברה כפי שהוא מוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, בניכוי סכום החלוקה; (ב) במועד ההכרזה על החלוקה החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מההוראות המהותיות של שטר הנאמנות; (ג) החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית, המפורטות ב-ס"ק 6.5-6.6 לשטר הנאמנות (להלן: "ההתניות הפיננסיות") ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור; (ד) החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור; (ה) החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במאוחד); (ו) לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3) כמפורט בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות; (ז) החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שיווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3). "רינוחי שערוך" - עליית ערכם של נכסי נדל"ן להשקעה, מכונות, ציוד ונכסים בלתי מוחשיים אשר נזקפה, בין היתר, לדוח רווח והפסד; ו-(ח) החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו מסימני האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970), נכון למועד שטר הנאמנות.

2.8.2. עד ליום 31 בינואר 2022, מועד הפירעון המלאה והסופי של אגרות חוב (סדרה 2) של החברה, חלו על החברה מגבלות בדבר חלוקת דיבינד בהתאם להוראות סעיף 5.3 לשטר הנאמנות מיום 18 ביוני 2014. לפרטים נוספים, ראו דוח הצעת מדף שפורסם ביום 18 ביוני 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-063684).

<sup>5</sup> לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 9 במרס 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-027715).  
<sup>6</sup> לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-082347).  
<sup>7</sup> לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-022735).  
<sup>8</sup> לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 14 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-075325).

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

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

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

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
מאוחד	התאמות למאוחד ופריטים לא מיוחסים	אחר	אנרגיה מתחדשת	מוצרי צריכה		
באלפי ש"ח						
1,954,542	-	7,727	1,059,475	887,340	מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
1,954,542	-	7,727	1,059,475	887,340	סך הכל	
1,797,417	-	7,093	966,574	823,750	עלויות אשר אינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות לתחום הפעילות
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסה של תחומי פעילות אחרים	
1,797,417	-	7,093	966,574	823,750	סך הכל	
202,888	-	2,089	79,383	121,416	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
1,594,529	-	5,004	887,191	702,334	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
157,125	-	634	92,901	63,590	רווח תפעולי	
1,516,590	58,112	22,822	900,598	535,058	סך נכסים	
1,006,381	138,039	13,035	540,239	315,068	סך התחייבויות	

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

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

### 3.2. אופן הקצאת עלויות משותפות

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

### 3.3. התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה

להסבר בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה, ראו הסברים בסעיפים 6 ו-7 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

#### 4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

להלן תיאור של עיקרי המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה והתפתחות עסקיה והשלכותיהם:

##### 4.1. הסביבה הכלכלית בישראל ובעולם-כללי

על פי אמדנים שונים שפורסמו עד למועד הדוח על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בשנת 2023 התוצר המקומי הגולמי (להלן: "תמ"ג"), בישראל צמח בכ-2% לעומת צמיחה של כ-6.5% בשנת 2022 ולעומת צמיחה של כ-8.1% ב-2021. האוכלוסייה בישראל גדלה בשנת 2023 בכ-1.9% לעומת גידול של כ-2.2% בשנת 2022. התמ"ג לנפש בשנת 2023 ירד בכ-0.1% לעומת שנת 2022. התמ"ג לנפש בשנת 2022 עלה ב-4.4% לעומת 6.3% בשנת 2021.

על פי אמדנים שונים שפורסמו עד למועד הדוח, בשנת 2023 התוצר המקומי הגולמי באיטליה צמח בכ-6.2%, לעומת צמיחה של כ-6.8% בשנת 2022. התמ"ג לנפש באיטליה עלה בכ-0.3% בשנת 2023 לעומת צמיחה של כ-4.1% בשנת 2022 (מבוסס על נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה).

##### 4.2. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל

באופן כללי, ומעת לעת, הקבוצה מממנת חלק מפעילותה באמצעות אשראי בנקאי ו/או באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, הנקוב בשקלים, הנושא בעיקר ריבית משתנה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד")) על בסיס ריבית "הפריים" במשק, הנגזרת מהריבית הבסיסית שמפרסם בנק ישראל (להלן: "ריבית בנק ישראל"). כמו כן, הקבוצה מתממנת גם באמצעות אגרות חוב שקליות (שאינן צמודות למדד) וכן הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים הנושאות ריבית קבועה. חובות הלקוחות והתחייבויות הקבוצה לספקים מקומיים אינם צמודים למדד.

##### אינפלציה<sup>9</sup>

בשנת 2023 (דצמבר 2023 לעומת דצמבר 2022), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3%, זאת לאחר עליה של כ-5.3% בשנת 2022. בהתאם לתחזית בנק ישראל מחדש ינואר 2024 (להלן: "התחזית" או "תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 2.4%, ללא שינוי ביחס לתחזית בנק ישראל מחדש נובמבר 2023. בהתאם לתחזית, התמתנות האינפלציה בטווח התחזית, בהשוואה לאינפלציה של שנת 2023, משקפת מגמה שהחלה עוד טרם המלחמה, בהשפעת ההתפתחויות בעולם והמדיניות המוניטרית המקומית, והיא מושפעת גם מהייסוף שחל לאחרונה. נוסף על אלו, בעקבות המלחמה, היא מושפעת גם מהפגיעה בסנטימנט הצרכני וביקוש לצריכה. הכוחות להתמתנות האינפלציה צפויים להיות מקוויזים בחלקם, בעיקר בטווח הקצר, על ידי הפרעות לצד ההיצע כתוצאה מהמלחמה ואלו עשויות להתבטא בייקור מוצרים ושירותים. מגבלות אלו כוללת פגיעה בהיצע העבודה, על רקע גיוס המילואים וכן פגיעה ביכולת הייצור באזורי הגבול והפרעות בשרשראות האספקה. עם זאת, בדומה לתחזיות קודמות, בנק ישראל מעריך שהשפעת צמצום הביקוש חזקה יותר, כך שבסופו של דבר השפעת המלחמה על האינפלציה היא מרסנת. תחזית האינפלציה אומנם נותרה ללא שינוי מחדש נובמבר 2023, אך היא הושפעה מהתפתחויות בכיוונים מנוגדים: מחד גיסא, הייסוף והאינפלציה הנמוכה מהצפוי לפי מדד נובמבר 2023; מאידך גיסא, העלאת תחזית הצריכה לשנת 2024.

##### שינויים בשיעורי ריבית בנק ישראל<sup>10</sup>

על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא לאינפלציה כאמור, העלה בנק ישראל את ריבית בנק ישראל מספר פעמים במהלך שנת 2022 ובמהלך שנת 2023. ריבית בנק ישראל בסוף שנת 2021 עמדה על 0.1% כאשר בעקבות מספר העלאות ריבית במהלך שנת 2022, עמדה ריבית בנק ישראל על 3.25% בסוף שנת 2022. במהלך המחצית הראשונה לשנת 2023 העלה בנק ישראל את שיעור הריבית מספר פעמים כך שנכון לסוף שנת 2023 עמדה ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.75% (זאת לאחר שבמסגרת החלטות בנק ישראל בחודשים יולי, ספטמבר, אוקטובר ונובמבר 2023, החליט בנק ישראל להותיר את הריבית ללא שינוי). ביום 1 בינואר 2024, הודיעה בנק ישראל על ירידה של 0.25% בשיעור ריבית בנק ישראל אשר נכון למועד הדוח עומדת על 4.5%. ביום 26 בפברואר 2024, הודיע בנק ישראל על החלטת הוועדה המוניטרית להותיר את הריבית ללא שינוי. בהתאם לתחזית בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד על 3.75% או 4% ברבעון הרביעי של 2024 כאשר בהתאם לתחזית, רמת הריבית בתקופת התחזית תסייע לייצוב השווקים הפיננסיים ולתמיכה בביקושים המקומיים.

בהתאם לתחזית בנק ישראל בדבר הסיכונים המרכזיים לתחזית, התחזית מבוססת על ההנחה שהמלחמה תתרכז בעיקרה בחזית אחת, מול ארגוני הטרור בעזה, ושהשלכותיה יימשכו אל תוך שנת 2024 בעצימות פוחתת. להתפתחויות שונות, שישפיעו על משך, והיקף המלחמה, תהיה השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. בפרט, להתרחבות המלחמה לזירה הצפונית, שעל פי הערכות הינה מורכבת יותר מזו שבדרום, צפויה להיות השפעה כלכלית חמורה יותר. התרחבות זו תלווה בפגיעה נוספת בצמיחה, ולזמן מה גם בשיבושים באפשרויות לקיים פעילות כלכלית שגרתית, וכתוצאה מכך עלולה לערער מחדש את היציבות בשווקים ולהביא ללחץ לעליית האינפלציה. בתחום הפיסקלי, הסיכונים

<sup>9</sup> הודעה לתקשורת, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. הודעה לעיתונות, בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2024.

<sup>10</sup> בנק ישראל, הודעות ריבית. הודעה לעיתונות, בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר ופברואר 2024.

לתחזית נובעים מאי ודאות ביחס להיקף ואופן מימון הוצאות הממשלה. ככל שהממשלה תחליט להגדיל יותר את ההוצאות ו/או להימנע מצמצום הוצאות אחרות, כך הגירעון והחוב צפויים לגדול יותר בהתאם. בתרחיש בו הממשלה תבחר שלא לבצע התאמות תקציביות במהלך השנים הבאות, תוך הגדלה משמעותית של הגרעון המבני, יחס החוב לתוצר צפוי להמשיך לעלות גם מעבר לאופק התחזית. למדיניות כזאת צפויות להיות השלכות שליליות על המשק. אלו עלולות להתבטא בעלייה בפרמיית הסיכון של המשק ובתשואות האג"ח, בירידה אפשרית בדרוג האשראי, בפיחות בערך השקל, בעלייה של הריבית וכן בעלייה באינפלציה.

במהלך שנת 2023, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזית בנק ישראל, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת בין היתר, מהטעמים הבאים: בהתאם לתחזית בנק ישראל צפויה ירידה בשיעור הריבית והתמתנות האינפלציה בטווח התחזית, בהשוואה לאינפלציה של שנת 2023. להערכת החברה, ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי 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, ככל ותמשיך, עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה בישראל אשר עשויה להוביל לירידה בביקושים לחלק ממוצרי 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 משקיעי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה כתוצאה 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, 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 "חרבות ברזל", שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית השונים מהותית מתחזית בנק ישראל, שינויים בתנהיל 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 38 להלן.**

#### 4.3. מגמות גיאו-פוליטיות 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. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון. בעקבות המתקפה האכזרית הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" אשר נמשכת גם בימים אלה (להלן: "המלחמה"). למלחמה השפעות משמעותיות על כלל המשק, לרבות, בין היתר, בעקבות פינוי יישוביים בצפון ובדרום הקרובים לקווי העימות, סגירה זמנית של עסקים בישובים אלה 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 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית מודייס (Moody's), על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בדרגה (notch) אחת, ל-A2 עם שינוי תחזית הדירוג לשלילית. במסגרת ההודעה כאמור התייחסה מודייס להשלכות הרחוביות של העימות הנוכחי עם החמאס, הן במהלכו והן לאחר סיומו, אשר מעלים באופן מהותי את הסיכונים הפוליטיים למדינת ישראל, מחלישים את הרשות המחוקקת והמבצעת ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של המדינה בעתיד הנראה לעין.

ביום 23 באוקטובר 2023<sup>11</sup>, פרסם בנק ישראל את התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל (להלן: "התחזית הקודמת"), בנוגע למשתני המחקר העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. תחזית זו גובשה בעיצומה של

<sup>11</sup> <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/c23-10-23>

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. ביום 1 בינואר 2024, פרסם בנק ישראל את התחזית המקרו-כלכלית שחטיבת המחקר בבנק ישראל גיבשה בנוגע למשתני המקרו העיקריים: התוצר, האינפלציה והריבית. תחזית זו גובשה בעיצומה של מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה ב-7 לאוקטובר 2023, עם התקיפה האכזרית של ארגוני הטרור מעזה, והיא מהווה עדכון לתחזית הקודמת. בדומה לתחזית הקודמת, התחזית הנוכחית נבנתה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה הגיעה לשיאה ברבעון הרביעי של 2023, ושהיא תימשך עד לסוף 2024 אך בעצימות הולכת ופוחתת. עבור שנת 2025 ההנחה היא שלא יהיו השפעות לחימה מהותיות נוספות. כמו כן, מניח בנק ישראל, כי חלק הארי של המלחמה ימשיך להיות מוגבל לעזה ומצוין כי מטבע הדברים, התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות, בין היתר בנוגע למשך ואופי המלחמה בעזה והאפשרות להחמרה בחזית הצפונית, ובאשר להחלטות שתקבל הממשלה לגבי ההתמודדות התקציבית עם הצרכים הביטחוניים והאזרחיים הנובעים מהמלחמה. על פי התחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בכל אחת מהשנים 2023–2024, בדומה להערכות בתחזית המקורית, וב-5% בשנת 2025. לפרטים בדבר תחזית בנק ישראל בנוגע לאינפלציה ושיעור הריבית וכן גורמי הסיכון בבסיס התחזית, ראו סעיף 4.2 לעיל.

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.

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 בשוקים ומצד גופים בינלאומיים. ביום 1 בינואר 2024, בג"ץ קבע כי יש לו סמכות לערוך ביקורת שיפוטית על חוקי יסוד ולהתערב בהם במקרים חריגים וקיצוניים שבהם חורגת הכנסת מסמכותה המכוננת. בנוסף, בג"ץ הכריז על בטלותו של התיקון לחוק-יסוד: השפיטה, אשר במסגרתו שללה הכנסת את הביקורת השיפוטית על סבירות החלטות הממשלה.

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 בפעילות 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 השפעות 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.

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 לרבות בטווח הבינוני והארוך. ייתכן כי למלחמה תהינה השפעות על היקף הפעילות במגזר מוצרי הצריכה ובסולאר בישראל, יחד עם זאת, אין באפשרות החברה לאמוד את היקף ההשפעה כאמור בשים לב להשפעות אפשריות של גורמי מאקרו נוספים בענפים אלה. ככל שהמלחמה תתארך והיקפה יגדל וכפועל יוצא מכך גם השפעותיה על הכלכלה בישראל ובעולם, תיתכנה גם השפעות שליליות מהותיות על פעילותה של החברה ותוצאותיה העסקיות, בין היתר, כתוצאה מהרעה מהותית במצב הכלכלי במדינת ישראל, הרחבת האיזורים המושפעים מהמלחמה וסגירת עסקים נוספים, גיוס מילואים נרחב, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה ועלייה במחירי הובלה הבינלאומית וכיו"ב.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעות המלחמה על עסקי החברה ותוצאותיה הכספיות, 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 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, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה של החברה, המשך עליית מחירי הובלה וכיו"ב וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.



#### 4.4. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה

בחודש ינואר 2024, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא ריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עמד על 5.77% לעומת שיעור של 5.7% בחודש דצמבר 2023 ולעומת שיעור של 3.84% נכון לחודש דצמבר 2022. נכון לחודש דצמבר 2021 שיעור הריבית כאמור עמד על 1.72%<sup>12</sup>. על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה<sup>13</sup>, בחודש דצמבר 2023 קצב השינוי של מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) היה +0.2% על בסיס חודשי לעומת 0.7% בחודש נובמבר 2023, ו-5.7%+ על בסיס שנתי בשנת 2023 לעומת +8.1% לשנת 2022. על פי הערכת הבנק המרכזי של איטליה מדצמבר 2023, האינפלציה לשנת 2024 צפויה להסתכם ב-1.9% ולרדת ל-1.7% בשנת 2025.<sup>14</sup>

להערכת החברה, שיעורי ריבית גבוהים עשויים להשפיע לרעה 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, להערכת החברה, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה מעלייה בשיעורי הריבית אשר מייקרת את עלויות המימון למערכות אנרגיה ויש בה כדי להשפיע על כדאיות ההשקעה, ואולם אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת ההשפעה של שינויים כאמור ביחס לתקופת הדוח וביחס לעתיד וזאת בשים לב, בין היתר, לכלל הגורמים אשר יש להם השפעה, בחלקה מקוּזָזת, על היקף הביקוש למערכות אנרגיה באיטליה. לפרטים נוספים בדבר הגורמים כאמור, ראו סעיף 4.8 להלן.

#### 4.5. תנודות בשערי חליפין

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

שער החליפין ש"ח/דולר הממוצע בשנת 2023 עמד על כ-3.6897 לעומת 3.3577 בשנת 2022. שער החליפין ש"ח/אירו הממוצע בשנת 2023 עמד על כ-3.9895 לעומת 3.5361 בשנת 2022.<sup>15</sup> מדיניות הקבוצה הינה לצמצם את החשיפה לתנודות בשערי המטבע באמצעות עסקאות הגנה מעת לעת.

יצוין, כי לשינויים בשער האירו ישנן השפעות גם על שווי ההתחייבות בגין אופציית ה-PUT לרכישת 40% ממניות VP Solar. לפרטים אודות הערכת שווי אופציית ה-PUT שהוענקה למוכרת נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כפי שבוצעה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, ראו סעיף 16 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה והערכת השווי המצורפת לדוח זה כנספח א'.

#### 4.6. שינויים בעלות המוצרים, עלות חומרי הגלם ועלות ההובלה הימית

תוצאותיה הכספיות של החברה נתונות להשפעה משינויים במחירי מוצרים מוגמרים ובמחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, כדוגמת מתכת, נחושת, אלומיניום, פלדה, סיליקון, ליתיום ופלסטיק. שינויים במחירים אלה עשויים להשפיע על מחירי הייצור של המוצרים ובהתאם על מחירי הרכישה ו/או עלויות הייצור של המוצרים על ידי הקבוצה. בנוסף, עלויות הנלוות לייבוא המוצרים ו/או לייבוא חומרי גלם לייצור על ידי הקבוצה, כגון עלויות הובלה, עשויות להיות מושפעות ממחירי הדלק, שער המטבע ומהשפעות גיאופוליטיות בעולם דומת מלחמת חרבות ברזל. כך למשל בשנת 2023 חלה ירידה במחירי הליתיום המשמש כחומר גלם מרכזי בייצור מערכות אגירת אנרגיה וכן ירידה במחירי הסיליקון המשמש כחומר גלם מרכזי בייצור הפאנלים הסולאריים. לירידה במחירי חומרי הגלם המשפיע גם על ירידה במחירי המוצרים המוגמרים (דוגמת מערכות אגירה ופאנלים סולאריים), עשויה להוביל מחדש לגידול בהיקף הביקוש למוצרים אלה ומנגד להשפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. בנוסף, מדד בינלאומי (מדד Drewry העולמי לתובלה של מכולות), מצביע על עלייה במחירי ההובלה הימית זאת על רקע תקיפות החותיים והודעתן של חלק מחברות הספנות על כך שיפסיקו לשוט בים האדום. עיקר העלייה במחירי ההובלה החל לבוא לידי ביטוי לאחר תקופת הדוח. יש לציין כי נכון למועד הדוח, על אף עליית מחירי ההובלה כאמור לעיל, מחירי ההובלה עודם רחוקים ממחירי ההובלה ששררו בעקבות משבר הקורונה.

להערכת החברה, גידול משמעותי בעלויות ההובלה לצד המשך מגמה של קיטון משמעותי בעלויות מוצרים וחומרי גלם המשמשים למוצרים הנמכרים על ידי החברה, עשויים להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה הכספיות של החברה. יחד עם זאת, לחברה אין יכולת להעריך את היקף ההשפעה כאמור, בין היתר, בשל השפעות מקוּזָזות אשר יכולות לנבוע, בין היתר, מיכולת החברה לגלם חלק מהעלויות כאמור במחיר מוצריה ללקוחותיה וכן השפעה חיובית על היקף הביקוש שיכולה להיות לירידה במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור חלק ממוצריה של החברה.

**הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת השינויים בעלות המוצרים, חומרי הגלם וההובלה הימית כאמור, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, לרבות שינויים שאין בהם כדי לפגוע מהותית ברווחיות החברה או לחילופין מצב בו החברה לא תצליח לגלם את הגידול בעלויות חומרי הגלם ו/או ייצור המוצרים ו/או ההובלה הימית במחיר לצרכן, וכתוצאה מכך השפעות על הכנסות החברה ורווחיותה**

<sup>12</sup> <https://tradingeconomics.com/italy/bank-lending-rate>

<sup>13</sup> <https://www.istat.it/en/archivio/293140>

<sup>14</sup> Economic Bulletin No. 1 - 2024

<sup>15</sup> שערי חליפין יציגים, בנק ישראל.

עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, בשל שינויים מהותיים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, בעלויות הייצור ו/או עלויות הנלוות ליבוא המוצרים, בעלויות המוצרים המוגמרים ושינויים במצב המשק בכללותו ומצב השווקים הספציפיים בהם פועלת החברה, בפרט וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 38 להלן.

#### 4.7. מלחמת רוסיה-אוקראינה

השפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה אשר פרצה בראשית שנת 2022 הורשו בשווקים הפיננסיים, במחירי הסחורות והאנרגיה וביחסי הסחר בין המדינות השונות בעולם. 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 ובמהלך שנת 2023, לאחר שמדינות אירופה הסיטו את רכישות הגז הטבעי מרוסיה למקורות חלופיים. מחיר 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. לפרטים בדבר השפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה על פעילותה של החברה בתחום האנרגיה באיטליה ובאירופה, ראו סעיפים 4.8.6-4.8.10 להלן.

#### 4.8. משבר האקלים, משבר האנרגיה העולמי והמעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת

משבר האקלים העולמי הוא מונח המשמש לתיאור ההשלכות של שינוי האקלים והתחממות כדור הארץ. ההתחממות הגלובלית היא עלייה בטמפרטורה הממוצעת של פני השטח בכדור הארץ אשר אחד הגורמים העיקריים לה הוא פליטת גזי חממה. מחקרים רבים מראים כי הפעילות האנושית היא המקור העיקרי לגידול בכמות גזי החממה, בין היתר, כתוצאה משחרור גזים אלו לאוויר בעת שריפת דלקים מאובנים לצורך הפקת אנרגיה וכתוצאה מפעילות תעשייתית וחקלאית. חלקן של האנרגיות המתחדשות מסך האנרגיה המיוצרת והנצרכת בעולם עולה בהתמדה בשנים האחרונות. אחת הסיבות לעלייה זו נובעת מהקונצנזוס העולמי כי מעבר למשק חשמל המבוסס על אנרגיות מתחדשות הינו קריטי לצורך התמודדות עם משבר האקלים והפחתת פליטת גזי החממה. על רקע הכרה זו, מדינות רבות בעולם לרבות ישראל, מעודדות השקעה בהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ומפתחות אסדרות מגוונות למכירת חשמל ממקורות אלה. נכון למועד כתיבת הדוח, יותר מ-150 מדינות בעולם מקדמות מדיניות התומכת בייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות.

#### מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל

##### 4.8.1. כללי

כחלק מהמאבק הגלובלי לצמצום ההשפעות של משבר האקלים התחייבה מדינת ישראל במסגרת אמנות בין לאומיות עליהן היא חתומה לצמצם את פליטות גזי החממה בשטחה. בהתאם, במהלך העשור האחרון, קיבלה ממשלת ישראל מספר החלטות בנוגע ליעדים ממשלתיים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרתן הודיע משרד האנרגיה והתשתיות על הגדלת יעדי ייצור האנרגיה המתחדשת לשנת 2030 מ-17% ל-30%, וכן יעד ביניים של 20% עד לסוף שנת 2025. 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 ביצרי דלקים פוסיליים וכן מאפשר מעבר ממשק ריכוזי מבוסס תחנות כוח למשק חשמל מבוזר, שבו חלק מהצרכנים הם גם יצרנים.

ההספק המותקן של מתקני ייצור באמצעות אנרגיות מתחדשות בישראל עלה באופן משמעותי בשנים האחרונות. שיעור הצריכה בפועל מאנרגיות מתחדשות הסתכם בשנת 2022 ב-10.1% מסך האנרגיה שנצרכה בישראל במהלך השנה ובשנת 2023 שיעור הצריכה כאמור עמד על כ-12.5%<sup>16</sup>.

החברה מציעה ללקוחות מגוון פתרונות אנרגיה מתחדשת ובכלל זה, בין היתר, מערכות אגירת אנרגיה (נכון למועד הדוח בעיקר לשוק השדות הסולאריים), מערכות סולאריות (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 יישומם, הצורך בקידום וקביעת רגולציה מתאימה אשר תאפשר מיצוי פוטנציאל תחום האנרגיה המתחדשת וצורך בהתאמת התשתית ורשת החשמל כך שהיא תוכל לקלוט חשמל שמקורו במתקני

<sup>16</sup> רשות החשמל, דו"ח מצב יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל שנת 2023, 27 בפברואר, 2024.

ייצור ממקורות אנרגיה מתחדשת. האתגרים כאמור, עשויים להשפיע לרעה על היקף הביקוש לפתרונות אנרגיה ממקורות אנרגיה מתחדשת ובכלל זה, בין היתר, הפתרונות המשוקים 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 ביצור 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).

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

#### 4.8.2. 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. להלן תיאור עיקרי הפתרונות כאמור:

##### 4.8.2.1. הוספת מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת ברשת החלוקה - ביום 13 בדצמבר 2023,

פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 67804 בדבר הנחיות לחברת נגה-ניהול מערכת החשמל בע"מ (האחראית על ניהול, תכנון ופיתוח מערכת החשמל בישראל) (להלן: "נגה"), לפיהן תתאפשר הוספת מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת ברשת החלוקה בהיקף שבין 2,300-2,500 מגה וואט בשעות קרינת השמש ולפחות 1,000 מגה וואט בשעות הלילה (להלן: "המכסה"), בחלוקה לאיזורים גיאוגרפיים. מתוך המכסה של שעות קרינת השמש יוקצו סך של בין 1,200-1,000 מגה וואט לחיבור מתקנים ברשת החלוקה במתח נמוך בלבד (מערכות ביתיות ומסחריות). ההחלטה כאמור מתפרסמת על רקע ההאטה שחלה בחיבור מתקנים הפועלים באנרגיה מתחדשת, כתוצאה ממגבלות חיבור ברשת, ועל מנת לקדם את יכולת מדינת ישראל לעמוד ביעדים שנקבעו בתחום האנרגיות המתחדשות. משמעות ההחלטה כאמור היא, שניתן יהיה לחבר לרשת הארצית מספר רב של מתקנים לייצור אנרגיה שנמצאים בעיקר בפריפריה.

##### 4.8.2.2. תכנית פיתוח רשת החשמל בישראל - ביום 7 ביוני 2023, פורסמה החלטה מספר 65702

של רשות החשמל לפיה רשות החשמל אישרה תכנית פיתוח מערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023-2030<sup>17</sup> (להלן: "תכנית הפיתוח"), העוסקת, בין היתר, בפיתוח תשתיות ברשת החשמל אשר יאפשר שחרור העומס הקיים ברשת והגדלת קיבולת החשמל לרבות חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת. 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.

##### 4.8.2.3. 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 בישראל. מתקן אגירה הוא מתקן המאפשר להמיר אנרגיה חשמל לאנרגיה הניתנת לאחסון וכן לאחסן את האנרגיה ולהמירה בחזרה לאנרגיה חשמלית. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.8.4 להלן.

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.

<sup>17</sup> <https://www.gov.il/he/departments/policies/65702>

### 4.8.3. תכנון, רישוי והיתרים

4.8.3.1. **קידום תוכנית המתאר הארצית לאגירת אנרגיה** - ביום 14 בנובמבר 2023 אושרה תמ"א 19/01 על ידי הממשלה ונכנסה לתוקף<sup>18</sup>. עניינה של התמ"א כאמור, בהוספת פרק העוסק במתקנים 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 מתחדשת.

4.8.3.2. **הקלה בתנאים לקבלת היתר חיבור מתקן סולארי לרשות החשמל** - במסגרת ההחלטה כאמור, נקבע כי חיבור מתקן ייצור אנרגיה מתחדשת לרשות החשמל יחייב הצגת טופס 4 רק ביחס למבנים אשר בעת החיבור כאמור אינם מחוברים לרשות החשמל. 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 הקיים בפני התקנת מערכות סולאריות על מבנים ישנים על ידי לקוחות הקצה ולהשפיע לחיוב על היקף הביקוש לציוד למערכות סולאריות.

### 4.8.4. רגולציה ואסדרות כלכליות

4.8.4.1. **הסדרת פעילות מתקני ייצור חשמל ואפשרותם למכור חשמל למספקי חשמל** - בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 9 בינואר 2023<sup>19</sup>, החל מה-1 בינואר 2023, כל צרכן חשמל יכל להתנתק מחברת חשמל ולרכוש חשמל ממספקי חשמל (גורם שמחזיק ברישיון לאספקת חשמל שמקורו במתקני הייצור). ביום 1 בינואר 2024, נכנסה לתוקפה גם האפשרות של מספקי החשמל לרכוש חשמל לא רק מחברת נגה אלא גם מיצרני חשמל פרטיים (להלן: "אסדרת השוק"). להערכת החברה, אסדרת השוק עשויה להביא לגידול בביקוש למערכות אגירת אנרגיה.

יצויין, כי לצורך קידום התחרות בין מספקי החשמל כאמור לעיל, רשות החשמל הציבה יעד, לפיו עד שנת 2028 בכלל המשק יותקנו מונים חכמים (היום המונה החכם הוא תנאי למעבר למספק חשמל פרטי). ביום 13 בפברואר 2024, הודיע שר האנרגיה על רפורמה לפיה, בהתאם ללשון ההודעה כאמור, כבר מהקיץ הקרוב יוכל כל אזרח בישראל להתקשר לאחת מהחברות המספקות חשמל באופן פרטי גם ללא מונה חכם.

4.8.4.2. **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 להתקין<sup>20</sup>. להערכת החברה, הקמת מתקני האגירה כאמור עשויה להשפיע לחיוב על הביקוש למערכות אגירת אנרגיה ומערכות לייצור חשמל מאנרגיה סולארית וזאת, בין היתר, בשל יכולתם של מתקני אגירת אנרגיה לאפשר פריקת חשמל לרשת בשעות שאינן שעות עומס ובכך 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 החלטת רשות החשמל, אין לחברה יכולת להעריך האם ומתי יוקמו מתקנים כאמור וכן אין ביכולתה של החברה להעריך אם ובאיזה היקפים יושפע הביקוש למוצרי החברה.

### 4.8.4.3. אסדרה תעריפית - החלטת רשות החשמל מס' 68103 מיום 10 בינואר, 2024

(א) **אסדרה תעריפית למתקני אגירה ביתיים ומסחריים (מתח נמוך)** - ההחלטה קובעת לראשונה אסדרה תעריפית עבור מתקני אגירה ביתיים ומסחריים, כאשר כדי לקבל את התעריף מתקן האגירה חייב להיות מחובר למערכת סולארית.

(ב) **עדכון תעריפים למערכות סולאריות (במתח נמוך)** - העלאה של התעריפים עבור החשמל שמיוצר ממערכות סולאריות מסחריות ותעשייתיות (C&I). מודל עדכון התעריפים כאמור נבנה כך שהוא מעודד הקמה של מתקני ייצור סולאריים מסחריים גדולים ומקסום השטח עליו מוקם המתקן.

(ג) **מתן אפשרות להקים מתקנים קרקעיים בקרקע פרטית הכוללת מגורים במסגרת האסדרה** - רשות החשמל קובעת לראשונה כי ניתן להקים במסגרת האסדרה התעריפית של מערכות סולאריות (במתח נמוך) על גגות גם מתקנים סולאריים

<sup>18</sup> <https://www.gov.il/he/departments/news/news-131123>

<sup>19</sup> <https://www.gov.il/he/departments/policies/63704>

<sup>20</sup> <https://www.gov.il/he/departments/policies/64701>

קרקעיים בשטח של עד דונם בחלקה א' בנחלה במושבים או על קרקע פרטית בתנאי שהם עומדים בתנאים שפורטו בהחלטה.

יצוין כי האסדרות המתוארות לעיל ייכנסו לתוקף עם פרסומים ברשומות כאשר לגבי חלקן נקבעה תחולה רטרואקטיבית.

להערכת החברה האסדרה התעריפית כאמור צפויה להוביל לגידול בהיקף הביקוש למערכות אגירה ומערכות סולאריות במתח נמוך וזאת לאור שיפור ו/או יצירת כדאיות כלכלית ברכישת מערכות אגירה ומערכות סולאריות לשוק הביתי והמסחרי.

4.8.4.4. **מסלול מהיר לחיבור מערכות סולאריות קטנות** – החל מיום 19 ביולי 2023 הורחב פיילוט "המסלול הירוק" למתקנים סולאריים ומערכות אגירה (לשימוש עצמי) עד 15 קילו וואט. המסלול הירוק מאפשר חיבור מהיר של המערכות כאמור לרשת החשמל ללא צורך בקבלת אישור מחברת החשמל. 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<sup>21</sup>.

4.8.4.5. **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 יצור אנרגיה בקרקעות חקלאיות פעילות. יובהר, כי, 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. 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).

4.8.4.6. **פרמיה אורבנית למתקני ייצור ואגירה** – ביום 4 בפברואר 2024, פורסמה ברשומות החלטה מס' 66406 של רשות החשמל בדבר פרמיה אורבנית למתקני ייצור ואגירה. בהתאם להחלטה, מתקנים סולאריים במתח נמוך שיוקמו ו/או נמצאים בהליך הקמה ביישובים אלו ומתקני אגירת אנרגיה שיתחברו לרשת המתח הגבוהה ביישובים אלו יהיו זכאים לתוספת של 6 אג' לקוט"ש למשך 15 שנה. ביחס למערכות סולאריות הפרמיה חלה מחודש מיינואר 2024 ואילו ביחס למתקני אגירה תשלומי הפרמיה יחלו באוגוסט 2024, ועם תחילתם ישולמו רטרואקטיבית עבור החודשים ינואר-יוני 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 שישרת את צרכי המערכת באמצעות ויסות שעות הטעינה והפריקה של מתקני האגירה בהתאם לצורך. להערכת החברה, ההחלטה כאמור עשויה להביא לגידול בדרישה למערכות סולאריות ומתקני אגירה.

המידע האמור לעיל ביחס לכניסתן לתוקף, מועד הכניסה לתוקף והשפעות אפשריות של החלטות רשות החשמל המפורטות לעיל 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 האסדרה 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 על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס 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 38 להלן.

<sup>21</sup> <https://www.gov.il/he/departments/policies/63305>

#### 4.8.5. 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)<sup>22</sup>, אשר תאפשר לחשמל יותר מ-300 מסופים וחניונים לאוטובוסים של התחבורה הציבורית בכל הארץ בהליך רישוי מזורז. התכנית כוללת התקנת עמדות ומתקנים התומכים בטעינת אוטובוסים חשמליים במסופי התחבורה הציבורית ובחניונים, במטרה להפוך את התחבורה הציבורית בישראל לירוקה ונקייה יותר. במסגרת התוכנית שאושרה, ניתן יהיה להתחיל בחישוב 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. בנוסף, בהתאם להודעת משרד התחבורה מיום 20 בפברואר 2023, עד שנת 2026 יפעלו בישראל יותר מ-2,500 אוטובוסים חשמליים, המהווים יותר מ-50% מהצי העירוני בארץ.

להערכת החברה, אישור התכנית ויעדי משרד התחבורה כאמור לעיל, עשויים להביא לגידול במספר התקנות עמדות הטעינה בישראל, תחום בו פועלת הקבוצה, ולפיכך עשוי להשפיע לחיוב על עסקי הקבוצה.

**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, 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 38 להלן.**

#### מעבר לאנרגיה מתחדשת באיטליה ובאירופה

##### 4.8.6. כללי

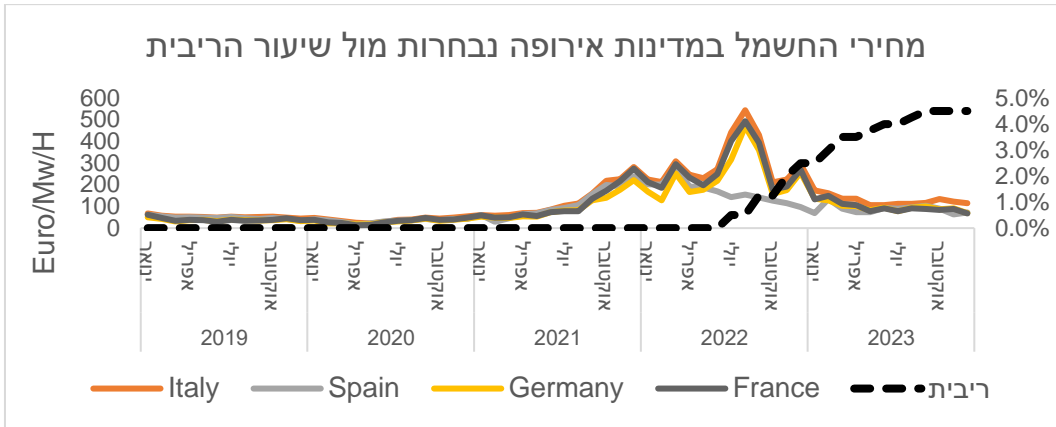
החל מסוף שנת 2022 ובמהלך שנת 2023, חלו שינויים מקרו כלכליים אשר להערכת החברה, השפעתם המצטברת הביאה לירידה בביקוש למערכות סולאריות ולפגיעה בהכנסות בענף באיטליה לרבות של VP Solar במהלך שנת 2023 ובפרט ביחס לשנת 2022. יודגש, כי היקף וטיב ההשפעות בפועל של הגורמים השונים כמתואר להלן מתבהר לעיתים במשך חלוף 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. להלן תיאור עיקרי השינויים כאמור:

##### 4.8.7. מחירי חשמל באירופה

במהלך שנת 2021 ועד הרבעון האחרון בשנת 2022 עלו מחירי החשמל באירופה באופן מהיר וחרג בהשוואה לשנים קודמות. למיטב ידיעת החברה, הגורם העליון המחירים הוא משבר האנרגיה שנגרם עקב מלחמת רוסיה-אוקראינה. משבר זה בא לידי ביטוי בשני מישורים: עליית מחיר הגז הטבעי 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 ובמהלך שנת 2023, לאחר שמדינות אירופה הסיטו את רכישות הגז הטבעי מרוסיה למקורות חלופיים. מחיר 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. שוק החשמל באירופה בשנת 2023 אופייני בהמשך ירידת מחירי החשמל מחד, ובהמשך עליית שיעור הריבית מאידך. נכון לסוף שנת 2023, נראה כי ירידת מחירי החשמל נבלמה, ואף נרשמה עלייה קלה. למרות ירידת המחיר שנרשמה לאורך 18 החודשים האחרונים, מחירי החשמל באירופה לא חזרו לרמתן בשנים קודמות.

<sup>22</sup> [https://www.gov.il/he/departments/news/electrify\\_public](https://www.gov.il/he/departments/news/electrify_public)



ברבעון הרביעי של שנת 2023 מחירי החשמל באיטליה עלו במקצת בהשוואה למחירים ברבעון השלישי לשנת 2023. יחד עם זאת בהשוואה לשנת 2022 ניכרת ירידה משמעותית במחירי החשמל לאורך כל שנת 2023. הטבלה להלן מציגה את מחיר חשמל הרבעוני הממוצע באיטליה (EUR/MWh):<sup>23</sup>

Q4/23	Q3/23	Q2/23	Q1/23	Q4/22	Q3/22	Q2/22	Q1/22
124	113	115	157	244	471	249	248

היקף הירידה במחירי החשמל באיטליה ברבעון הרביעי לשנת 2023 עמד על שיעור של כ-49% לעומת מחירי החשמל באיטליה ברבעון הרביעי לשנת 2022 כאשר ברבעון הרביעי לשנת 2023 חלה עלייה במחירי החשמל באיטליה בשיעור של כ-9% לעומת מחירי החשמל באיטליה ברבעון השלישי לשנת 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 החשמל כשלעצמה מקטינה את התועלת הכלכלית מהתקנת מערכת סולארית.

#### 4.8.8 עליית שיעור הריבית ברחבי אירופה ושיעור אינפלציה גבוה

בהמשך למתואר בסעיף 4.4 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 ומוביל לדחיית רכישות והשקעות לא דחופות.

#### 4.8.9 גידול במלאי מערכות סולאריות וירידה במחירים

בשנת 2023 הצטבר מלאי גדול של מערכות סולאריות אצל יצרנים עולמיים, מתקנים ומפיצים. יתרות המלאי הגבוהות הביאו לירידה של כ-50% במחירי המערכות והפאנלים בשנת 2023. המשך ירידת מחירי הפאנלים צפויה להוזיל באופן פרמננטי את מחירי המערכות הסולאריות ולתמוך בהמשך ביקושים גבוה ולצמיחה מתמשכת אף בסביבת עסקית של מחיר חשמל נמוך וריבית גבוהה<sup>24</sup>. מנגד, לירידה במחירי הפאנלים עשויה להיות השפעה מקזזת על היקף ההכנסות ממכירת מוצרים אלה. לפרטים נוספים בדבר הגורמים לירידה במחירי הפאנלים, ראו סעיף 4.6 לעיל.

#### 4.8.10 שינויים בשיטת התמריצים באיטליה

ממשלת איטליה מעודדת התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת באמצעות תמיכה ממשלתית ומתן תמריצים שונים להתקנת מתקנים פוטו-וולטאיים. במסגרת זו, יזמה הממשלה בשנת 2021 תכנית תמריצים לרבות תמריצי מס בקשר להתקנת מערכות אנרגיה מתחדשת עבור מגזרים שונים.

הרגולציה האיטלקית המתייחסת לתמריצים כאמור נתונה לשינויים תכופים החל ממועד פרסומה לראשונה בשנת 2021, כאשר למיטב ידיעת החברה עד למועד הדוח עודכנה תוכנית התמריצים למעלה מ-30 פעמים. חלק מהעדכונים כאמור בוצעו בדרך של פרסום צו והמרתו לחוק: ממשלת איטליה מפרסמת צו בעל תוקף זמני של 60 יום ממועד פרסומו (להלן: "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 או כפוף לשינויים.

<sup>23</sup> [European wholesale electricity price data](#)

<sup>24</sup> [Solar modules are piling up in warehouses as a massive supply glut has slashed prices by half, IEA says](#)

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"), ובשיעור 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"). בחודש ינואר 2023, נכנס לתוקפו חוק אשר הביא לצמצום משמעותי של התמריצים למערכות ביתיות והגביל משמעותית את האפשרות לקבלת Superbonus עבור רכישת מערכות חדשות (כך, הוגדרו פרמטרים מצומצמים וקשיחים ביחס לתנאי הזכאות לקבלת התמריצים אשר אפקטיבית מותירים פלח אוכלוסייה מאוד מצומצם אשר יוכל לממש את ההטבה הגלומה בתמריצים אלה), וכן, בין היתר, קבע כי שיעורי ה-Superbonus יצומצמו באופן הדרגתי במהלך השנים (כך למשל, עד לשנת 2025 יופחת שיעורם של תמריצי ה-Superbonus כאמור ל-65%). יצוין, כי ה-Ecobonus נותר כפי שהיה.

בחודש פברואר 2023 פורסם צו אשר ביטל את האפשרות לסחור בתמריצי מס<sup>25</sup>, אשר היוותה כלי משמעותי 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 ובכך למעשה לרכוש את המערכת בעלות נמוכה משמעותית, אם בכלל), 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.

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

למרות דעיכת החשש ממחסור בגז טבעי לייצור חשמל והשינויים המקרו כלכליים המתוארים לעיל, נראה כי 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%<sup>26</sup>. בנוסף, בחודש פברואר 2024, האיחוד האירופי קבע יעד של 90% הפחתה בפליטות עד שנת 2040.<sup>27</sup>

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<sup>28</sup>. זאת ועוד, במסגרת יעדי ייצור אנרגיה מתחדשת ותכנית REPowerEU, ממשלת איטליה מתעתדת להשקיע כ- 90 מיליון אירו בחברת Enel's להקמת מפעל לייצור פאנלים פוטו-וולטאיים המרכזי באירופה.<sup>29</sup>

בנוסף, על פי תחזית SolarPower Europe מחודש דצמבר 2023<sup>30</sup>, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לצמוח בשנים 2024 - 2027 בכ-18% במוצע שנתי, זאת לעומת צמיחה בשיעור של כ-14% בשנת 2023 ולעומת תחזית מחודש דצמבר 2022 שהעריכה שיעור צמיחה שנתי בשיעור של 10% עבור השנים 2023 - 2026.

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, להימנע משינויי חקיקה תכופים המערערים את השוק, ועוד.

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

4.8.11.1. **תכנית תמריצים עבור הקמת מערכות סולאריות על גבי מבנים חקלאיים - Parco Agrisolare**: ביום 15 למרץ 2022, פורסם צו של משרד הסביבה והביטחון האנרגטי באיטליה שקבע תמריצים בסכום כולל של 1.5 מיליארד יורו להקמה של מערכות סולאריות על גבי גגות של מבנים חקלאיים ומבנים מסחריים-חקלאיים בשנים 2022-2026. המענקים יוענקו כסובסידיות להחזר השקעה של עד 80% מעלות הקמת המערכת

<sup>25</sup> למעט האפשרות לסחור בתמריצי מס שנוצרו טרם התיקון, שנותרה בעינה.

<sup>26</sup> [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](#)

<sup>27</sup> [EU proposes 2040 climate targets](#)

<sup>28</sup> 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](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en)

<sup>29</sup> [Italy to invest in Enel plant to boost solar panel production, PM says](#)

<sup>30</sup> [EU Market Outlook for Solar Power 2022-2026 ; EU Market Outlook for Solar Power 2023-2027](#)



וכן ייכללו כיסוי עבור הוצאות נדרשות נוספות דוגמת החלפת גג אסבסט וכיו"ב. ביום 8 לדצמבר 2023, פורסם תיקון לצו כאמור, במסגרתו הוחלט על הקצאת 850 מיליון יורו נוספים עבור התוכנית (כלומר 2.35 מיליארד יורו סכום השקעה כולל בתוכנית), וכן עודכן היעד לתוכנית האמורה לכמות של GW1.38 סולארי מותקן עד לחודש יוני 2026. עד למועד דוח זה, נערכו שני מכרזים במסגרת הוקצו מענקים מכח התוכנית כך שנכון למועד הדוח יתרת המענקים להקצאה הינה בסך של כ-1.2 מיליארד אירו ולמיטב ידיעת החברה, מכרז נוסף צפוי לצאת במהלך שנת 2024.

4.8.11.2

**תכנית תמריצים עבור קהילות אנרגיה (Energy Community):** החוק האיטלקי מגדיר קהילת אנרגיה כ"ארגון משפטי המאפשר לאזרחים, לעסקים קטנים ולרשויות מקומיות לייצר, לנהל ולצרוך אנרגיה חשמלית באופן משותף. החוק מאפשר לקהילה לייצר חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת למשל חשמל מאנרגיה סולארית או מאנרגיית רוח ולהשתמש בו לצריכה עצמית או למכירה לצדדים שלישיים. ביום 27 בדצמבר 2022, פרסמה רשות האנרגיה האיטלקית טיוטת קווים מנחים ביחס לקידום פרויקטים של אנרגיה קהילתית. ביום 24 בינואר 2024, נכנס לתוקפו צו של משרד הסביבה והאנרגיה באיטליה, בהמשך לטיוטת הקווים המנחים כאמור. על פי הצו כאמור יתנו מענקים בסכום כולל של 5.7 מיליארד יורו עבור הקמה של קהילות אנרגיה באיטליה. המענקים מיועדים לקדם את שתי המטרות של התוכנית: קביעת תעריף לחשמל המיוצר ומחולק בין חברי הקהילה וכן מתן סובסידיות עבור עלות הקמת המתקן. מטרת הצו היא לעודד להקמה של מתקנים סולאריים (במסגרת קהילות האנרגיה) שייצרו חשמל בהספק כולל של GW5 עד לתום שנת 2027 (המועד בו התוכנית תסתיים) כאשר היעד הוא שיקומו לפחות 191 קהילות אנרגיה באיטליה (נכון לסוף שנת 2023 יש 104 קהילות אנרגיה באיטליה). במסגרת הצו רשויות מקומיות שבשטחן פחות מ-5,000 תושבים, קהילות אנרגיה יוכלו לקבל החזר השקעה של עד 40% מגובה עלות הקמת המתקן בין אם הם הקימו מתקן סולארי חדש או שדרגו אחד קיים. היעד הוא שיקומו מתוקף סעיף זה מערכות סולאריות בהספק כולל של GW2. בקשות למענקים כאמור ניתן להגיש החל מאפריל 2024.

4.8.11.3

**Agri-PV:** ביום 14 לפברואר 2024 נכנס לתוקפו צו של משרד הסביבה והביטחון האנרגטי האיטלקי, אשר מטרתו לעודד הקמה של מתקנים שייצרו לפחות GW1.04 חשמל סולארי ואשר יוקמו בקרקע חקלאית פעילה (כאשר מתוכנן MW300 שמורים למתקנים קטנים של עד Mwh1. יתרת ההקצאה נועדה למתקנים בכל הגדלים ותחולק במסגרת מכרזים של רשות החשמל האיטלקית). התמריצים מתוקף צו זה יינתנו עד לסוף שנת 2024. במסגרת הצו נקבעו תנאים שונים לצורך קביעת הזכאות ובכלל זה, בין היתר, חיבור לרשת החשמל עד ליום 30 ביוני 2026, ייצור של לפחות GWh 1300 בשנה וזאת מבלי שהפעילות החקלאית באתר תיפגע. תוכנית המענקים על פי הצו כאמור הינה בסך כולל של 1.7 מיליארד יורו כאשר סך של 1.1 מיליארד יורו יוענקו כסובסידיות של עד 40% מעלות הקמת המתקן וסכום נוסף של 560 מיליון יורו יוקצה למענקים להבטחת הכדאיות הכלכלית של המתקן (לדוגמה, במצב בו התעריף שנקבע לחשמל המיוצר במתקן (במסגרת מכרז), נמוך ממחיר החשמל בשוק).

4.8.11.4

**תמריצים להפחתת צריכת חשמל בבתי עסק:** ביום 2 למרץ 2024, פורסם צו לפיו יוענקו הטבות מס עבור עסקים שיפחיתו את צריכת החשמל שלהם בשנים 2024-2025. הטבות אלה יוענקו לעסקים אשר הפחיתו את צריכת החשמל שלהם בדרכים שונות ובכלל זה, בין היתר גם באמצעות התקנת מערכות סולאריות לצריכה עצמית ועל ידי כך הקטינו את צריכת החשמל שלהם מהרשת ובלבד שהפאנלים המותקנים יהיו בעלי נצילות של לפחות 21% ומיוצרים באירופה. כן, נקבעו מדרגות להטבות המס כאמור בהתאם לרמת נצילות הפאנל הסולארי. יודגש כי צו זה אושר על ידי הממשלה האיטלקית והינו כפוף לאישור הפרלמנט האיטלקי תוך 60 יום. יצוין, כי הפרלמנט האיטלקי יכול לאשר את החקיקה, לבצע בה שינויים או לבטל אותה.

להערכת החברה, לצעדים הננקטים על ידי ממשלת איטליה כמתואר לעיל, צפויות השפעות חיוביות על שוק האנרגיה המתחדשת באיטליה אשר יבוא לידי ביטוי גם בגידול בהיקף הביקוש למערכות סולאריות באיטליה וזאת, בשים לב, בין היתר, לתחזיות המפורטות לעיל אשר נראה כי הן משקללות את כלל השינויים שחלו בתחום זה באיטליה בשנה האחרונה לרבות הירידה במחירי החשמל ושינויים בשיטת התמריצים לשוק הביתי ועדיין ממשיכות להצביע על המשך צמיחה בתחום האנרגיה המתחדשת באיטליה. בנוסף, להערכת החברה, התמריצים המתוארים לעיל לצד עדכון כלפי מעלה של יעדי ממשלת איטליה לייצור של 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות, מלמדים כי ממשלת איטליה שואפת לקדם את היעד כאמור, בין היתר, באמצעות "הסטת" תמריצים מהשוק הביתי לשוק התעשייתי-מסחרי (C&I) המאופיין בהספקים גבוהים יותר. בהתאם לתחזיות המתוארות לעיל של גורמים שונים באירופה ובאיטליה בפרט, ההשפעות החיוביות של מערכת התמריצים המתוארת לעיל, צפויות לבוא לידי ביטוי כבר במהלך שנת 2024. יחד עם זאת, יש לציין, כי התקנת מערכות בשוק התעשייתי-מסחרי מאופיינות בהיקף השקעה משמעותי יותר וכן בקבלת אישורים שונים ולפיכך, נדרש זמן ארוך יותר עד להשלמת התקנת המערכות כאמור.

הערכות החברה בדבר ההשפעות החיוביות הצפויות לצעדים הננקטים על ידי ממשלת איטליה כמפורט לעיל, על היקף הצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האגירה באיטליה ועל פעילות VP SOLAR ובפרט ביחס להשפעות החיוביות בשוק התעשייתי- מסחרי (C&I), הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס 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, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה-אופן קידום ויישום 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 38 להלן.

#### 4.9. צריכה פרטית

מוצרי מיזוג האוויר המשווקים על ידי החברה נחשבים מוצרי צריכה בסיסיים. בפרט, מוצרי מיזוג אוויר נמצאים בתפוצה רחבה במשקי הבית בישראל. היקף הצריכה הפרטית בכלל וצריכת מוצרים בני-קיימא בפרט, מושפע מגורמים מאקרו כלכליים רבים כגון: קצב גידול האוכלוסייה, שיעור הריבית במשק, שיעור האבטלה, הכנסת משקי הבית ורמת המחירים במשק. בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בשנת 2023 חלה ירידה בשיעור של 0.7% בהוצאה לצריכה הפרטית בישראל וירידה של 2.8% בהוצאה לצריכה פרטית לנפש זאת, לעומת מגמת צמיחה בהוצאה לצריכה פרטית בשנת 2022 בשיעור של 7.4% לעומת שנת 2021.

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

#### 4.10. היקף הבנייה בישראל

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

בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בשנת 2023 נמכרו כ-66,590 דירות ירידה של כ-34.9% לעומת שנת 2022 כאשר 41.9% מסך הדירות שנמכרו הן דירות חדשות.

מספר הדירות שנמכרו ברבעון הרביעי של שנת 2023 היה הנמוך ביותר, כ-18.4% מסך המכירות בשנת 2023. זוהי ירידה של 33.1% לעומת הרבעון השלישי לשנת 2023 ושל 36.1% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2022. בשל מלחמת חרבות ברזל שהחלה בחודש אוקטובר 2023, הנתון בחודש זה היה הנמוך ביותר בשנת 2023 כאשר בחודש דצמבר 2023 חלה התאוששות בהשוואה לחודש נובמבר 2023 אשר באה לידי ביטוי בעלייה של 44.5% בסך הדירות שנמכרו בחודש זה.

להערכת החברה, ככל שתהא האטה נוספת 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 38 להלן.**

#### 4.11. תחרות

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

על אף מיעוט המשווקים בשוק האנרגיה, ענף האנרגיה מתאפיין בתחרות גבוהה, כאשר עיקר התחרות הינה על מחירי המוצרים, על איכות המוצרים ועל תנאי האשראי. בנוסף, נוכח קשיים באספקה שוטפת של המוצרים, המיובאים בעיקר מסין, יש תחרות גם על זמינות המוצרים. להערכת החברה, איתנותה הכלכלית יוצרת לחברה יתרון על פני מתחריה שכן היא מאפשרת לחברה להחזיק מלאי זמין ולהעניק ללקוחותיה תנאי אשראי טובים. לפרטים נוספים בדבר התחרות בתחום האנרגיה, ראו סעיף 23 להלן.

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

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 הקניה 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 להפיקת הוראות שעה בנושא הפחתת מכסים ומסי קניה 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.

נכון לשנת 2023 ולמועד הדוח, חלק מן המוצרים המיובאים על ידי החברה, ובכלל זאת: אלומיניום, פאנלים פוטו-וולטאיים אינם חייבים בתשלום מכס.

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

**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 מאקרו נוספים אשר עשויים להשפיע על היקף הביקוש למזגנים ומשאבות חום לרבות התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 38 להלן.**

#### שינויים בחקיקה .4.13

שינויים רגולטוריים ומדיניות ממשלתית ביחס להוראות הרגולטוריות החלות על החברה באופן ישיר בתחומי פעילותה עשויים להשפיע על היקפי הביקוש למוצרים כאמור, עלות המוצרים לחברה, מבנה התחרות וכיו"ב. לכל אלה עשויות להיות השפעות על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה. לפרטים נוספים בדבר הוראות החוק העיקריות החלות על החברה, ראו סעיף 34 להלן. בנוסף, פעילות החברה בתחומי פעילותה השונים ובפרט בתחום האנרגיה, מושפעים משמעותית ממדיניות ממשלתית ושינויים בהוראות רגולטוריות אשר תכליתן לעודד את המעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.8 לעיל.

#### עונתיות .4.14

ענף מיזוג האוויר מתאפיין בעונתיות. הביקוש למזגנים מושפע באופן ניכר מתנאי מזג האוויר וגובר בעיקר בתקופות של מזג אוויר קיצוני. מזגנים נמכרים בעיקר בתקופת הקיץ (הרבעון השני והשלישי) ולכן, לרוב, ניתן להבחין בתקופה זו בעלייה חדה במכירתם. עונתיות זו באה לידי ביטוי בעיקר במכירות מזגנים ביתיים המהוות נתח עיקרי משוק המזגנים בישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 13 להלן.

#### אחריות תאגידית .4.15

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

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

בדצמבר 2022, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית לשנת 2021. זהו דוח האחריות התאגידית הראשון אותו פרסמה החברה, ונכללו בו פירוט אודות פעילות הקבוצה, חזון הקבוצה ויעדים שהקבוצה מציבה לעצמה בתחום האחריות

התאגידית. הדוח נכתב בהתאם לתקן העולמי GRI. ניתן לעיין בדוח האחריות התאגידית של קבוצת תדיראן באתר האינטרנט של החברה<sup>31</sup>.

סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקבוצה בדבר שינויים במצב הכלכלי במדינת ישראל, תנודות בשערי החליפין, שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל, שינויים במיסי קניה ומכסים, שינויים בתשתית החקיקתית, שינויים בביקוש ובגורמים המשפיעים על הצריכה הפרטית, קצב גידול האוכלוסייה המשפיע על רמת הצריכה של מוצרי החברה, לרבות מערכות פוטו-וולטאיות ומערכות מיזוג אוויר, שינויים בהתחלות ובסיומי בנייה, שינויים במבנה השוק והתחרות, השפעות ההאטה הכלכלית, שינויים בעלות חומרי גלם שיש בהם כדי להשפיע על עלות המוצר ו/או הייצור, מלחמת חרבות ברזל והשלכותיה בישראל ובעולם וכן על הערכות החברה בדבר השפעות השינויים כאמור על תוצאותיה הכספיות. החברה הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על פרסומים ציבוריים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם ונכונותו לא נבחנה על ידי הקבוצה באופן עצמאי, וכן על הכרותה עם השוקים בהם היא פועלת בישראל. ההערכות האמורות עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מהצפוי, כתוצאה מאי התממשות הערכות החברה בדבר השפעות השינויים כאמור על השוקים בהם פועלת החברה ועל החברה בפרט. בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה לרבות התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

---

<sup>31</sup> לדוח האחריות התאגידית לשנת 2021 בשפה העברית: <https://www.tadiran-group.co.il/wp-content/uploads/2023/01/TADIRAN-ESG-REPORT-ONLINE-2021-1.pdf>  
לדוח האחריות התאגידית לשנת 2021 בשפה האנגלית: <https://www.tadiran-group.co.il/wp-content/uploads/2023/02/TADIRAN-ESG-REPORT-ENG-online.pdf>

## חלק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

### חלק ג' 1 - תחום פעילות מוצרי צריכה

#### מידע כללי על תחום פעילות מוצרי צריכה .5

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

#### 5.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

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

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

תחום הפעילות כולל מספר מצומצם יחסית של יבואנים גדולים ומספר רב יותר של יבואנים קטנים. שוק מיזוג האוויר בישראל כולל מוצרים (של הקבוצה ושל מתחרותיה בתחום), הנחלקים בעיקר למותגים מקומיים ובינלאומיים בתחום המזגנים הביתיים, דוגמת "תדיראן", "אלקטרה" "טורנדו", "Hair", "AUX" ו-"Hisense" ולמותגים בינלאומיים, בתחום מערכות מיזוג אוויר סמי-מסחרי, כגון מערכות VRF דוגמת "Toshiba", "Mitsubishi", "Samsung", "LG", "Daikin", ומערכות מיזוג אוויר מסחריות, כגון ציילרים דוגמת "Aermec". עוצמת המותג הינה בעיקר פועל יוצא של איכות המוצרים, רמת השירות, אופן ועוצמת הפרסום, תקופת האחריות, ותק, ארץ הייצור וחוסן היבואן והיצרן העומדים מאחורי המותג.

מוצרי מיזוג האוויר אותם משווקת הקבוצה מתאפיינים בתקופות שימוש ארוכות יחסית (בדרך כלל בין 8 ל-15 שנים) והחלפתם מתבצעת בדרך כלל עקב בלאי טבעי של מוצר קיים, הקמת בתי אב, שינוי מקום מגורים או רצון לשדרג למוצר יעיל יותר מבחינה אנרגטית. להערכת הקבוצה, שוק מכירות מיזוג האוויר הביתי והמסחרי בישראל מוערך בכ-2.8-3.0 מיליארד ש"ח בשנה (במונחי מכירות מוצרים לסיטונאים וקמעונאים)<sup>32</sup>.

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

בשנים האחרונות, כתוצאה משינוי חקיקה בתחום היעילות האנרגטית ומגמת המעבר הכלל עולמית לייצור מוצרים יעילים יותר מבחינת צריכת האנרגיה, החלו לחדור טכנולוגיות ה-Inverter (מזגנים המבוססים על טכנולוגיית Inverter, הינם מזגנים הפועלים עם מדחס בעל מהירות משתנה, הפועל בטווח של תפוקות, ובעל יכולת ויסות עצמאית של התפוקות הנדרשות, בהתאם לתנאי הסביבה הפנימית והחיצונית), וטכנולוגיית ה-Variable Refrigerant Flow (VRF) (מזגנים המבוססים על טכנולוגיית VRF הינם מזגנים הפועלים אף הם עם מדחס בעל מהירות משתנה, טכנולוגיה זו מאפשרת תפוקות גדולות ביחס למזגנים אחרים וחיבור מספר רב של יחידות פנים (חדרים/דירות/בתים) ליחידה חיצונית אחת), שלפני כן היו בשולי השוק, לסגמנטים העיקריים שלו.

במהלך השנים 2022 ו-2023 הוביל משרד האנרגיה והתשתיות מספר רפורמות אשר מטרתן, בין היתר, כניסתם לישראל של מוצרים יעילים יותר מבחינה אנרגטית שתביא לחיסכון משקי החשמל וכן תסייע למאמצי הממשלה לעמוד ביעדי הפחתת הפליטות עליהם התחייבה בוועידת האקלים וכן להביא להקלה בתהליכי הייבוא של מוצרי חשמל לישראל. כך, בהתאם לרפורמה כאמור, החל מחודש ספטמבר 2022, כל יבואן המעוניין לייבא מכשיר חשמלי לישראל (שאושר במסגרת הרפורמה), יוכל לעשות זאת ללא דרישת חובה של בדיקה פיסית במעבדה מאושרת להתאמה לתקן הישראלי

<sup>32</sup> המידע בפסקה זו מבטא את הערכותיה הסובייקטיביות של החברה המבוססות בעיקר על שילוב של ניסיון הקבוצה והכרות הקבוצה את השוק ואת התחומים בהם היא פועלת.

טרם היבוא, כפי שהיה נדרש בעבר. כחלופה לבדיקה הפיסית, יהיה על היבואן להצהיר כי המוצר המיובא עומד בדרישות החוקיות האירופית ולספק למשרד האנרגיה מסמכים המעידים על כך.

בנוסף, בהתאם לתקנות שהותקנו במהלך שנת 2023 במסגרת הרפורמה כאמור, נקבעה תקופת מעבר במהלכה ניתן יהיה לייבא או לייצר מזגנים בהתאם לתקינה הישראלית עד ליום 24 ביוני 2024, ולשווקם ולמכרם עד ליום 24 ביוני 2025 ("תקופת המעבר"). כך, בתום תקופת המעבר לא ניתן יהיה להמשיך לייבא ולשווק מזגנים בטכנולוגיית on/off בישראל. להערכת החברה, את המזגנים בטכנולוגיית on/off צפויים להחליף, בין היתר, מזגנים בטכנולוגיית Inverter ובטכנולוגיית VRF. לפרטים נוספים אודות הרפורמה כאמור, ראו סעיף 34.7 להלן.

ביחס למוצרי חשמל לבנים הנמכרים על ידי החברה, כתוצאה מהמודעות העולמית הגוברת לאיכות הסביבה, שינויי תקינה בינלאומיים העוסקים ביעילות האנרגטית של מוצרי חשמל וכן שינויי תקינה בארץ, עלולים להשפיע על עלויות הייבוא, על החומרים המשמשים לייצור המוצרים ועל הדרישות ביחס ליעילותם האנרגטית. לפרטים נוספים אודות הרפורמה כאמור, ראו סעיף 34.7 להלן.

כמו כן, בשנים האחרונות בכלל ובעקבות משבר הקורונה בפרט גוברת מודעות הצרכנים לתחום טיהור האוויר וחשיבות איכות האוויר לבריאות ולאיכות החיים. הקבוצה החלה בשיווק מוצרי מיזוג אוויר הכוללים יכולות משופרות לטיפול באוויר בטכנולוגיית וכן פעלה לפיתוח טכנולוגיה ייחודית לטיהור אויר - TADIRAN AIROW.

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

## 5.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

בתחום פעילות מוצרי הצריכה, החברה כפופה לרגולציה, ובכלל זאת רגולציה הנוגעת לדיני הגנת הצרכן, הגנת הפרטיות, תקינה, איכות סביבה, יעילות אנרגטית ועוד.

לפרטים בדבר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על הקבוצה, ראו סעיף 32 להלן.

## 5.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו, ראו סעיפים 7-8 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים בדבר המגמות העיקריות בתחום הפעילות, ראו סעיף 5.1 לעיל וסעיף 5.4 להלן.

## 5.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

להלן תמצית המגמות העיקריות בתחום מוצרי הצריכה בכללותו: (א) כניסת מתחרים קטנים לשוק והתעצמות התחרות; (ב) עליה בביקוש למוצרי מיזוג אוויר מבוססי טכנולוגיית Inverter (טכנולוגיה המבוססת על מדחס בעל מהירות משתנה, שפועל באופן תמידי אך משנה את מהירותו בהתאם לטמפרטורה בחדר); ו- (ג) ירידת מחירים לרבות כניסת מזגני Inverter במחירים דומים למחירי מזגני On-Off-ו (ד) התחזקות המזגנים הזולים יותר לעומת מזגני פרימיום ו- MID TIER.

להערכת החברה, נכון למועד דוח זה, אין למגמות האמורות השפעה מהותית על פעילות החברה.

**הערכות החברה בדבר השפעות המגמות המתוארות לעיל על החברה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקבוצה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר בענף בו פועלת הקבוצה והיכרותה עם תחומי הפעילות. התממשותו /או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה ובכלל זה מצב השוק, הרגלי קנייה של לקוחות, התעצמות התחרות בתחום הפעילות וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 38 להלן. לפיכך, השפעות המגמות האמורות על החברה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה.**

## 5.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

כאמור לעיל, לאחרונה מסתמנת נטייה צרכנית הולכת וגוברת לרכישת מזגנים בטכנולוגיית Inverter ו-VRF. כתוצאה מכך, הקבוצה משקיעה משאבים בפיתוח דגמי המזגנים שלה בטכנולוגיית Inverter. כמו כן, הקבוצה משקיעה משאבים בפיתוח ובאיתור טכנולוגיות שמטרתן שיפור איכות האוויר. מחלקת הפיתוח של הקבוצה פועלת בשיתוף פעולה עם אגפי הפיתוח של יצרניות המזגנים שלה לפיתוח דגמים חדשניים של מזגני אוויר, ולשיפור איכות האוויר המתקבלת על ידי מוצרי הקבוצה המיוצרים על ידיהם. לפרטים נוספים בדבר פעילות פיתוח זו, ראו סעיף 26 להלן.

בנוסף, כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, כמפורט בסעיף 37 להלן, הקבוצה בוחנת ופועלת בערוצים שונים לצורך פיתוח מוצרים בעלי ערך מוסף (לרבות טכנולוגיות) או מוצרים משלימים או סינרגטיים לתחומי הפעילות של הקבוצה. במסגרת זו, פועלת הקבוצה, בין היתר, להחדרת טכנולוגיות חדשניות לטיפול באוויר ולשיפור איכות האוויר באמצעות פיתוח עצמי של טכנולוגיות או רכישה או שיתוף פעולה בקשר ל- intellectual property (IP) ייחודי ובאמצעות פיתוח טכנולוגיית ה- Airow.

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

## 5.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות מיזוג אוויר הינם בעיקר:

### 5.6.1 מיתוג

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

### 5.6.2 מגוון מוצרים

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

### 5.6.3 שיווק

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

### 5.6.4 מערך הפצה ולוגיסטיקה

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

### 5.6.5 חדשנות ויכולות פיתוח וייצור

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

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

### 5.6.6 שירותי תמיכה טכניים

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

החברה מעניקה ללקוחותיה המקצועיים (מתקינים) שירותי תמיכה טכניים יחודיים, באמצעות, בין היתר, אפליקציה ייעודית למתקינים וטכנאי מיזוג אוויר בשם: "Tadiran Force" (להלן: "האפליקציה"). האפליקציה מאפשרת למשתמשיה לקבל גישה לתכנים מקצועיים, פניה ישירה למוקד התמיכה של החברה, קבלת מענה בעניין תקלות, חלפים, שירות, קבלת אינפורמציה על מוצרי החברה ומערכת חדשנית לניהול לידים. כמו כן, האפליקציה מאפשרת לקהל המשתמשים להקים עבורם אתר אישי באמצעות ממשק באפליקציה. נכון למועד דוח זה, באפליקציה יש כ-23,562 משתמשים רשומים כאשר מתוכם כ-1,122 הקימו אתרים אישיים.

**5.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים במערך הספקים של החברה בתחום מוצרי הצריכה. לפרטים נוספים אודות חומרי גלם וספקים ראו סעיף 15 להלן.

**5.8. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

מחסומי הכניסה העיקריים לתחום פעילות מוצרי הצריכה הינם בעיקרם:

**5.8.1. מותג חזק**

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

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

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

**5.8.2. יכולות פיתוח עצמאיות**

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

**5.8.3. קשרים עסקיים עם ספקים ושינויים רגולטוריים**

לקבוצה מספר ספקים עמם היא מקיימת קשרים עסקיים ארוכי טווח. בנוסף, לקבוצה בעלות על מותגים מובילים ומבוססים, דבר אשר מקל על יכולת התקשרותה עם ספקים מובילים. כניסה של שחקן חדש לתחום פעילות מיזוג האוויר מחייבת התקשרות עם ספקים של מותגים מובילים ו/או מוכרים. נכון למועד דוח זה, למיטב ידיעת הקבוצה, מרבית הספקים המובילים בתחום כבר התקשרו עם יבואנים ומפיצים הפועלים בישראל.

**5.8.4. שירותי אחריות והחזקת חלפים**

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

**5.8.5. איתנות ויכולת פיננסית**

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

חסם יציאה עיקרי בתחום הפעילות הינו התחייבות למתן שירות והחזקת חלפים למספר שנים כנדרש על פי דין.

**5.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

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

**5.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

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



## 6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תחום פעילות מוצרי הצריכה כולל בעיקר ייבוא, ייצור, שיווק והפצה של מזגנים ביתיים, מסחריים ותעשייתיים.

מגוון המוצרים של הקבוצה לשוק מיזוג האוויר הביתי כולל מזגנים עיליים, מתועלים ומולטי מפוצלים במגוון תפוקות, בטכנולוגיה רגילה (On/Off) (בטכנולוגיה זו המדחס עובד בתפוקה קבועה ויש לו שני מצבים בלבד: עובד או כבוי. עם הדלקת המזגן המנוע משתמש בכמות קבועה של אנרגיה וברגע שהוא מגיע לטמפרטורה הרצויה הוא כבה, וכאשר החדר מתחמם המזגן חוזר לפעול וחוזר חלילה), ובטכנולוגיית Inverter וה-VRF.

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

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

בהתאם לרפורמה של משרד האנרגיה והתשתיות ואימות התקינה האירופאית, ניתן יהיה לייבא או לייצר מזגנים בהתאם לתקינה הישראלית (כדוגמת off/on) עד ליום 24 ביוני 2024, ולשווקם ולמכרם עד ליום 24 ביוני 2025 ("תקופת המעבר"). כך, בתום תקופת המעבר לא ניתן יהיה להמשיך לייבא ולשווק מזגנים בטכנולוגיית on/off בישראל. להערכת החברה, את המזגנים בטכנולוגיית on/off צפויים להחליף, בין היתר, מזגנים בטכנולוגיית Inverter ובטכנולוגיית VRF.

להערכת החברה, הוראות הרפורמה ואימוץ התקינה האירופית, אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה, בין היתר, לאור העובדה שהחברה כבר משווקת מערכות מיזוג אוויר בטכנולוגיית Inverter ובטכנולוגיית 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, התחרות בשוק, היקף הרכישות בפועל של מזגנים והתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.**

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

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

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

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

בנוסף, החברה משווקת ומפיצה בישראל משאבות חום מסוגים שונים ובכלל זה, בין היתר, משאבות חום תדיראן WATEC- משאבת חום המשולבת דוד חימום מים- הפועלת בטכנולוגיה דומה לזו שמופעלת בעת הפעלת המזגן בחימום, משאבת חום מונובלוק- Tadiran Heat Pump Monoblock - משאבות חום אינטגרליות לחימום תת רצפתי -מערכת משולבת משאבת חום הכוללת מחליף חום אינטגרלי בגוף המעבה ומשאבות חום תדיראן מונובלוק מסחריות - Tadiran Commercial Heat Pump Water Heater -מערכות לחימום מים בהיקפים גדולים. משאבות החום מיוצרות במפעל הקבוצה בעפולה ובנוסף החברה מייבאת משאבות חום תחת המותגים Hair ו-Toshiba.

בנוסף, לחברה חטיבת שירות באמצעותה הקבוצה מעניקה לרוכשים את מוצריה שירותי אחריות לאחר מכירה על פי דין וכן מציעה התקשרות בהסכמים לשירותי מתן אחריות לתקופות נוספות מעבר לתקופה הנדרשת על פי דין, באמצעות מערך שירות ארצי הכולל טכנאים מיומנים, מוקד שירות טלפוני ומוקד דיגיטלי.

**7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה**

להלן פרטים בדבר סך ההכנסות מקבוצות מוצרים ששיעורן עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה לשנים 2021-2023:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		קבוצות מוצרים
שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	
62.9%	910,668	39.5%	900,100	41.1%	803,967	מיזוג אוויר

**8. מוצרים חדשים בתחום פעילות מוצרי הצריכה**

TADIRAN AIROW<sup>33</sup> – התקן לטיהור אוויר למזגנים עיליים של החברה, המבוסס על טכנולוגיית TADIRAN AIROW<sup>33</sup>, טכנולוגיה חדשנית לטיהור אוויר באמצעות מי חמצן (להלן: "הטכנולוגיה"). הטכנולוגיה מבוססת על פטנטים, הרשומים בישראל ובמדינות נוספות בעולם ו/או מצויים בהליך רישום ובמדינות נוספות. הטכנולוגיה ממירה, באמצעות זרם חשמלי, חלק ממולקולות המים שנמצאות באוויר כלחות למולקולות מי חמצן, אשר "תוקפות" את החיידקים באוויר.

**9. לקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה**

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

להלן תיאור כללי של מאפייני התקשורת של הקבוצה עם לקוחותיה:

**9.1 תיאור כללי של מאפייני התקשורת הקבוצה עם רשתות שיווק קמעונאיות, סוחרים, מתקנים ומפיצים סיטונאיים- בעיקר של מוצרי מיזוג אוויר לשוק הביתי**

התקשורת הקבוצה עם רשתות השיווק הקמעונאיות הינן בדרך כלל לתקופות קצרות של שנה המתחדשות בהתאם לשיקול דעת הצדדים. מוצרי הצריכה, לרבות מוצרי מיזוג אוויר שונים המופצים על ידי הקבוצה, נמכרים על בסיס הזמנות המתקבלות מעת לעת ללא התחייבות מראש של לקוחות החברה לרכישת כמות מסוימת לתקופה מסוימת. המחיר שהלקוח משלם בגין רכישת המזגנים מתבסס על המחירון של הקבוצה, בנוסף להנחות בשיעורים משתנים, בין היתר, בהתאם להיקף הרכישות של מוצרי מיזוג אוויר שביצע בפועל, על בסיס רבעוני ושנתי, וכן על בסיס רכישות מצטברות תקופתיות. היחסים בין הצדדים הינם יחסי ספק-לקוח וההסכם אינו מעמיד ללקוח כל מעמד של סוכן מורשה ו/או בלעדי ו/או שלוח. לעיתים הקבוצה מעמידה ללקוח מסגרת אשראי לביצוע הזמנות כאשר הלקוח מעמיד בטחונות שונים.

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

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

**9.2 תיאור כללי של מאפייני התקשורת הקבוצה עם לקוחות מוסדיים**

לקבוצה התקשורת ביחס למוצרי מיזוג אוויר של החברה, עם לקוחות מוסדיים הכוללים גופים ממשלתיים, רשויות מקומיות, קבלנים וגופים עסקיים גדולים (להלן: "לקוחות מוסדיים"). מרבית התקשורת של הקבוצה עם לקוחותיה הציבוריים הינם תוצר של זכיית תדיראן מוצרי צריכה במכרז שערך הלקוח הציבורי (בהתאם לחובתם על פי חוק חובת מכרזים, התשנ"ב-1992), והן כוללות הסכמי מסגרת לאספקת מזגנים וביצוע התקנות (כאשר ההתקנות מתבצעות לרוב באמצעות קבלני משנה של החברה), וכן הסכמי מסגרת למתן שירותי אחריות ואחזקה לאחר מכירה, זאת לתקופות הנעות בטווח של שנתיים עד שלוש שנים ולעיתים אף עם אופציה להארכת ההסכם לתקופות נוספות של שנה עד שנתיים. בנוסף, לקבוצה התקשורת דומות עם גופים עסקיים גדולים להתקנת מזגנים בבנייני מגורים ובמסגרת פרויקטים שונים בתחום הנדל"ן. ברוב הסכמים אלו הקבוצה מצהירה על איכות המוצרים ועל התאמתם לתקן, מתחייבת לספק

<sup>33</sup> הטכנולוגיה כונתה בעבר Air Care O2.

את המוצרים והשירותים בלוחות זמנים שנקבעו מראש, אשר אי עמידה בהם עלולה לזכות את הלקוח בפיצוי מוסכם ו/או קנס וכן מעניקה למוצרים אחריות מורחבת לתקופה שלא פוחתת משלוש שנים ו/או בהתאם לחוק המכר (דירות), תשל"ג-1973, במסגרתה מתחייבת הקבוצה לפעולתם התקינה של המוצרים במהלך תקופת האחריות שנקבעה. בנוסף, הקבוצה נדרשת להעמיד בטוחות שונות לטובת הלקוח, כדוגמת ערבויות להבטחת ביצוע ההסכם על ידי הקבוצה.

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

### 9.3. לקוח מהותי

לקבוצה אין לקוח אשר שיעור ההכנסות ממנו מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2023.

### 9.4. תלות בלקוח בודד בתחום הפעילות

לקבוצה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות בתחום הפעילות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

## 10. שיווק והפצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה

### 10.1. כללי

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

שיווק מוצרי מיזוג האוויר מתבצע, בעיקר, באמצעות סוכנים ואנשי מכירות אשר רובם הם עובדי הקבוצה. המוצרים נמכרים למפיצים ולערוצי מכירה כגון רשתות קמעונאיות, מתקינים, סיטונאי מזגנים וקבלני התקנות בשוק המוסדי. אלו מוכרים את מוצריה של הקבוצה לצרכן הסופי. בנוסף, החברה משווקת מוצרי מיזוג אוויר גם לצרכן הסופי באמצעות אתר הסחר של החברה בהיקפים שאינם מהותיים.

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

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

### 10.2. שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ

ביום 10 בינואר 2010, התקשרה הקבוצה עם חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה בע"מ (להלן בסעיף זה: "סלע" או "הספק"), בהסכם למתן שירותי לוגיסטיקה, לפיו יספק הספק לקבוצה (בקשר עם תחום פעילות מוצרי הצריכה), שירותי לוגיסטיקה הכוללים אחסון מוצרי החברה בשני אתרים, האחד בדרום הארץ והשני בצפונה, והובלתם ללקוחות ברחבי הארץ (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). בהתאם להוראות ההסכם, החל מיום 31 בדצמבר 2020, חודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופה בת שנה אחת ויחודש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת אלא אם החברה תודיע לספק על רצונה לסיים את ההסכם. החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לסיומו במקרים המפורטים בהסכם ובכלל זה, בין היתר, במקרה של הפרה יסודית על ידי הספק, הליכי חדלות פירעון, הפרת הוראות הדין וכיו"ב. בכל מקרה של סיום ההסכם, מכל סיבה שהיא, החברה תהא רשאית לדרוש מהספק המשך מתן השירותים על פי ההסכם לתקופת התארגנות שלא תעלה על 120 ימים.

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

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

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

הערכות החברה בדבר השפעות סיום ההתקשרות עם סלע וכן בדבר יכולת החברה לאתר ספק חלופי הינן מיידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקבוצה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר בענף בו פועלת הקבוצה והיכרותה עם תחומי הפעילות. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקבוצה ובכלל זה מצב השוק והעובדה שאין וודאות כי גם אם ימצא ספק חלופי יהיה בו כדי להעמיד את

**הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת ההתקשרות עם סלע. לפיכך, על אף שהקבוצה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו בפרק זה לעיל.**

### 11. צבר הזמנות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

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

### 12. תחרות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תחום מיזוג האוויר הביתי נחשב תחרותי ומתבטא בריכוזיות גבוהה יחסית. להערכת הקבוצה, נתח השוק שלה בתחום מיזוג האוויר הביתי בשנת 2023 במונחים כספיים הינו כ-40%. המתחרות העיקריות של הקבוצה בתחום מיזוג האוויר הינן אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ<sup>34</sup>, טורנדו מוצרי צריכה בע"מ ומספר חברות אחרות בעלות נתח שוק כולל המוערך בכ-10% יחד. להערכת הנהלת הקבוצה, בשנת 2023 כ-70% - 80% מהמכירות בשוק המזגנים הביתיים בוצעו דרך הערוצים המקצועיים (מתקנינים, סיטונאים, מפיצים ומוסדות) ושיעור של כ-20% - 30% מהמכירות בוצעו דרך רשתות השיווק וחנויות בתחום החשמל (לרבות באמצעות אתרים לרכישות מקוונות). הנתונים אודות שיעורי נתחי השוק מבוססים על הערכותיה הסובייקטיביות של הקבוצה, מתוך היכרותה את השוק ואין כל וודאות בדבר נתונים אלו.

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

התחרות בתחום פעילות זה מתמקדת במחיר, איכות המוצרים, מוניטין ושירות. בשנים האחרונות ניכרת מגמה ברורה של התעצמות התחרות בתחום פעילות זה. כך, במהלך השנים 2022 ו-2023 הוביל משרד האנרגיה והתשתיות מספר רפורמות אשר מטרתן, בין היתר, כניסתם לישראל של מוצרים יעילים יותר מבחינה אנרגטית שתביא לחיסכון משקי החשמל וכן קביעת הקלות בתהליכי היבוא של מוצרי חשמל לישראל (מעבר לתקינה אירופאית גם ביחס למוצרי מיזוג אוויר וביטול המכס על מזגנים, כמפורט להלן), כצעד נוסף להרחבת והגברת התחרות בשוק המוצרים הצרכניים. בנוסף, ניכרת מגמה של התחזקות המזגנים הזולים יותר לעומת מזגני פרימיום ו-MID TIER. בנוסף, ביום 31 במאי 2023 וביום 1 ביוני 2023 פורסמו צווים במסגרתם הופחתו או בוטלו מכסים על מגוון רחב של מוצרים ובין היתר, בוטל המכס על מזגנים ומשאבות חום. הפחתת המכס עשויה ליצור יתרון מחיר למוצרים מייבאים על פני חלק מהמזגנים ומשאבות החום המיוצרים על ידי החברה בישראל ולכניסת מתחרים חדשים לשוק.

כחלק ממאמצי הקבוצה בהתמודדות עם התחרות ההולכת וגוברת בתחום זה, תדיראן משקיעה משאבים רבים במחקר ופיתוח לשם השגת יתרונות טכנולוגיים על מנת לספק ללקוחותיה מוצר איכותי, וכן מגוון מוצרים, המספקים מענה רחב לכלל לקוחות החברה. בנוסף, החברה בוחנת, מעת לעת, ובהתאם למגמות ולצרכי השוק, את תמהיל המוצרים (הן ביחס למאפיינים טכנולוגיים, מחיר, ייבוא או ייצור וכיו"ב) המוצע ללקוחותיה. כמו כן, הקבוצה מבצעת מעת לעת מבצעי מכירה ללקוחותיה, מספקת אחריות מורחבת למוצריה וחותרת להגדלת הביקוש למוצריה באמצעות מדיניות מחירים הוגנת וזהירה וכן נוקטת במאמצים לביסוס המותג באמצעות פרסום באמצעי המדיה השונים. יצוין עוד, כי למיטב ידיעת החברה, חלק מרשתות השיווק הינן, בד בבד, גם יבואניות עצמאיות של מוצרי חשמל לשימוש ביתי (או חברו ליבואניות כאמור), לרבות מזגנים, ולפיכך מתחרות בפעילות של הקבוצה.

תחום המוצרים הלבנים נחשב לענף תחרותי באופן מובהק. התחרות בענף מתמקדת בשני פרמטרים עיקריים: מחיר המוצר ורמת השירות. התחרות החריפה הקיימת בענף זה מספר שנים גורמת לשחיקת מחירים. להערכת הנהלת החברה, אין היא מהווה גורם בעל נתח שוק מהותי בשוק המוצרים 'הלבנים' או בשוק משאבות החום, ונתח השוק בו היא מחזיקה בשווקים אלה, הינו זניח.

### 13. עונתיות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

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

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

<sup>34</sup> למיטב ידיעת החברה, על פי הערכת אלקטרה כפי שהוצגה בדוח התקופתי שלה לשנת 2022, אלקטרה מחזיקה ב-40% מנתח השוק הכספי הכולל מכלל מכירות מיזוג האוויר בישראל.

להלן מחזור המכירות של הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה על פי רבעונים במהלך השנים 2021 - 2023 (באלפי ש"ח):

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי
(אלפי ש"ח)				
2023 (שיעור מהמחזור השנתי)	202,285 (22.81%)	219,556 (24.74%)	301,264 (33.95%)	164,235 (18.50%)
2022 (שיעור מהמחזור השנתי)	239,248 (23.91%)	301,794 (30.17%)	286,363 (28.63%)	172,959 (17.29%)
2021 (שיעור מהמחזור השנתי)	205,364 (20.34%)	281,866 (27.91%)	303,621 (30.07%)	218,892 (21.68%)

#### 14. מפעל בעפולה וכושר ייצור

לקבוצה, מפעל ייצור הממוקם בעפולה (להלן: "המפעל"), המייצר מערכות מיזוג אוויר מיני מרכזי לשימוש ביתי ומסחרי קל (Residential / Light Commercial) בטכנולוגיית off-on ובטכנולוגיית אינוורטר, מערכות VRF Box בטכנולוגיית אינוורטר ומשאבות חום. המפעל כולל מחלקות ייצור, פיתוח ומעבדות. כושר הייצור של המפעל הינו גמיש ומשתנה מעת לעת בהתאם לביקוש. נכון לשנת 2023, כושר הייצור המנוצל של המפעל (כ-30,000 מערכות מיזוג אוויר), עמד על כ-43% מכושר הייצור המרבי. ניצול כושר הייצור המרבי, אינו כרוך בהשקעות מהותיות והוא מותנה בהיערכות מתאימה מבחינת כוח אדם, חומרי גלם ואחזקת קווי הייצור.

לפרטים בדבר תקנות העוסקות במדרגות להפחתת הייצור והשימוש בגזי חממה מסוג HFCs והמעבר לתקינה אירופאית, ראו סעיף 34.7 וסעיף 34.8 להלן.

#### 15. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

##### 15.1. חומרי הגלם, מוצרים מוגמרים וספקים בתחום הפעילות

רוב מוצרי החשמל והמזגנים המשווקים על ידי הקבוצה נרכשים על ידי מספקים כמוצרים מוגמרים. בנוסף, לצורך הייצור במפעל בעפולה החברה רוכשת חומרי גלם כאשר הרכיבים העיקריים וחומרי הגלם אשר משמשים את הקבוצה בתהליכי ייצור המזגנים הינם: צינורות נחושת, אלומיניום, גז, מנועים, מדחסים, אביזרי קירור, חומרי בידוד, מכלולי אלקטרוניקה, מתכת ופלסטיקה. מרבית הרכיבים וחומרי הגלם נרכשים במזרח הרחוק (בסין, תאילנד והודו) וכן בישראל. ככלל, רכישת חומרי הגלם מתבצעת מעת לעת על בסיס משא ומתן בין הקבוצה ליצרנים ובהתאם למדיניות המלאי של החברה.

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

בנוסף, החברה מתקשרת עם ספקים נוספים בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובכלל זה, בין היתר, חברות ספנות, קבלני משנה להתקנות, סוכני מכירות, ספקי שירותי אחסנה ולוגיסטיקה, ספקי מוצרי אריזה וכיו"ב.

##### 15.2. אופן ההתקשרות עם ספקים

מרבית התקשרויות הקבוצה עם ספקים של מוצרי מיזוג אוויר מוגמרים הינן התקשרויות בכתב לתקופות הנעות בטווח של שנה ועד שלוש שנים. התקשרויות אלה כוללות לרוב התייחסות לנושאים הבאים: התחייבויות היצרן לייצור בהתאם להנחיות החברה, איכות ותקינה, התחייבות לאספקת חלפים לתקופה הנדרשת על פי דין, סעיפי אפידמיה (תקלה סדרתית), סעיפי אחריות ושיפוי וכן תנאים מסחריים לרבות תנאי הובלה וביטוח. מעת לעת ובהתאם לצרכי החברה, החברה מזמינה מוצרי מיזוג אוויר במסגרת הזמנות רכש אד-הוק.

לקבוצה התקשרויות עם ספקי מוצרי חשמל לבנים, לתקופות של בין שנה לשלוש שנים. במסגרת התקשרויותיה של הקבוצה עם ספקי מוצריה, התחייבה הקבוצה לחלקם ליעדי רכישה שנתיים ולמתן שירותים בקשר עם המוצרים המשווקים בישראל. על אף האמור, חלק מהתקשרויות החברה עם ספקי מוצרי חשמל 'לבנים' אינן מעוגנות בהסכמים בכתב.

##### 15.3. ספקים עיקריים ותלות בספקים

##### 15.3.1. הסכם פיתוח וייצור מזגנים GREE

ביום 12 באוקטובר 2009 התקשרה תדיראן מוצרי צריכה בהסכם עם GREE ELECTRIC APPLIANCCES INC. (להלן: "GREE" או "גרי"), לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר (להלן: "הסכם GREE" או "הסכם GREE ELECTRIC APPLIANCCES").

"ההסכם"<sup>35</sup> הסכם GREE הוארך לתקופות נוספות במהלך השנים. ביום 30 באוקטובר 2018 התקשרו הצדדים בהסכם לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט 2018. בהתאם לתנאי הסכם GREE, תקופת ההתקשרות הנוכחית הינה בתוקף עד ליום 31 ביולי, 2024 (להלן: "תקופת ההתקשרות").

להלן תמצית עיקרי תנאי הסכם GREE:

15.3.1.1. **מהות ההסכם:** GREE תמכור לתדיראן מוצרי צריכה דגמים של מזגנים בהתאם לרשימה מוסכמת, אשר תעודכן מעת לעת (להלן: "המוצרים"). בהתאם להסכם התחייבה תדיראן מוצרי צריכה לרכישת כמות מינימום של מוצרים מהספק במהלך תקופת ההתקשרות כפי שיוסכמו בין הצדדים מעת לעת.

GREE תפתח עבור הקבוצה מוצרי מיזוג אוויר מסוגים שונים, כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת, הכל בהתאם להגדרות, דרישות ומפרטים אשר יועברו ל-GREE על ידי תדיראן מוצרי צריכה. זכויות היוצרים בדרישות תדיראן מוצרי צריכה ובמוצרים שיפותחו בהתאם לדרישותיה, תהיינה של תדיראן מוצרי צריכה. יצוין, כי החל משנת 2017, תחת המוצרים המפותחים נכללים גם מוצרי VRF המשווקים תחת המותג "תדיראן".

בנוסף, GREE התחייבה לספק לקבוצה שירותים נוספים ובכלל זה, בין היתר, שירותי הנדסה, תמיכה טכנית, בדיקות וכיו"ב, הכל כמפורט בהסכם.

15.3.1.2. **חלקי חילוף:** GREE התחייבה לדאוג לזמינות כל המוצרים על פי ההסכם לצורך שימוש כחלקי חילוף, לפי תנאי ההסכם ולתקופה של 7 שנים ממועד אספקת המוצר האחרון לתדיראן.

15.3.1.3. **כח עליון:** אף אחד מהצדדים להסכם לא יישא באחריות לכל כשל או עיכוב ביחס לביצועים שהוגדרו בהסכם או בהזמנת רכש כתוצאה מאירוע אשר אינו בשליטתו ובכלל זה, בין היתר, צו בית משפט, אסון טבע, שביתות וכיו"ב (להלן: "האירוע"). כל צד להסכם הצופה עיכוב כאמור יודיע לצד השני וינקוט במאמצים סבירים למניעה או תיקון האירוע.

15.3.1.4. **הוראות נוספות:** ההסכם כולל הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זה, בין היתר, הוראות הנוגעות לאופן קביעת מחירים ותנאי תשלום, הוראות הנוגעות לפיקוח ובקרת איכות, אספקה, משלוח ואריזה, הוראות המוצרים על ידי הצדדים וכן סעיפים הנוגעים לאחריות GREE למוצרים, הוראות הנוגעות לאירועי אפידמיה (תקלה סדרתית), הוראות הנוגעות לחובת שיפוי על ידי GREE והוראות ברירת הדין החל, הכל בהתאם למפורט בהסכם.

15.3.1.5. **המחאה והעברה:** הצדדים לא יהיו רשאים להמחות או להעביר את זכויותיו וחובותיו על פי ההסכם לצד שלישי ללא קבלת הסכמת הצד השני להסכם. הסכמה כאמור לא תידרש במקרים שהוגדרו בהסכם ובכלל זה, בין היתר, במקרה של מכירת מניות תדיראן מוצרי צריכה (חלקן או כולן), או במקרה של שינוי בבעלות או בשליטה בתדיראן מוצרי צריכה.

15.3.1.6. **בלעדיות:** במסגרת הארכת ההסכם מיום 30 באוקטובר 2018, הסכימו הצדדים כדלהלן: (א) בוטלה ההתחייבות הבלעדית של הצדדים על פי ההסכם וכן הובהר כי כל הוראות הבלעדיות על פי הסכמים קודמים בין הצדדים, מבוטלות החל מיום 30 באוקטובר 2018; (ב) מבלי לגרוע מביטול הוראות הבלעדיות כאמור, הוסכם כי בתקופת ההסכם GREE לא תמכור, תשווק או תפיץ בישראל מוצרים ממותג שאינו GREE (אשר יכול וישווק בישראל על ידי GREE או חברה קשורה בשליטתה), או תדיראן (אשר יופץ על ידי תדיראן או חברה קשורה בשליטתה). יחד עם זאת, לצורך הפצה בשוק בישראל, תדיראן תרכוש RAC Products (מזגנים ביתיים) מיותר מהספק הנוכחי הנוסף (ראו לעניין זה סעיף 15.3.2 להלן), גרי תהא רשאית למכור מוצריה בישראל ללקוח OEM אחר.

15.3.1.7. **תקופת ההסכם וסיומו:** תקופת ההתקשרות תוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת (להלן: "תקופות ההארכה"), אלא אם צד הודיע למשנהו 90 ימים לפני מועד סיום תקופת ההסכם הנוכחית או כל תקופת הארכה על אי רצונו בהארכת תקופת ההתקשרות. בנוסף, GREE תהא רשאית להודיע על סיום ההסכם 90 ימים לפני מועד סיום תקופת ההסכם הנוכחית או כל תקופת הארכה במקרה בו תדיראן מוצרי צריכה לא עמדה בכמויות המינימום שהוגדרו, כפוף לתנאים שנקבעו. יצוין, כי החברה עומדת ביעדי הרכישה כאמור.

אף אחד מהצדדים לא יהא רשאי לסיים את ההסכם במהלך תקופת ההסכם או כל תקופת הארכה, לפי העניין, אלא כמפורט להלן: כל אחד מהצדדים, יהא רשאי, לפי שקול דעתו, להביא לסיומו של ההסכם או כל הזמנת רכש פתוחה, במקרה בו הצד השני להסכם הינו בהפרה מהותית של אילו מהוראות ההסכם (בכלל זה, בין היתר, הפרת הוראות הזמנת רכש ואי עמידה בהוראו הדין), בכפוף למתן הודעה בכתב לצד השני וההסכם יבוא לסיומו במועד מתן ההודעה כאמור. במקרה של סיום ההסכם מכל סיבה שהיא (למעט במקרה של סיום ההסכם עקב הפרה מהותית

על ידי תדיראן מוצרי צריכה), תדיראן מוצרי צריכה תהא זכאית להגיש ל-GREE תחזית לתקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם ו-GREE תספק את המוצרים לתדיראן מוצרי צריכה במהלך התקופה כאמור.

15.3.2 לקבוצה תלות באספקת מוצרים מ-GREE בטווח הקצר. רכישות הקבוצה אשר נובעות מהתקשרותה עם GREE בשנים 2022, ו-2021 היוו כ-12.4% כ-14.4% וכ-30% מסך עלות המכר של הקבוצה, בהתאמה (בשים לב לכך שבשנת 2021 סך עלות המכר של הקבוצה לא כללה את פעילות תחום האנרגיה). פעילותה של הקבוצה, עלולה להיות מושפעת לרעה באופן מהותי בטווח הקצר אם יופסק ייבוא המזגנים מ-GREE. אף על פי כן, בטווח הבינוני והארוך יותר, מעריכה הקבוצה כי תוכל לאתר ספקים חלופיים. עם זאת, אין וודאות כי הקבוצה תאתר בפועל ספקים חלופיים וכן אין וודאות כי ככל שיאתרו ספקים חלופיים כאמור, יהיה בהם כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת היבוא מ-GREE.

יצויין, כי ביום 16 באוגוסט 2018, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה בהסכם עם ספק נוסף לאספקת מוצרי מיזוג אוויר, אשר תקופתו הוארכה עד לחודש אוגוסט 2023. במהלך השנים היקף הרכישות מספק זה הלך ופחת ועמד על היקפים זניחים לקבוצה. נכון למועד דוח זה, הצדדים בוחנים את סיום ההסכם כאמור בהסכמה למעט ביחס להוראות אשר מטבען ימשיכו לחול לאחר סיום ההסכם דוגמת סעיפי אחריות ואספקת חלקי חילוף. לפרטים בדבר ההסכם כאמור, ראו בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 15.3.4 לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד אשר צורף לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 כפי שפורסם ביום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 01-2023-022702). עוד יצויין, כי החברה פועלת באופן שוטף להרחבה וגיוון מאגר הספקים שלה בכלל ובפרט ספקי מוצרי מיזוג אוויר וזאת בהתאם לצרכי החברה והמגמות בשוק, אם באמצעות התקשרות בהסכם או באמצעות הזמנת רכש אד-הוק.

הערכת החברה בדבר השפעת סיום ההתקשרות עם GREE על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר ומערכת היחסים העסקית ארוכת השנים בין תדיראן מוצרי צריכה ו-GREE והיכרות עם הענף בו היא פועלת. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע כאמור עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה מצב שוק מזגני האוויר בישראל, מערך היבואנים והספקים בתחום זה, התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו בס"ק זה לעיל.

15.3.3 תלות בספק שירותי לוגיסטיקה ומיקור חוץ

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

## חלק ג' 2 – תחום פעילות אנרגיה

### 16. מידע כללי על תחום פעילות אנרגיה

במסגרת תחום פעילות אנרגיה, הקבוצה עוסקת ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (PV) (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). 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.

### 16.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

אנרגיה מתחדשת היא אנרגיה המופקת ממקורות שאינם מתכלים כתוצאה מהפקת האנרגיה, ובהם קרינת השמש, תנועת המים, כוח הרוח וכיו"ב. הפקת אנרגיה ממקורות מתחדשים אפשרית רק בזמן שאותם משאבים טבעיים זמינים להפקת אנרגיה. שילוב מערכות אגירת אנרגיה יחד עם פתרונות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, מאפשר לצרוך את אותה אנרגיה גם בזמן שמקורות האנרגיה אינם זמינים. שימוש רחב באנרגיה מתחדשת אף דורש טכנולוגיות ניהול רשת חשמל מתקדמות שמסנכרנות היצע וביקוש לחשמל באופן שוטף, ויצירת תמהיל טכנולוגיות שמאפשר למקסם את משך ויעילות הפקת החשמל מאנרגיה מתחדשת. לפרטים בדבר משבר האקלים, משבר האנרגיה העולמי והתפתחויות בישראל ובאירופה (באיטליה בפרט), במעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת, ראו סעיף 4.8 לעיל.

#### משק החשמל בישראל

משק החשמל בישראל הינו שוק המצוי בהתפתחות מתמדת מזה שנים כאשר עד לפני מספר שנים, כל צרכי החשמל של המשק הישראלי סופקו באמצעות מספר תחנות כוח גדולות (תחנות לייצור חשמל באמצעות פחם, גז טבעי או מזוט), אשר הופעלו בעיקר על ידי חברת החשמל. הרפורמה במשק החשמל שיצאה לדרך ביולי 2018 בעקבות החלטת ממשלה מספר 3859, משנה את פני משק החשמל הישראלי ויוצרת משק חשמל תחרותי שיאפשר פיתוח כלכלי, זאת לצד חדשנות ומעבר לייצור חשמל באנרגיה נקייה יותר. במסגרת הרפורמה כאמור, נמכרות בשנים האחרונות חלק מתחנות הכח של חברת החשמל לגורמים פרטיים אשר הפכו ליצרני חשמל המתחרים בחברת החשמל. בנוסף, בעקבות החלטת הממשלה כאמור ועל רקע משבר האקלים, התפתח בישראל שוק האנרגיה המתחדשת הכולל מעבר למודל של ייצור חשמל מבוזר, שבו גורמים פרטיים לרבות חברות גדולות, גופים מסחריים, רשויות מקומיות ואף צרכנים קטנים, ובהם משקי בית, יכולים לייצר בעצמם חשמל על ידי התקנה של מתקני אנרגיה מתחדשת.

משק החשמל בישראל מורכב ממקטעים שונים כדלהלן: (א) ייצור חשמל- חברת חשמל, תחנות כח פרטיות ויצרני חשמל ממקורות אנרגיות מתחדשת; (ב) רשת החשמל (הולכה וחלוקה)- מערכת תשתיות אשר מוליכה את החשמל ממקורות הייצור אל הצרכן. רשת החשמל נשארה בידי חברת החשמל באופן בלעדי. מערכת ההולכה בנויה באופן היררכי, קווי על-עליון המקשרים בין תחנות הכוח השונות, קווי מתח עליון המקשרים את תחנות הכוח לתחנות המשנה ("מתח עליון"), קווי מתח גבוה המקשרים את תחנות המשנה ליישובים השונים ("מתח גבוה") וקווי מתח נמוך המזרימים חשמל לצרכנים ("מתח נמוך"); (ג) הספקת חשמל- רכישה של חשמל ומכירתו לצרכנים ובכלל זה קביעת המחיר לצרכן, הפקת חשבונות וכיו"ב. כחלק מהרפורמה במשק החשמל, נקבע כי מקטע האספקה ייפתח לתחרות באופן הדרגתי וכן נקבעו הוראות לעניין הענקת רישיון למספקי חשמל; ו- (ד) צרכני החשמל.

השחקנים המרכזיים בשוק האנרגיה המתחדשת בישראל (אנרגיה הפוטו-וולטאית (PV) ומערכות אגירת אנרגיה): (א) יצרני חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת/ יזמים- חברות יזמיות המקימות ומפעילות שדות סולאריים (תחנות כוח סולאריות), המחזברים לקווי מתח גבוה, בשילוב טכנולוגיה לאגירת אנרגיה בסוללות (מערכות אגירה); רשויות מקומיות (רוב המתקנים הסולאריים בשלטון המקומי מוקמים על גבי מוסדות חינוך ומבני עירייה, המאופיינים בדרך כלל בשטח גג גדול ולפיכך, יכולים לייצר אנרגיה מתחדשת בקנה מידה משמעותי); יזמים במגזר המסחרי והתעשייתי (C&I) (גגות סולאריים המותקנים בעיקר במפעלים, מבני מסחר וכיו"ב); ו- יצרן ביתי- גגות סולאריים המותקנים בעיקר בבתים פרטיים. ככלל, היצרנים/היזמים נושאים בעלויות הקמת מתקן הייצור ונהנים מהכנסות בגין מכירת החשמל המיוצר במתקן בהתאם לאסדרות השונות כמתואר בסעיף 4.8 לעיל; (ב) מספקי חשמל- מספק החשמל הפרטי הוא גוף אשר מקבל רישיון לפעילות הספקת חשמל, לאחר שעמד בתנאים הקבועים בדיון, והוא מורשה להציע לצרכנים ביתיים ואחרים לרכוש באמצעותו חשמל. המספק רוכש את החשמל ממנהל המערכת (חברה נגה) בהתאם לקריאות המונה של הצרכנים המשוויכים אליו והחל מינואר 2024, מספק חשמל יכול לרכוש את החשמל מיצרני חשמל פרטיים במסגרת רפורמת "אסדרת השוק"; (ג) מתקני- קבלני (Engineering, Procurement EPC ו-Construction), חברות המספקות שירותי הקמה למתקני ייצור במתח גבוה ומתח נמוך לשוק המסחרי- תעשייתי (C&I) ולשוק הביתי; (ד) חברות מוצר- חברות דוגמת החברה, אשר הינן ייבואניות ומשווקות מערכות אנרגיה מתחדשת ובכלל זה, בין היתר, מערכות פוטו-וולטאיות (PV), מערכות אגירה לשוק השדות (מתח גבוה), השוק המסחרי-תעשייתי והשוק הביתי.



## אנרגיה מתחדשת באיטליה - מערכות פוטו-וולטאיות הכוללות מערכות אגירה

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%<sup>36</sup>. בשנים האחרונות, חלה צמיחה משמעותית בכמות המערכות הסולאריות שהוקמו באיטליה בין היתר בגלל שהמדיניות הממשלתית מקדמת החלטות רגולטוריות, דוגמת הטבות מס ומתן סובסידיות המעודדות הקמה של מערכות אלו בעיקר לצריכה עצמית.

נכון לסוף שנת 2023, סך ייצור החשמל ממתקנים סולאריים עמד על 29.5 GW כאשר רק בשנת 2023 סך ייצור החשמל ממתקנים סולאריים עמד על 4.9 GW חדשים (לעומת 2.8 GW בשנת 2022). כמות ההתקנות של מערכות סולאריות במגזר הביתי ירדה בשנת 2023 מקצב התקנות של 200 מגה וואט בחודש מרץ 2023 לקצב התקנה של 153 מגה וואט בחודש אוקטובר 2023 (עם זאת, שוק המערכות הביתיות באיטליה עדיין מהווה 40% מהשוק). עוד יצוין כי עיקר הצמיחה בהתקנות הסולאריות בשנת 2023 נבעה מגידול בקצב התקנת המערכות המסחריות (C&I) שהיווה 43% מסך המערכות הסולאריות החדשות שהותקנו באיטליה בשנת 2023.<sup>37</sup> יש לציין, כי למיטב ידיעת החברה, חלק מהגידול בהיקף ההתקנות של מערכות סולאריות ובהתאם הגידול בסך ייצור החשמל ממתקנים סולאריים בשנת 2023, נובע ממערכות שנרכשו במהלך שנת 2022 אשר התקנתם הושלמה במהלך שנת 2023.

לאור הגידול המתמיד במתקני אנרגיה מתחדשת באיטליה (בעיקר אנרגיה סולארית ואנרגיה רוח) והצורך בהעברת האנרגיה המיוצרת ממתקנים אלו לרשת, גדל בהתאמה הצורך בהקמת מתקני אגירת אנרגיה שיוכלו לתמוך בצרכי משק החשמל האיטלקי בתקופות בהן אין שמש או רוח. עוד יצוין, כי למתקני אגירת האנרגיה באיטליה חשיבות רבה גם בהיבט של ויסות העומסים ברשת שכן מרבית מתקני ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות באיטליה נמצאים בדרום המדינה כאשר מרבית צריכת החשמל היא בצפון. לכן במסגרת תוכנית האנרגיה והאקלים האיטלקית נקבע גם יעד של 22.5 GW מותקן של מתקני אגירת אנרגיה עד לסוף שנת 2030, כאשר נכון לסוף ינואר 2024, היו באיטליה 2.3 GW מתקני אגירה מותקנים.<sup>38</sup>

### מערכות פוטו-וולטאיות (PV)

מערכות סולאריות (פוטו-וולטאיות) מייצרות חשמל היישר מאור השמש. ייצור זה משתנה ומושפע מעוצמת קרינת השמש במהלך היממה ועונות השנה. הטכנולוגיה הפוטו-וולטאית זו זמינה כיום ליישום באמצעות קולטים (פאנלים) סולאריים המותקנים על גבי מבנים בשטח הבנוי (בחזיתות וגגות המבנים) ובשטחים אחרים כמו מאגרים, חניונים ומחלפים, וגם בשדות סולאריים גדולים שנבנים בשטחים פתוחים (סולארי קרקעי). המערכת הפוטו-וולטאית, עושה שימוש בפאנלים סולאריים כדי להמיר את אנרגיית השמש לאנרגיה חשמלית וזאת באמצעות ממיר, הממיר את הזרם הישר (DC) שנוצר על ידי הפאנלים לזרם חילופין (AC) שניתן להשתמש בו בבתיים ובעסקים.

היתרונות הנלווים לשימוש במערכות סולאריות (פוטו-וולטאיות) כוללים, בין היתר, חיסכון כספי ומקור הכנסה, יתרונות סביבתיים ועצמאות במקורות החשמל והאנרגיה.

ייצור החשמל באמצעות מערכות פוטו-וולטאית מיושם במספר שימושים עיקריים: (1) גגות ביתיים – בעיקר צמודי קרקע; (2) גגות בשימוש דואלי (רפתות, סככות ולולים, שטחי חקלאות וכדומה); (3) גגות מבנים מסחריים; (4) מאגרי מים; ו-(5) חוות ענק (קרקעיות).

הקבוצה (באמצעות תדיראן סולאר בישראל ובאמצעות VP SOLAR באיטליה), מפיצה את המערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לטובת התקנה על גגות של מבנים שונים וזאת בעיקר באמצעות מתקנים וקבלנים (ההתקנה מבוצעת על ידי לקוחות החברה ובאחריותם ולא באופן ישיר על ידי החברה). צרכן המעוניין בייצור חשמל עצמי בהתאם לאסדרת התעריפים הקיימת, מזמין לרוב ממתקין מערכת סולארית. החברה מספקת למתקין את חלקי המערכת ולעיתים אף מסייעת בתכנון המערכת והתאמתה לצרכים הספציפיים של הלקוח ו/או היזם. בשנת 2023 החברה מכרה מערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לשוק הביתי.

להערכת החברה<sup>39</sup>, בתחום פעילות זה בישראל (הפצת מערכות סולאריות למעט מערכות סולאריות לשדות מתח גבוה), פועלות כארבע חברות מרכזיות כמפיצות וביניהן החברה, מעל ל-100 קבלנים ומתקנים ומעל ל-10 חברות המספקות שירותי תחזוקה למערכות אלה. מרבית היצרנים של חלקי המערכת הפוטו-וולטאית העיקריים (פאנלים, ממירים ואופטימיזרים), הינם יצרנים גלובליים (למעט קונסטרוקציה שמיוצרת לרוב בייצור מקומי).

שרשרת הערך ביבוא, הפצה ושיווק מערכות פוטו וולטאיות הינה יצרן - מפיץ - מתקין - נותני שירות ובכל אחת מחוליות שרשרת הערך ישנם מספר שחקנים; **יצרנים**: ישנם יצרנים רבים, לרוב חברות גלובליות (למעט קונסטרוקציה) אשר מפתחות ומייצרות רכיבים כגון פאנלים, ממירים, אופטימיזרים וכיו"ב; **מפיצים**: גורמים המשווקים ומפיצים מערכות פוטו-וולטאיות ו/או רכיבים של מערכות אלה. **מתקנים/קבלנים**: לרוב אלו הלקוחות של המפיצים. המתקין מוכר את הפרויקט או המערכת ללקוח הקצה, ומנגד מזמין את הרכיבים מהמפיץ או המפיצים השונים. **נותני שירות**: חברות אלו מספקות בעיקר שרותי ניקיון פאנלים ללקוחות הקצה. שרשרת הערך באיטליה דומה לזו הקיימת בישראל.

VP Solar אינה מחויבת לבלעדיות כלפי יצרנים והיא רוכשת את אותם רכיבים של המערכות ממספר יצרנים. בדומה לתדיראן סולאר, עיקר פעילותה של VP Solar הינו במכירה למתקנים ומפיצים

<sup>36</sup> [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](#)

<sup>37</sup> דוח solar power Europe 2023 הסקר את שוק האנרגיות המתחדשות באירופה לשנים 2023-2027.

<sup>38</sup> [Italy Energy Storage \(trade.gov\)](#)

<sup>39</sup> בהתבסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה ועל ניסיונה העסקי של החברה בשוק הרלוונטי.

## מערכות אגירת אנרגיה

האפשרות לשלב אנרגיה מתחדשת בהיקפים משמעותיים באספקת חשמל, מוגבלת נוכח התלות של הפקת אנרגיה מתחדשת במזג האוויר, בשעות היום ובגורמים נוספים. כך למשל, ייצור חשמל באמצעות אנרגיה סולארית לא מתאפשר בזמנים בהם אין שמש (תלות באור יום ולא בחום), ומערכות אגירה מאפשרות ייצור חשמל בשעות השמש ואגירתו לצורך שימוש בו בזמנים בהן שמש איננה בנמצא. קיימות טכנולוגיות שונות לאגירת אנרגיה, בהן, אגירה באמצעות סוללות, אגירה שאובה, אגירת אויר דחוס, אגירה מכנית בגלגל תנופה, אגירה בקבלי על וכיו"ב. היכולת לשלב ולהטמיע את מקורות האנרגיה המתחדשת בהיקף נרחב, תלויה במידה רבה באפשרויות אגירת האנרגיה לצורך שימוש מאוחר ואספקת חשמל ממתקני ייצור באנרגיה מתחדשת בשעות שאינן שעות הייצור ובהתאמה לצריכת החשמל. כמו כן, הקמת מתקני אגירה במתקן הייצור באנרגיה מתחדשת מאפשרת אספקת חשמל לרשת בהספק קבוע ללא התנודתיות בהספק כתוצאה משינויים כגון עננות, מהירות רוח משתנה וכיו"ב. בנוסף, הקמת מתקני אגירה עשויה לאפשר הגדלת היקף הייצור של אנרגיה מתחדשת במיקום בו רשת החשמל מוגבלת או עמוסה (רשת הולכה או רשת חלוקה).

שרשרת הערך ביבוא, הפצה ושיווק של מערכות אגירה הינה יצרן - מפיץ - מתקין (קבלן EPC) - נותני שירות ובכל אחת מחוליות שרשרת הערך ישנם מספר שחקנים; **יצרנים**: ישנם יצרנים רבים, לרוב חברות גלובליות אשר מפתחות ומייצרות רכיבים כגון מערכות אגירה וממירים; **יבואנים ומשווקים**: גורמים המשווקים ומפיצים מערכות אגירה ו/או רכיבים של מערכות אלה וכן מעניקים שירותי אחריות ותחזוקה למערכות אלה. **מתקינים/קבלני EPC**: גורמים המספקים שירותי הקמה ו/או התקנה של מערכות אגירה.

החברה (באמצעות תדיראן פתרונות) הינה יבואנית ומשווקת של מערכות אגירה בעיקר לשדות סולאריים במתח גבוה וכן יבואנית ומשווקת (באמצעות תדיראן פתרונות ותדיראן סולאר), של מערכות אגירה לשוק המסחרי-תעשייתי (C&I) ולשוק הביתי. בשנת 2023 החברה מכרה בעיקר מערכות אגירת אנרגיה בהספק גבוה (שוק השדות הסולאריים - Utility Scale).

להערכת החברה<sup>40</sup>, בתחום פעילות זה בישראל, ייבוא ושיווק מערכות אגירה לשוק השדות-מתח גבוה פועלות כחמש חברות מרכזיות וביניהן החברה. מרבית היצרנים של מערכות האגירה והממירים הינם יצרנים גלובליים.

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

### מערכות אל פסק (UPS-Uninterruptable Power Supply)

מערכות אל-פסק מספקות גיבוי והגנה נגד הפרעות חשמל העלולות לגרום לנזק בלתי הפיך למכשירי חשמל ומחשוב (כך, לדוגמה, נפילות מתח הגורמות למכשירים ומערכות לקרוס, נחשול מתח הגורם לשריפת רכיבים אלקטרוניים והפסקות חשמל כתוצאה מעומס ומפגעי מזג האוויר). מערכות אל פסק מותקנות בטווח שבין המערכת או המכשיר הרלוונטי במתקני הלקוח לבין נקודת החשמל וניזונות מרשת החשמל. בנוסף, מערכות אל פסק מסתייעות באנרגיה אשר אגורה במצברים כדי לספק מתח בזמן הפסקת החשמל. כאשר מתחדשת אספקת החשמל מערכת האל פסק מטעינה מחדש את המצברים. השוק בנוי מיבואני מערכות אל-פסק, שלרוב גם מבצעים את פעילות ההפצה, ההתקנה, תכנון המערכת ושירות ותחזוקה עבור המערכות. להערכת החברה, קיימים בישראל כ-3-4 יבואנים מרכזיים של מערכות אל-פסק, אשר עליהם נמנית תדיראן פתרונות אנרגיה.

### 16.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות הקבוצה בתחום האנרגיה אינה כפופה להוראות רגולטוריות משמעותיות. יחד עם זאת, פעילותה של הקבוצה מושפעת ממדיניות ממשלתית והוראות רגולטוריות החלות על שחקנים שונים ובכלל זה, בין היתר, יזמים, בעלי מתקנים לייצור חשמל ומתקני מערכות למשתמשי הקצה השונים. שחקנים אלה כמו גם היקף תחום הפעילות ומאפייניו, מושפעים מהוראות שונות ובכלל זה, בין היתר, חוק משק החשמל, תשי"ד-1954, מדיניות ממשלתית בדבר שימוש באנרגיה מתחדשת, תעריפים, מכסות והיתרים שונים. שינויים במגמות האסדרה בתחום זה וכן הוראות רגולטוריות שונות, אמנם אינן חלות על החברה באופן ישיר אך עשויות להיות להן השפעה מהותית על היקף תחום הפעילות בכללותו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.8 לעיל.

### 16.3. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום האנרגיה

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

כך, שיפור יעילות ותפוקת הקולטים הפוטו-וולטאים, עשוי להשפיע על השטחים הנדרשים לצורך הפקת כמות אנרגיה נתונה, תחום בעל משמעות רבה בישראל הצפופה. בשנים האחרונות הוכנסו שיפורים טכנולוגיים משמעותיים בדגמי הפאנלים הסולאריים, המאפשרים ייצור חשמל יעיל יותר מאנרגיה מתחדשת, כגון הגדלת נצילות הפאנלים לייצור תפוקה גבוהה יותר על פני שטח דומה. כך, בשנת 2010 עמד שיעור הניצולת הממוצע של מערכות סולאריות על כ-14.1%.

<sup>40</sup> בהתבסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה ועל ניסיונה העסקי של החברה בשוק הרלוונטי.

כאשר נכון למועד הדוח ישנם יצרנים אשר הצליחו להגיע לניצולת בשיעור של 19%-22%<sup>41</sup> עם המשך הפיתוח והתקדמות הטכנולוגיה, ניצולת זו צפויה להמשיך ולגדול. ככל שמגמות אלו יתרחשו, יתאפשר ייצור חשמל בהיקפים גדולים יותר ביחידת שטח נתונה, ובכך סביר שיואץ ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. שיפורים טכנולוגיים נוספים נוגעים לפיתוח טכנולוגיה של טרקים המאפשרים שינוי כיוון הפאנלים הסולאריים לכיוון השמש; טכנולוגיות ניקוי מתקדמות התורמות לשיפור תחזוקת הפאנלים.

לעניין מערכות אגירה- פיתוחים וחידושים טכנולוגיים בתחום אגירת חשמל, אשר יובילו לשיפור ביעילותן ובכדאיותן הכלכלית, עשויים לסייע באגירת החשמל המיוצר במערכת והזרמתו לרשת בשעות בהן יש צורך בכך. סוללות ליתיום- יון נחשבות היום לסוג הסוללות הפופולרי והנפוץ ביותר לאחסון אנרגיה סולארית. סוללות אלה מציעות צפיפות אנרגטית גבוהה, כלומר הן יכולות לאחסן כמות משמעותית של אנרגיה ביחס לגודלן הקומפקטי. תכונה זאת חשובה במיוחד עבור משקי בית עם שטח גג מוגבל.

#### 16.4 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

##### להלן פירוט גורמי ההצלחה העיקריים בתחום הפעילות, להערכת החברה:

- (1) מומחיות ידע ומוניטין - מומחיות בתחום התכנון, עיבוד, יבוא שיווק, הפצה וסחר של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות ומספקות פתרון כולל ללקוחותיהן. בתחום האגירה ומוצרי האל-פסק נדרשת מומחיות בתחום התכנון וההנדסה, זאת, בין היתר, בשל כך שמערכות האגירה ומערכות האל-פסק מתוכננות בהתאם לצרכי כל לקוח, מאפייני המתקן ואופן השימוש הרצוי במערכת.
- (2) התקשרות עם ספקים ויצרנים מובילים - הקבוצה תדיראן סולאר ו-VP Solar הינן מפיצים מורשים של יצרנים מובילים של פאנלים סולאריים ומערכות ניהול ואופטימיזציה (ממירים, אופטימיזרים וכיו"ב). תדיראן פתרונות אנרגיה הינה מפיצה מורשית של יצרנים מובילים של מערכות אגירה, ממירים ומערכות אל-פסק.
- (3) סל מוצרים מגוון ורחב – הקבוצה מציעה סל מוצרים מגוון ומציעה ללקוחותיה "one stop shop" בתחום המערכות הסולאריות ומערכות האגירה.
- (4) כושר עיבוד ולוגיסטיקה - לתדיראן סולאר אתר ייעודי בקריית גת המאפשר להתאים את המערכות לצרכי הלקוח ולמקסם את היכולות הלוגיסטיות של החברה. במהלך חודש מאי 2023 פתחה תדיראן סולאר אתר ייצור, אחסון ומכירות באזור התעשייה ציפורית. לתדיראן פתרונות יכולות לוגיסטיות וידע מקצועי בכל הנוגע להובלה ואספקה של מערכות אגירה, לרבות באמצעות קבלני משנה. הקבוצה, באמצעות תדיראן אלומיניום, הקימה מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, לרבות לשימוש כקונסטרוקציה למערכות סולאריות (לפרטים נוספים, ראו סעיף 22 להלן). VP Solar התקשרה עם ספק שירותי לוגיסטיקה, שלו 4 אתרי אחסון, לצורך אחסון סחורה, על פי צרכיה של VP Solar מעת לעת.
- (5) שירות מקצועי ומיומן- מערכות האגירה והאל-פסק דורשות תחזוקה שוטפת, באמצעות נותני שירות מקצועיים הכוללים מהנדסים ובעלי רישיון חשמל. בנוסף, תדיראן פתרונות אנרגיה מעמידה לטובת לקוחותיה מוקד שירות הפועל 24 שעות ביממה במהלך כל ימות השבוע (24/7) הכולל מוקדנים מקצועיים וטכנאים לתחומים השונים

#### 16.5 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

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 לסוף 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).

לפרטים נוספים בדבר התקשרויות החברה עם ספקים בתחום הפעילות, ראו סעיף 25 להלן.

#### 16.6 חסמי הכניסה וחסמי יציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום מערכות האגירה והאל-פסק הינם: מוניטין וניסיון, התקשרויות עם ספקים ויצרנים מובילים, חוסן פיננסי ויכולות מקצועיות.

<sup>41</sup> <https://www.solarreviews.com/blog/what-are-the-most-efficient-solar-panels>

חסם יציאה מרכזי בתחום הפעילות הינו החובה לספק חלקי חילוף למוצרים הנמכרים על ידי החברה, ושירותי אחריות ותחזוקה המאופיינים בתקופות ארוכות יחסית (23-5 שנים) בעיקר ביחס למערכות אגירה לשדות- מתח גבוה וביחס למערכות סולאריות תקופת האחריות נעה לרוב בטווח של 12 שנה אחריות מוצר ועד 30 שנה אחריות לביצועים.

#### 16.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

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

#### 16.8. תחרות בתחום הפעילות

לפרטים אודות התחרות בתחום האנרגיה, ראו סעיף 23 להלן.

### 17. מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה

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

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

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

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

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

#### 17.2. מערכות אגירת אנרגיה

החברה משווקת מתקני אגירת אנרגיה, שהינם מתקנים המאפשרים להמיר אנרגיה חשמלית לאנרגיה הניתנת לאחסון, וכן לאחסן את האנרגיה ולהמירה בחזרה לאנרגיה חשמלית.

מערכות אגירה הינן מערכות משולבות מצברי מצברי ליתיום הפועלים בצפיפות אנרגטית גבוהה במיוחד, ממירים ושנאים. אגירת האנרגיה הסולארית יכולה להתבצע הן בתצורת AC Coupling (זרם חילופין) או DC Coupling (זרם ישר), בהתאמה לצרכי אתרי הלקוחות השונים. מערכות האגירה הנמכרות על ידי החברה תומכות בייצור חשמל בהספקים שונים בהתאם לשימוש המיועד: אגירה ביתית - Residial; אגירה תעשייתית מסחרי - C&I; ו-אגירה בהספק גבוה (שדות-Utility PV). יצויין, כי נכון למועד הדוח עיקר מערכות האגירה הנמכרות על ידי החברה הינן מערכות אגירה בהספק גבוה. בנוסף, החברה מספקת ללקוחותיה שירותי תכנון, אספקה ופיקוח עד שלב המסירה ללקוח.

#### 17.3. מערכות אל פסק (UPS)

החברה מייבאת ומשווקת מגוון רחב של מערכות הספק מתוחכמות ובכלל זה, בין היתר, מערכות אל-פסק (UPS), ספקי כוח ומטענים וכיו"ב וכן תמיכה, שירות וגיבוי טכני בקשר עם המערכות כאמור (בדיקות תקופתיות לפי הוראות היצרן, תיקון תקלות ועוד). מערכת אל-פסק היא מערכת המספקת אמצעי הגנה נגד הפסקות והפרעות חשמל, העלולות לגרום לנזק למכשירי חשמל ומחשוב. מערכות האל פסק מיועדות לשימושים שונים, לדוגמה - מערכות אל פסק קטנות לשימוש ביתי או למשרדים קטנים; מערכות בינוניות לחדרי שרתים מקומיים או למשרדים עם ריבוי מחשבים; מערכות גדולות לחדרי מחשב גדולים ולמרכזי מחשוב.

17.4. עמדות לטעינת רכבים ומערכות לניהול טעינת כלי רכב

החברה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה) משווקת עמדות טעינה לרכבים חשמליים, בהספקים שונים הכוללות מערכות המאפשרות ניהול טעינת כלי רכב חשמליים- תיעדוף, רישום נתוני צריכה וחיוב. בשלב זה, היקף ההתקשרויות של החברה בתחום זה, אינו מהותי.

18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אנרגיה

להלן פרטים בדבר סך ההכנסות מקבוצות מוצרים ששיעורן עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה לשנים 2021-2023<sup>42</sup>:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		קבוצות מוצרים
שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	
28%	402,287	14%	320,085	10%	197,538	מערכות פוטו-וולטאיות בישראל
---	---	38%	861,238	21%	404,762	מערכות פוטו-וולטאיות באיטליה
---	---	---	---	16%	316,566	מערכות אגירת אנרגיה בהספק גבוה (שוק השדות הסולאריים- Utility Scale)

הנתונים בטבלה דלעיל מתייחסים למכירת מערכות פוטו-וולטאיות בישראל ובאיטליה הכוללת את כלל המוצרים המרכיבים מערכות כאמור. שיעור הרווח התפעולי במכירת מערכות פוטו-וולטאיות באיטליה הינו גבוה מממוצע הרווח התפעולי במגזר האנרגיה ושיעור הרווח התפעולי במכירת מערכות סולאריות וכן מערכות אגירה בהספק גבוה בישראל הינו נמוך במעט מהממוצע במגזר.

19. לקוחות בתחום פעילות אנרגיה

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

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

19.2. מערכות פוטו וולטאיות באיטליה

לחברה התקשרויות (לרבות התקשרויות בעל פה), עם לקוחות שונים כגון קבלני אנרגיה סולארית, יזמים, גופים ציבוריים וכיו"ב. מרבית לקוחות החברה במגזר האנרגיה באיטליה הינם מתקינים של מערכות סולאריות, קבלני EPC וחברות תשתיות מרובות, חברות הפצה ושיווק.

19.3. מערכות אל פסק - לחברה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה) התקשרויות עם לקוחות שונים כגון, חברות מסחריות, גופים ציבוריים וכיו"ב, הן למכירת מערכות אל פסק מסוגים שונים והן התקשרויות בחוזי שירות, על פי רוב עבור מערכות אל פסק שנמכרו ידה. לחברה גם לקוחות פרטיים, הרוכשים מערכות אל פסק קטנות, על בסיס מזדמן. חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה מבוססות על זכיה במכרזים שפורסמו הלקוחות המחוייבים בעריכת מכרז על פי חוק חובת המכרזים.

<sup>42</sup> פעילות האנרגיה של הקבוצה החלה בשנת 2021, לאחר רכישת תדיראן סולאר ובהמשך רכישת תדיראן פתרונות אנרגיה כאשר פעילות החברה בתחום האנרגיה באיטליה החלה בשנת 2022 בעקבות רכישת Vp Solar.

להלן תיאור תמציתי של עיקרי התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה העיקריים בתחום הפעילות:

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

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, החברה סיפקה לסולגריין הזמנות בהיקף של כ-124.6 מיליון ש"ח (כ-34.1 מיליון דולר). עד למועד פרסום הדוחות הכספיים החברה סיפקה הזמנות נוספות בהיקף 5.7 מיליון ש"ח (כ-1.6 מיליון דולר).

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

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

הסכם המסגרת כולל הסכם למתן שירותי אחריות, תחזוקה מונעת ואוגמנטציה למערכות על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה לתקופה בסיסית של חמש שנים ממועד ההתקנה והמסירה הסופית של כל מערכת ללא תשלום נוסף למחיר המערכת (להלן: "הסכם השירותים"). לסולגריין הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של סולגריין), לקבל את השירותים האמורים (או חלקם) לתקופות נוספות של 6-18 שנים (סך הכל 23 שנים במצטבר), במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שסולגריין תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-90 מיליון דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-130 מיליון דולר כאמור לעיל) ("השירותים הנוספים").

כל צד יהא רשאי להביא את ההסכם לסיומו, כפוף למתן הודעה מראש ובכתב במקרים הבאים: (א) הפרה של תנאי מהותי בהסכם שלא תוקנה תוך 30 יום ממועד קבלת ההודעה בדבר ההפרה כאמור; (ב) במקרה בו הצד השני נכנס להליכי חדלות פירעון כמפורט בהסכם ואשר לא בוטלו תוך 45 יום. בנוסף, לסולגריין תהא הזכות להביא את ההסכם לסיומו במקרים הבאים: (א) אי עמידת המערכות בדרישות הביצועים והאיכות כמפורט בהסכם; (ב) אי השלמת בדיקת ביצועים (Performance Acceptance Tests), תוך תקופה שהוגדרה בהזמנת רכש בשל גפם במערכת שלא תוקן בתקופה שהוגדרה בהסכם; (ג) במקרה בו תדיראן פתרונות לא עמדה במועדים שנקבעו בהזמנת רכש ביחס למשלוח ואספקה, סולגריין תהא רשאית להודיע בכתב ומראש על ביטול הזמנת הרכש ובמקרה בו חל עיכוב כאמור בשתי הזמנות רכש עוקבות, סולגריין תהא רשאית להודיע על סיום ההסכם.

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

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

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, החברה סיפקה לאנרג'יקס הזמנות בהיקף של כ-168.3 מיליון ש"ח (כ-46.1 מיליון דולר). עד למועד פרסום הדוחות הכספיים החברה סיפקה הזמנות נוספות בהיקף 29.8 מיליון ש"ח

(כ- 8.3 מיליון דולר).

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

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

ההסכם כולל הסכם למתן שירותי אחריות, תחזוקה מונעת ואוגמנטציה למערכות על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה לתקופה בסיסית של חמש שנים ממועד ההתקנה והמסירה הסופית של כל מערכת ללא תשלום נוסף למחיר המערכת (להלן: "**הסכם השירותים**"). לאנרג'יקס הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אנרג'יקס), לקבל את השירותים האמורים (או חלקם) לתקופות נוספות של 6-18 שנים (סך הכל 23 שנים במצטבר), במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שסולג'רין תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-40 מיליון דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-85 מיליון דולר כאמור לעיל) (להלן: "**השירותים הנוספים**").

כל צד יהא רשאי להביא את ההסכם (או הזמנת רכש על פיו) לסימו, כפוף למתן הודעה מראש ובכתב במקרים הבאים: (א) הפרה של תנאי מהותי בהסכם שלא תוקנה תוך 30 יום ממועד קבלת ההודעה בדבר ההפרה כאמור; (ב) במקרה בו הצד השני נכנס להליכי חדלות פירעון כמפורט בהסכם ואשר לא בוטלו תוך 45 יום. בנוסף, במקרה של עיכוב בהספקה של הזמנת רכש, אנרג'יקס תהא רשאית להודיע בכתב ומראש על ביטול הזמנת הרכש, כפוף לתנאים שנקבעו בהסכם וכן במקרה בו קיימת מניעה ביחס להקמת פרויקט רלוונטי.

**המידע האמור לעיל ביחס לאופן ביצוע ההסכמים עם סולג'רין ואנרג'יקס, היקף הפעילות שתבוצע בפועל בהתאם להסכמים (לרבות, בין היתר, הספק מגה וואט, העלות הכוללת, הזמנת השירותים הנוספים והתמורה בגינם), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש /או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, אופן התקדמות וניהול הליך תחרותי אגירה 2 של חברת החשמל, גורמים עסקיים שאינם ידועים לחברה או התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 שלהלן.**

19.4.3. התקשרות עם חברת משק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ ("משק אנרגיה") בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה

ביום 9 בינואר 2024, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברת משק אנרגיה (באמצעות תאגידים מטעמה), בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), לשלושה פרויקטים שונים של משק אנרגיה להקמת מתקני אגירת אנרגיה חשמלית בישראל, בהיקף כספי כולל של כ-60 מיליון ש"ח (להלן: "**ההסכם**"). אספקת מערכות אגירת האנרגיה לפרויקטים כאמור צפויה להתבצע עד סוף שנת 2024. מערכות האגירה שתספק תדיראן פתרונות על פי ההסכם, אופיינו בהתאם לצרכי משק אנרגיה, וכוללות פתרון אינטגרטיבי מתוצרת יצרניות בינלאומיות מובילות בתחום פתרונות אגירת האנרגיה.

בהתאם להסכם, תדיראן פתרונות תישא באחריות לנצילות, זמינות וקיבולת אגירה בהתאם לערכים והתנאים הקבועים בהסכם ובאחריות לתיקון תקלות, הכל על פי התנאים המפורטים בהסכם. כן, נקבעו בהסכם הוראות נוספות, ובכלל זאת, תנאי תשלום (לרבות מקדמות ובטחונות), מנגנון לפיצויים מוסכמים בגין איחור באספקה, אי עמידה ביעדי ביצוע וכיו"ב. בנוסף, התחייבויות תדיראן פתרונות על פי ההסכם מובטחות בערבות חברת בת של החברה.

במסגרת ההסכם תדיראן פתרונות התחייבה לספק שירותי אחריות ותחזוקה מונעת לתקופה של חמש שנים ממועד ההתקנה והמסירה הסופית של כל מערכת ללא תשלום נוסף וכפוף לתנאי ההסכם והסכם השירותים בו התקשרו הצדדים בד בבד להתקשרות בהסכם (להלן: "**הסכם השירותים**"). למשק אנרגיה הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי), לרכוש את השירותים האמורים לתקופות נוספות של עד 18 שנים במצטבר (מעבר לחמש השנים הראשונות), במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שמשק אנרגיה תבחר לקבל את השירותים האמורים בשלושת הפרויקטים, היקפם הכספי של השירותים בגין מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-22 מיליון ש"ח (להלן: "**השירותים הנוספים**").

כל אחד מהצדדים להסכם יהיו רשאים לבטל את ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית שלא תוקנה תוך 30 ימים ובמקרה של אירוע חדלות פירעון. בנוסף, משק אנרגיה תהא רשאית לבטל את ההסכם במקרים הבאים: (א) עיכוב במועד האספקה בתקופה ובתנאים שהוגדרו בהסכם; (ב) תדיראן פתרונות חויבה בתקרות הפיצויים המוסכמים כמפורט בהסכם; ו- (ג) במקרה בו אילו מהפרויקטים בוטל ובלבד שישולמו לתדיראן פתרונות הוצאותיה כמפורט בהסכם.

יצוין, כי ההיקף הכספי של ההסכם כאמור אינו מהותי לחברה במיוחד.

המידע האמור לעיל ביחס לביצוע ההסכם בפועל, לוחות הזמנים ומועדי האספקה בקשר לפרויקטים, היקפו הכספי לרבות בגין השירותים הנוספים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכותיה 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, ביצועם של הפרויקטים בפועל, החלטת משק אנרגיה ביחס לשירותים הנוספים, התפתחויות במלחמת "חרבות ברזל" והשלכותיה על ישראל וסביבת המאקרו בעולם וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

יצוין, כי בהתאם למקובל בהתקשרויות מסוג זה, זכויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי ההסכם המפורטים לעיל משועבדות לתאגיד בנקאי לצורך הבטחת חשבון הליווי לפרויקטים, העמדת ערבויות מקדמה וכיו"ב. בהתאם, מעת לעת ובהתאם לצרכי הלקוחות, זכויותיהם של הלקוחות אף הן משועבדות לטובת תאגידים בנקאיים לצורך הבטחת מימון אשר הועמד ללקוחות בקשר עם הקמת הפרויקטים.

#### 19.5. 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 ("תדיראן פתרונות"), עם חברת אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ ("הרוכשת"), בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים ("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 סופקו במספר שלבים, עד סוף שנת 2023.

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 מיידי של החברה מיום 25 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-059005).

#### 19.6. לקוח מהותי

לקבוצה אין לקוח בתחום הפעילות אשר שיעור ההכנסות ממנו מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2023.

#### 19.7. תלות בלקוח בודד

נכון לשנת 2023 סולגרין ואנרגייקס הינם לקוחות מהותיים בתחום הפעילות. יצוין, כי התקשרויותיה של החברה עם לקוחות אלה הינן התקשרויות הנוגעות להיקף רכישות כפי שהוגדר בהסכמים ובמידה רבה תלוי בקצב סיום הפרויקטים של לקוחות אלה.

#### 20. שיווק והפצה בתחום פעילות אנרגיה

עיקר השיווק בתחום פעילות זה נעשה באמצעות אנשי המכירות של החברה וכן באמצעות כנסים, ימי הדרכה ייעודיים ללקוחות, ווובינרים, הצגה בתערוכות ובהתבסס על שמה הטוב של החברה, בארץ ובחול"ל. אספקת המוצרים על ידי תדיראן סולאר ועל ידי VP Solar מבוצעת לרוב ישירות במתקני החברה. אספקת מערכות האגירה מתבצעת לרוב לאתר הלקוח. 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 הלקוחותיה, זאת בזכות הפריסה הגאוגרפית הנוחה.

#### 21. צבר הזמנות בתחום פעילות האנרגיה

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ונכון ליום 15 במרס 2024, סך צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום האנרגיה עמד על כ- 162,000 אלפי ש"ח וכ- 194,500 אלפי ש"ח, בהתאמה.



להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 15 במרס 2024, בחלוקה לרבעונים בשנת 2024:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר ההזמנות נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 (באלפי ש"ח)(*))	צבר הזמנות נכון ליום 15 במרס, 2024 (באלפי ש"ח)(*))
רבעון 1	46,156	50,503
רבעון 2	53,820	68,112
רבעון 3	59,165	68,851
רבעון 4	3,043	7,081
שנת 2025 ואילך	---	---

(\*)) הסכומים תורגמו לשקלים בהתאם לשער החליפין של הדולר נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ו-15 במרס 2024, בהתאמה.

צבר ההזמנות דלעיל כולל בעיקר הזמנות מחייבות של מערכות אגירה ומערכות אל-פסק אשר להערכת החברה לא צפויה לקום בגינן עילת ביטול בהתאם לתנאי ההסכמים עם לקוחותיה ו/או בהתאם לסטאטוס אספקת ההזמנות בפועל נכון למועד דוח זה בהתאם להערכות החברה.

הערכות הקבוצה המפורטות לעיל בדבר צבר ההזמנות בתחום האנרגיה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוססות, בין היתר, על היכרות החברה עם סטאטוס ההזמנות ומועדי האספקה הצפויים, תנאי ההסכמים מול הלקוחות וכיו"ב. עם זאת, ייתכן כי הערכותיה של הקבוצה לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מהותית עקב התרחשות אירועים לא צפויים ואשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שיבושים לא צפויים במועדי האספקה ו/או בפגמים לא צפויים במערכות וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 38 להלן.

## 22. כושר ייצור - 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-30 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. פעילות ייצור פרופילים מאלומיניום המיועדת להתבצע במפעל, לשוק המקומי ולייצוא, כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח "עוגן" לפעילות זו. נכון למועד דוח זה, המפעל החל לפעול אך היקפי הייצור הינם זניחים לשלב זה.

בנוסף, בעתיד, בכוונת החברה לייצר פרופילי אלומיניום למערכות סולאריות משולבות מבנה-BIPV<sup>43</sup> ופרופילי אלומיניום להתקנת קירות מסך וחיפויי אלומיניום, במסגרת פרויקטים שיבוצעו על ידי ערבה פתרונות חיפוי מבנים<sup>44</sup>. החל מינואר 2024, תדיראן אלומיניום מפעילה גם מצבעה המשמשת לצביעת פרופילי אלומיניום.

המידע האמור לעיל ביחס ליכולת לממש את כושר הייצור המקסימלי ו/או לקיצור זמני האספקה ללקוחות ו/או הפחתת יבוא האלומיניום ו/או ההיקף הייצור עבור תדיראן סולאר 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, התפתחויות בשוק הסולאר בישראל או התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

## 23. תחרות בתחום פעילות אנרגיה

מערכות פוטו וולטאיות - שוק הציוד הסולארי נחלק ליצרני ציוד כגון פאנלים סולאריים וממירים, אשר הינם לרוב חברות גלובליות, ומפיצים, קבלנים ונותני שירותים אשר לרוב הינם שחקנים מקומיים או בעלי אופי פעילות מקומי. החברה מבחינה בין ציוד המשמש להקמת שדות סולאריים בקנה מידה רחב (תחום שהחברה אינה פועלת בו), לבין ציוד המותקן על גגות פרטיים או מסחריים. פעילות החברה מתמקדת בשיווק והפצה של פתרון שלם למערכות סולאריות המותקנות על גגות (נכון למועד דוח זה בעיקר בשוק הביתי אך גם בשוק המסחרי- תעשייתי).

למיטב ידיעת החברה, המתחרות הישירות העיקריות של החברה בתחום פעילות זה בישראל, אשר משמשות כמפיצות של מוצרים שונים להרכבת מערכות סולאריות על גגות, הינן ראלקו אנרגיה בע"מ, בריח גולן ציוד אנרגי בע"מ ואר סי אס סולאר

<sup>43</sup> BIPV - פאנלים סולאריים משולבי מבנה.

<sup>44</sup> לפרטים נוספים אודות רכישת 70% ממניות ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ, ראו סעיף 2.4.2 לעיל.

בע"מ. להערכת החברה, תדיראן סולאר הינה אחת משלושת-ארבעת החברות הגדולות בשוק זה. בנוסף, להערכת החברה, פעילות החברה נבדלת מפעילותן של חלק ממתחרותיה בכך שהחברה מספקת מענה שלם ללקוח בהיבט של אספקת כל רכיבי המערכת הסולארית (פאנלים, אופטימיזרים, ממירים וקונסטרוקציה), עובדה המעניקה לחברה יתרון על פני חלק ממתחרותיה.

VP Solar פועלת באיטליה ובמדינות נוספות באירופה, ומתחריה העיקריים הינם מפיצים איטלקיים מקומיים, כמו גם מתחרים פאן-אירופיים גדולים יותר. על פי הערכת החברה, בשוק האיטלקי ישנן כשש מתחרות עיקריות גדולות ובינוניות (דוגמת, Coenergia Srl, GREENSUN SRL, PM Service SRL), ולהערכת החברה VP Solar הינה השחקנית הרביעית בגודלה.

**מערכות אגירה - תחום מערכות האגירה הינו שוק חדש יחסית בישראל.** בשנה האחרונה ניכרת מגמה של כניסת מתחרים נוספים לשוק וזאת לצד הגידול בהיקף הפרוייקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל. להערכת החברה, בתחום מערכות האגירה בהספק גבוה (שוק השדות הסולאריים - Utility Scale), ישנן מספר חברות מרכזיות וביניהן, אפקון אחזקות, Blenergy מקבוצת בליליוס ו-Sungrow Israel. יצוין, כי בשוק בישראל ישנן חברות יזמיות אשר רוכשות את מערכות האגירה ישירות מהיצרנים בינלאומיים. יחד עם זאת, החברה מבחינה בשנה האחרונה במגמת העדפה לרכישה מיבואניות מקומיות. החברה מתמודדת עם התחום בתחום זה באמצעות גיוון מלא של סל מוצריה (לרבות באמצעות התקשרויות עם יצרניות בינלאומיות מובילות) ושירותיה, העמקת הידע המקצועי וכח האדם המקצועי המאפשר לחברה להציע ללקוחותיה סל מוצרים שלם תוך ליווי מקצועי ללקוחותיה.

**תחום מערכות האל-פסק - הינו שוק תחרותי בדרגה בינונית, אשר, להערכת החברה, מורכב בצד ההיצע ממספר מצומצם של שחקנים מקומיים, אדוויס אלקטרוניקה בע"מ, שניידר אלקטריק, אלכסנדר שניידר, ו-יונירום אלקטרוניקס בע"מ, המוכרים מוצרים שמקצתם מיוצר בארץ ומרביתם מיובאת מחו"ל, בפרט מיצרנים רב לאומיים. חלק מהשחקנים המקומיים עוסקים במכירות ללקוחות ספציפיים, כגון לקוחות פרטיים, או מערכות אל-פסק לחוות שרתים וכיו"ב. להערכת החברה, בהתבסס על ניסיונה והיכרותה עם התחום, נתח השוק של החברה במכירות של מערכות אל-פסק בינוניות וגדולות הינו כ-30-40%.**

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

**המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה אודות המגמות בשוק ויכולתה להתמודד עם התחרות בתחומי הפעילות השונים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד דוח זה. הערכות החברה האמורות אינן עובדות, והן מבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זאת שינוי במצב השוק ומספר המתחרים, שינויים במצב המשק בישראל ובאירופה, תהליכי אסדרה ורגולציה והתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.**

#### 24. עונתיות בתחום פעילות אנרגיה

בתחום הפוטו-וולטאי, איננה מאופיינת בעונתיות. יחד עם זאת, קיים קיטון בהיקפי המכירה בחודשים ינואר עד מרס מידי שנה, בשל מזג האוויר המקשה על התקנת המערכות על גגות וכיו"ב. בתחום האל-פסק, ישנה עלייה במכירות לקראת סוף כל שנה, הנובעת, להערכת החברה, מיתרות פנויות של לקוחותיה המנוצלות על ידם להצטיידות. תחום מערכות האגירה, אינו מאופיין בעונתיות.

#### 25. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אנרגיה

##### 25.1. חומרי הגלם העיקריים המשמשים בתחום הפעילות

חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה לעיבוד והתאמת הקונסטרוקציה למערכות סולאריות הינו אלומיניום. יתר רכיבי המערכות הסולאריות (ובכלל זאת לוחות פוטו-וולטאיים, ממירים ואופטימיזרים) נרכשים על ידי החברה כמוצרים מוגמרים. VP Solar רוכשת גם את האלומיניום המשמש כקונסטרוקציה למערכות סולאריות כמוצר מוגמר. מערכות אגירת אנרגיה ומערכות אל-פסק נרכשות לרוב כמוצרים מוגמרים.

##### 25.2. אופן ההתקשרות עם הספקים

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

25.3.1 התקשרויות החברה עם חברות מקבוצת "גינקו"

הקבוצה רוכשת מגיינקו לוחות פוטו-וולטאיים (לשוק בישראל ולשוק באיטליה), וכן מערכות לאגירת אנרגיה.

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

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

בין הצדדים נקבעה כמות רכישה מינימלית לתקופת ההסכם (עד ליום 31 בדצמבר 2023), שהובטחו במקדמות בסכום אשר אינו מהותי לקבוצה. ביום 28 בדצמבר 2023, התקשרו הצדדים בהארכת ההסכם לתקופה שתסתיים ביום 30 ביוני 2025. במסגרת הארכה זו הסכימו הצדדים כי תדיראן סולאר תידרש לעמוד בכמויות המינימום עד לתום תקופת ההסכם כאמור וכן כי סכום המקדמה להבטחת רכישת כמויות המינימום יעודכן לסכום נמוך יותר אשר אינו מהותי לקבוצה. כן, הוסכם על מנגנון הפחתה של סכום המקדמה כאמור.

בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות וכן זכות לסיום ההסכם על ידי תדיראן סולאר ככל וגיינקו לא תעמוד בכמויות אספקה מינימליות שנקבעו בהסכם, זכות לסיום ההסכם על ידי גיינקו במקרה של אי עמידה בכמויות מינימום וכן זכות הדדית לסיום ההסכם במקרה שהצד השני נקלע להליכי חדלות פירעון, הכל כמפורט בהסכם.

התקשרות עם חברה מקבוצת גיינקו בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית

בחודש יולי 2022, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברה מקבוצת גיינקו (להלן: "קבוצת גיינקו"), בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית (להלן: "ההסכם"). בהתאם להסכם, קבוצת גיינקו תמכור לתדיראן פתרונות ציוד למערכות אנרגיה חלופית, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי החברה הבת, במהלך השנים 2022 - 2024.

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

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

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

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

להערכת החברה נכון למועד הדוח לחברות השונות בקבוצה ישנה אפשרות לבצע הזמנות למוצרים הנרכשים מקבוצת גיינקו (בעיקר מערכות אגירה בהספק גבוה ופאנלים סולאריים), גם מספקים אחרים. כך למשל, נכון למועד דוח זה תדיראן פתרונות אנרגיה מזמינה מערכות, אגירה בהספק גבוה גם מ-GOTION (ראו סעיף 25.3.4 להלן).

במהלך שנת 2023, רכישות החברה מקבוצת גיינקו היוו כ-22% מסך עלות המכר של הקבוצה. במהלך שנת 2022, רכישות החברה מקבוצת גיינקו היוו כ-10% מסך עלות המכר של הקבוצה ובמהלך שנת 2021, רכישות החברה מקבוצת גיינקו היוו כ-17.9% מסך עלות המכר של הקבוצה. תשומת לב כי השינויים בשיעורי הרכישות כאמור נובעים, בין היתר, מכך ששנת 2021 לא כללה את היקפי הפעילות הנוכחיים של החברה בתחום האנרגיה ובשנת 2023 החלה הקבוצה לרכוש גם מערכות אגירה מגיינקו.

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

לתדיראן סולאר הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' המתחדש מידי שנה. 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.

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

במהלך שנת 2023, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ- 7.3% מסך עלות המכר של הקבוצה ובמהלך שנת 2022, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ- 10.2% מסך עלות המכר של הקבוצה.

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

הערכת החברה בדבר השפעת סיום ההתקשרות עם סולאראדג' וג'ינקו על החברה ו/או יכולה של הקבוצה להתקשר עם ספקים חלופיים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר והיכרותה עם מערכת הספקים בענף בו היא פועלת. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה, בין היתר, שינויים, במערך היבואנים והספקים בתחום זה, התממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 38 להלן וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכתה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

### 25.3.3. הפצת מוצרי GOTION

ביום 8 ביוני 2023, תדיראן פתרונית 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 פתרונית אנרגיה מוסמכת למכור, להתקין ולספק שירותים נוספים עבור כלל המוצרים והשירותים של GOTION. עוד ציינה GOTION באישור כאמור, כי תדיראן פתרונית אנרגיה הינה החברה היחידה בישראל המקבלת מאת GOTION תמיכה טכנית והנדסית עבור כל מוצרי GOTION (מערכות אגירת אנרגיה, סוללות ומטענים מהירים לכלי רכב חשמליים). נכון למועד הדוח החברה מזמינה מספק זה מערכות אגירה באמצעות הזמנות רכש מעת לעת ובהתאם לצרכיה.

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

25.3.4. יצוין, כי במהלך שנת 2023 תדיראן פתרונית אנרגיה רכשה ממירים למערכות אגירה ESS מתוצרת SMA Solar Technology AG (להלן: "SMA"). SMA הינה חברה גרמנית המייצרת את הממירים באירופה. ממירים אלו מאפשרים תכנון ושימוש יעיל במערכות האגירה ומאפשרים נצילות גבוהה במיוחד של מצברי הליתיום. ייתרון נוסף ממכירת מערכות אגירה משולבות עם ממירי SMA, הוא שירות ותמיכה לפני הרכישה ולאורך כל חי הממיר, לרבות בתכנון, התקנה, מסירה ותחזוקה. בהקשר זה יש לציין כי על אף שהיקף הרכישות מספק זה אינו מהותי לקבוצה, הרי שבתקופות בהן החברה מבצעת הזמנות מספק זה כחלק מהתחייבויותיה לספק מערכות אגירה כוללות בהספק גבוה ללקוחותיה, מצב קיצון בו SMA אינה מספקת את הממירים לחברה בהתאם להזמנות רכש פתוחות המותאמות לפרוייקט ספציפי, עלול להשפיע באופן מהותי לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי לקוחותיה בתחום זה כמתואר בסעיף 19.4 לעיל. עוד יצוין, כי בחלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה בתחום זה היא התחייבה לספק ממירים תוצרת SMA כאשר בהתאם למאפייני התקשרויות החברה עם ספק זה, אין לו התחייבות לאספקה מוגדרת ביחס לכל פרוייקט. יחד עם זאת, להערכת החברה לא צפוי קושי באספקת הממירים מספק זה ו/או, ככל שיידרש מספק חלופי בתיאום עם לקוחות החברה, ככל שנדרש.

במהלך שנת 2023, רכישות הקבוצה מ-SMA היוו כ- 3.2% מסך עלות המכר של הקבוצה.

הערכות החברה כאמור לעיל, בדבר המשך אספקת ממירים מספק זה ו/או יכולתה של החברה להזמין ממירים מספק חלופי בתיאום עם לקוחותיה, ככל שנדרש, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר והיכרותה עם מערכת הספקים והענף בו היא פועלת. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה, בין היתר, שינויים במערך היבואנים והספקים בתחום זה, העדפות לקוחותיה התממשות אילו מגורמי הסיכון כמפורט בסעיף 38 להלן וכיו"ב. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכתה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

## חלק ד' – מידע נוסף ברמת התאגיד

### 26. מחקר ופיתוח

במסגרת פעילות המחקר והפיתוח, הקבוצה פועלת, בין היתר, להרחבה ושדרוג סל מוצרי הקבוצה, התאמת מוצריה לדרישות הנוגעות ליעילות אנרגטית, תחום טיהור האויר ולהתאמת מוצריה לתקינה האירופאית והשוק הבינלאומי.

להלן דוגמאות לפעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה:

- (1) הקבוצה פועלת ליישום טכנולוגיה המאפשרת שליטה מרחוק על מוצרי הקבוצה ותפעולם.
- (2) הקבוצה פיתחה ועודנה מפתחת מערכת INVIZ VRF BOX מרובת מאיידים המעניקה, בין היתר, פתרונות מיזוג למבנה מגורים ומענה לבניה רוויה באופן שבו המערכת מתבססת על יחידה חיצונית מיוחדת המוסתרת בתוך המבנה ולא מהווה מפגע ויזואלי.
- (3) פיתוח מוצרים לחימום המים בטכנולוגיית Heat Pump.
- (4) פיתוח מזגנים בעלי דירוג אנרגטי גבוה בהתאם לתקינה אירופאית.
- (5) החברה מפתחת מוצרים עם הקרר החדש R-32 לעמידה בתקנות החדשות. לפרטים ראו סעיף 34.8 להלן.
- (6) TADIRAN AIROW (הטכנולוגיה כונתה בעבר Air Care O2) - טכנולוגיה חדשנית לטיהור אויר באמצעות מי חמצן (להלן: "TADIRAN AIROW"). הטכנולוגיה מבוססת על פטנטים, הרשומים בישראל ובמדינות נוספות בעולם ו/או מצויים בהליך רישום ובמדינות נוספות. הטכנולוגיה ממירה, באמצעות זרם חשמלי, חלק ממולקולות המים שנמצאות באויר כלחות למולקולות מי חמצן, אשר "תוקפות" את החיידקים ומשמדות אותם. בשוק קיימות מספר טכנולוגיות לטיפול באויר, העיקריות הינן HEPA FILTER, איוניזר וקרני נורות UV.

בניסויים שערכה החברה נמצאה טכנולוגיית TADIRAN AIROW יעילה כנגד חיידקים, עובשים ווירוסים נוספים, ובכלל זאת:

טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותם של נגי עובש באויר בעד כ- 99.4% לאחר כ-3 שעות, על פי תוצאות ניסוי שנערך במעבדת Kitasato ביפן, בתא בנפח של 25 מ"ק.

טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותו של וירוס הקורונה (SARS-CoV-2) כתריסס באויר בעד כ-99.93% לאחר כשעה, על פי ניסוי שנערך במעבדת Innovative Bioanalysis Inc. בתא בנפח כ-16 מ"ק.

טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותו של חיידק STREP A כתריסס באויר ב-100% לאחר שעותיים, על פי ניסוי שנערך במעבדת Innovative Bioanalysis Inc. בתא בנפח כ-36 מ"ק.

טכנולוגיית TADIRAN AIROW נמצאה יעילה בהפחתת נוכחותו של וירוס Phi-6 כתריסס באויר בעד כ-99.7% לאחר כשעתיים, על פי ניסוי שנערך במעבדת Campden BRI, UK. בתא בנפח כ-30 מ"ק.

בנוסף על האמור, התקן טיהור האויר שפותח על ידי החברה על בסיס טכנולוגיית TADIRAN AIROW, נבדק במעבדת Electrostatic Air Cleaners, UL 867, Section 40, Fifth Edition, תקן INTERTEK ונמצא כי עומד בדרישות תקן August 4, 2011 revision: August 16, 2021 לפליטת אוזון בריכוז נמוך מ-0.050 PPM, אושר כעומד בתקן OZONE UL2998 FREE (ריכוז אוזון נמוך מ-5 PPB) וכן נבדק ואושר על פי דרישות הבטיחות המחמירות של מעבדות TUV.

יש לציין, כי תוצאות הניסויים כאמור לעיל צפויות להשתנות בהפעלת הטכנולוגיה בחלל בגודל שונה, בהתאם למשתנים הקיימים, כגון גודל החלל, תנועת האויר ועוד.

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

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

הערכות החברה כאמור לעיל לפיהן תוצאות הניסויים מעידות על יכולתה של טכנולוגיית TADIRAN AIROW להוות אמצעי יעיל בשמירה על איכות האויר ובהפחתת שיעור החיידקים, הוירוסים והעובשים, לרבות קורונה, בחללים סגורים ולרבות ביחס ליעילות הטכנולוגיה בתנאים שונים מתנאי הניסויים (לרבות, בין היתר, ביחס לחללים סגורים גדולים יותר מגודל החללים שנבחנו בניסויים), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה ביחס ליעילות הטכנולוגיה כאמור בהתבסס של הניסויים המתוארים לעיל ולרבות גדולים יותר מאלה שנבדקו בניסויים לעיל. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטתה או בידיעתה נכון למועד זה ובכלל זה, בין היתר, ירידה משמעותית ברמת היעילות של הטכנולוגיה בחללים גדולים יותר, התפתחויות וירוסים שונים, ו השפעת משתנים נוספים על איכות ותנועת האויר בחלל הסגור, דוגמת אופן השימוש בטכנולוגיה על ידי הלקוח, הסביבה החיצונית וכיו"ב. עוד יצוין, כי התקן טיהור האויר המבוסס על הטכנולוגייה האמורה, אינו מכשיר רפואי ואינו תרופה.

(7) בנוסף, כחלק מייעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, כמפורט בסעיף 37 להלן, הקבוצה בוחנת ופועלת, מעת לעת, בערוצים שונים לצורך פיתוח מוצרים בעלי ערך מוסף (לרבות טכנולוגיות) או מוצרים משלימים או סינרגטיים לתחומי הפעילות של הקבוצה.

בשנת 2023 השקיעה הקבוצה סך של כ-14.8 מיליון ש"ח במחקר ופיתוח (אשר נזקפו כהוצאה בדוחותיה הכספיים של החברה), ובשנת 2024 צפויה הקבוצה להשקיע סך של כ-13 מיליון ש"ח בתחום המחקר והפיתוח בקשר לסל מוצריה.

לפרטים בדבר הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2023, ראו באור 29ד. לדוחות הכספיים.

הערכות החברה כאמור לעיל ביחס לסכומים אותם היא צפויה להשקיע במחקר ובפיתוח בשנת 2024, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה ויעדיה לשנת 2024 בכל הנוגע לפיתוחים טכנולוגיים הרלוונטיים למוצרי החברה והיקף ההשקעה הנדרש. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטתה או בידיעתה נכון למועד זה לרבות, בין היתר, התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

### 27. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

#### 27.1. בבעלות הקבוצה נכס המשמש כמשרדיה

משרדי החברה ממוקמים בנכס נדל"ן אשר רכישתו הושלמה על ידי החברה ביום 17 במאי 2018, והבנוי על המקרקעין הידועים כחלק מחלקה 24 בגוש 6356 באזור התעשייה סגולה בפתח תקווה. נכס הנדל"ן האמור הינו בנין ובו קומת קרקע, מעליה קומת גלריה חלקית, שתי קומות נוספות וקומת מרתף, בשטח מבונה כולל (שטחים עיקריים ושטחי שירות עיליים ותת קרקעיים, לרבות חניות) של כ-8,400 מ"ר.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ואודות הנדל"ן להשקעה של החברה, ראו באור 11 ובאור 12 לדוחות הכספיים.

#### 27.2. להלן מידע בדבר נכסי המקרקעין העיקריים אשר הקבוצה שוכרת:

הנכס	תקופת השכירות הנוכחית ואופציות להארכה	דמי השכירות לשנת 2023 (כולל דמי ניהול) (באש"ח/אירו)	שטח הנכס	השימוש בנכס ע"י הקבוצה
מבנה תעשייתי בעפולה- תדיראן מוצרי צריכה	עד ליום 28 בפברואר 2024 <sup>45</sup> .	4,747	כ-22,736 מ"ר	המבנה משמש את מפעל המזגנים ומחסן חלפים לשירות בצפון הארץ.
משרדים בחולון- תדיראן מוצרי צריכה	עד ליום 31 בדצמבר 2025.	729	בשטח כולל של 1,300 מ"ר	משרדי חטיבת השירות בחולון.
משרדים בקריית גת- תדיראן סולאר	עד ליום 31 בינואר 2026. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 1 בפברואר 2026 ועד ליום 31 בינואר 2031, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.	1,117	מקרקעין בשטח של 4,435 מ"ר	מבנה בקריית גת המשמש את פעילות תדיראן סולאר למשרדים, מחסן וייצור מערכות קונסטרוקציה.
מחסן בפארק תעשייה ציפורית, נוף הגליל- תדיראן סולאר	עד ליום 31 במרס 2028. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 1 באפריל 2028 ועד ליום 31 במרס 2033, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.	587	מקרקעין בשטח של 2,025 מ"ר	אתר ייצור, אחסון ומכירות באזור התעשייה ציפורית המשמש את פעילות תדיראן סולאר
משרדים בקיסריה- תדיראן פתרונות אנרגיה	עד ליום 28 בפברואר 2027. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 1 במרס 2027 ועד ליום 28 בפברואר 2032, בכפוף להודעה למשכיר 180 יום מראש.	1,993	כ-5,295 מ"ר	משרדים ומחסן המשמשים את פעילות תדיראן פתרונות אנרגיה בקיסריה.
מחסן בנתניה- תדיראן פתרונות אנרגיה	עד ליום 31 בינואר 2025.	418	553 מ"ר מחסנים ו-4 מקומות חניה	מחסן המשמשים את פעילות תדיראן פתרונות אנרגיה.
מבנה תעשייתי בנוף הגליל- תדיראן אלומיניום	עד ליום 29 ביוני 2027. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 30 ביוני 2027 ועד ליום 29 ביוני 2032.	1,818	4,720 מ"ר	מבנה המשמש את פעילות תדיראן אלומיניום (מפעל אלומיניום).

<sup>45</sup> נכון למועד דוח זה, הצדדים עדיין לא האריכו את הסכם השכירות באופן פורמלי, אך מצויים בשלבי משא ומתן מתקדמים והושגה הסכמה עקרונית לפיה, בין היתר, תקופת השכירות תוארך עד ליום 28 בפברואר 2027 עם אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 3 שנים, החל מיום 1 במרס 2027 ועד ליום 28 בפברואר 2030, ובלבד שלא ניתנה למשכיר הודעה בכתב של לפחות 180 ימים מראש על אי מימוש תקופת האופציה.

הנכס	תקופת השכירות הנוכחית ואופציות להארכה	דמי השכירות לשנת 2023 (כולל דמי ניהול) (באש"ח/אירו)	שטח הנכס	השימוש בנכס ע"י הקבוצה
	בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.			
<b>מצבעה לצביעת פרופילי אלומיניום בכרמיאל-תדיראן אלומיניום</b>	עד ליום 31 בדצמבר 2025. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 24 חודשים, החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2027, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.	ל.ר.	שטח המושכר הכולל - 9,800 מ"ר.	מבנה המשמש את פעילות תדיראן אלומיניום (מצבעה לפרופילי אלומיניום). שטח המושכר לצורך חישוב דמי השכירות החודשיים - 4,942 מ"ר.
<b>משרדים ומחסנים ב-Treviso</b>	עד דצמבר 2028.	95,580 אירו	משרד בשטח של כ-500 מ"ר ומחסנים בשטח של כ-1,618 מ"ר.	מבנה המשמש את פעילות VP Solar

## 28. נכסים בלתי מוחשיים

להלן פירוט בדבר הנכסים הבלתי מוחשיים העיקריים של הקבוצה:

### 28.1. סימן המסחר "תדיראן"

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

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

### 28.2. סימן המסחר "אמקור"

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

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

### 28.3. סימן המסחר "קריסטל"

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

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

### 28.4. סימן המסחר "ספקטרה"

בעלות הקבוצה סימני המסחר "ספקטרה" (מילה בעברית) לגבי מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מכונות לרחיצת כלים, מערבלים חשמליים לבישול, שואבי אבק חשמליים, חותכי מזון, מקררים, מקפיאים, תנורים חשמליים ומוצרי מטבח

אחרים, התקני ומכשירי רדיו וטלוויזיה לשידור ולקליטה, מערכות סטריאו, מכשירי DVD ומוצרי אלקטרוניקה ביתיים שונים, מאוררים חשמליים לקירור אויר ועוד, "SPECTRA" (מילה באנגלית) לגבי מערכות טלוויזיות צבעוניות, מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מכונות לרחיצת כלים, מערבלים חשמליים לבישול, שואבי אבק חשמליים, חותכי מזון, מקררים, מקפיאים, תנורים חשמליים ומוצרי מטבח אחרים, התקני ומכשירי רדיו וטלוויזיה לשידור ולקליטה, מערכות סטריאו, מכשירי DVD ומוצרי אלקטרוניקה ביתיים שונים, מאוררים חשמליים לקירור אויר ועוד ו-"SPECTRA DIGITAL" (לוגו) לגבי התקני ומכשירי רדיו וטלוויזיה לשידור ולקליטה, מקליטי צליל חשמליים, מכשירי דיגיטל וידאו דיסק (DVD), אוזניות למכשירי ומערכות סטריאו, מערכות סטריאו דיגיטליות וכיו"ב.

28.5. כללי

הקבוצה רשמה ורושמת סימני מסחר נוספים בהתאם לפעילותה העסקית השוטפת, ובין היתר, הגישה בקשות לרישום הסימנים הבאים (אשר רובם כבר נרשמו): "Airow" ו-"Tadiran Airow" (שם ולוגו) בקשר עם מכשירים, מכונות ויחידות לטיהור אוויר, "Air Care" (לוגו) בקשר עם ערכות מיזוג אויר, לרבות מזגנים, מערכות טיהור אויר, מערכות סינון אויר ומערכות חיטוי אויר, וחלקים, אביזרים ורכיבים למוצרים האמורים, "מזגן למשתכן" (לוגו) בקשר עם מערכות מיזוג אויר, לרבות מזגנים, חלקים, אביזרים ורכיבים למזגנים ושירותי תחזוקה, תיקונים והתקנה של מערכות מיזוג אויר, לרבות מזגנים, וסימני המסחר "תדיראן היברידי/Tadiran Hybrid" (שם בעברית ובאנגלית) בקשר עם מערכות מיזוג אויר, לרבות מזגנים, מערכות משולבות היברידיות, משאבות חום, מוצרים ומערכות לחימום מים, דודי חימום וחלקים, אביזרים ורכיבים למוצרים האמורים, "תדיראן אינביז/Tadiran Inviz" (שם בעברית ובאנגלית), בקשר עם מערכות מיזוג אויר, לרבות מזגנים, מערכות משולבות היברידיות וחלקים, אביזרים ורכיבים למוצרים האמורים, "תדיראן ווטק/Tadiran Watec" (שם בעברית ובאנגלית) בקשר עם מערכות לחימום מים, לרבות מערכות משולבות היברידיות, משאבות חום, מוצרים לחימום מים, דודי חימום וחלקים, אביזרים ורכיבים למוצרים האמורים; Watec (שם בעברית ואנגלית) בקשר עם מערכות ביתיות לחימום מים, לרבות מערכות משולבות היברידיות, משאבות חום, מוצרים לחימום מים, דודי חימום וחלקים, אביזרים ורכיבים למוצרים האמורים; TADIRAN SOLAR (שם בעברית ובאנגלית) בקשר עם פאנלים סולאריים, סוללות וקולטני אנרגיה סולארית לייצור חשמל; תדיראן TADIRAN O2/O2 (שם בעברית ובאנגלית) בקשר עם תכשירים לריענון אוויר, פרוביוטיים ואנטיביוטיים; TADIRAN SENSE (שם בעברית ובאנגלית וכן לוגו) בקשר עם מערכות מיזוג אוויר ומתקני חימום מים; ו-AIR CARE O2 (לוגו בשני עיצובים שונים וכן שם באנגלית) בקשר עם התקנים ומכשירים עבור ייצור מימן על חמצני, התקנים ומכשירים עבור המרת מים למימן על חמצני, התקנים ומכשירים עבור יוניזציה של מים ואוויר.

יש לציין, כי אין וודאות לכך שבקשות לרישום סימני מסחר שהוגשו על ידי הקבוצה בישראל תסתיימנה ברישום סימן מסחר ו/או כי לא יהיו ניסיונות נוספים מצד צדדים שלישיים לתקוף סימני מסחר של הקבוצה שנרשמו ואף לתבוע את מחיקתם. מובהר כי עצם היות סימן המסחר רשום לא מונע ממתחרותיה של הקבוצה לייצר מוצרים הזחים למוצרים המשווקים או מיוצרים על ידי הקבוצה, באופן שיפגע ביכולת הקבוצה להתחרות בשוק, אלא רק מהווה כלי בידי הקבוצה לתבוע מתחרים שכאלו בגין הפרת סימני המסחר הרשומים שבבעלותה או שהיא בעלת רישיון שימוש בהם, בהתאם לתנאי הרישיון.

28.6. לפרטים בדבר סכומים ועלויות בגין נכסים לא מוחשיים נוספים של הקבוצה בשנת 2023, ראו באור 13 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023.

28.7. פטנטים

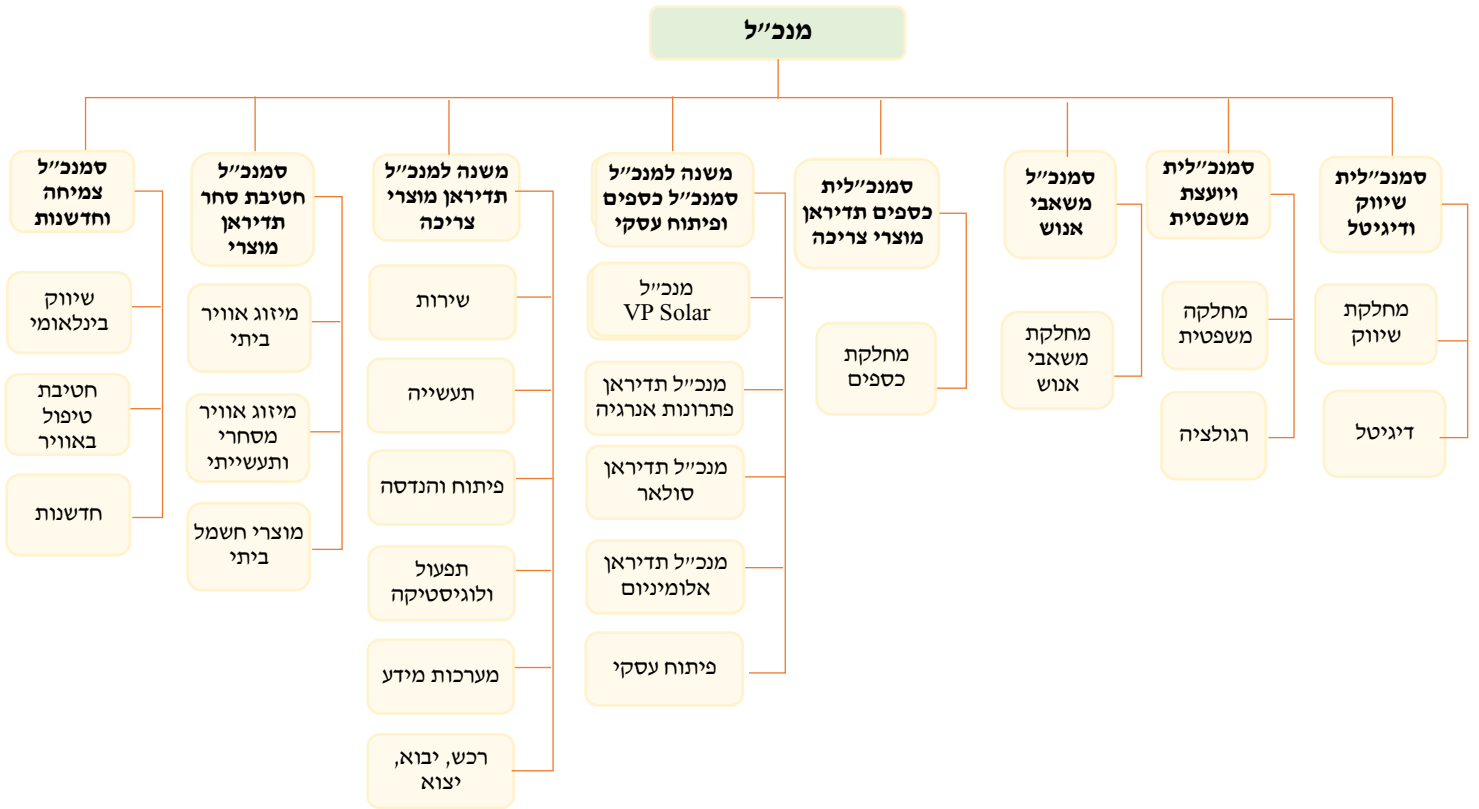
לחברה בקשות לפטנטים ופטנטים רשומים, לרבות בקשר עם טכנולוגיית Airow (לפרטים ראה סעיף 26 לעיל), וכן אמצאות ופיתוחים סודיים שאינם מוגנים באופן פורמאלי הכוללים פיתוחים בתחום הייצור והמוצרים. מטרת האמצאות, הפיתוחים והפטנטים האמורים לעיל, להקנות לחברה יתרון בתחום הייצור ולחזק את מעמדה כחברה חדשנית הפועלת בקדמת הטכנולוגיה.

29. הון אנושי

29.1. תיאור המבנה הארגוני

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, וליום 31 בדצמבר 2022, הועסקו בקבוצה 635 ו-611 עובדים, בהתאמה. בסמוך למועד פרסום דוח זה, מועסקים בקבוצה כ-649 עובדים.





29.3. להלן פירוט ההון האנושי לפי המבנה הארגוני של הקבוצה ליום 31 בדצמבר של השנים 2022 ו-2023:

2023	2022	מחלקה
78	77	חטיבת הסחר- מיזוג אוויר ביתי, מסחרי ותעשייתי ומוצרי חשמל ביתי
96	113	תעשייה
181	170	חטיבת שירות
40	38	מטה, הנהלה וכספים
20	20	מחקר ופיתוח, הנדסה ואיכות
30	27	לוגיסטיקה ומערכות מידע
7	7	צמיחה וחדשנות
32	37	תדיראן סולאר
81	73	תדיראן פתרונות אנרגיה
12	5	תדיראן אלומיניום
12	---	תדיראן ערבה
46	44	VP Solar
<b>635</b>	<b>611</b>	<b>סה"כ</b>

29.4. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה בקבוצה

תנאי ההעסקה של עובדי הקבוצה קבועים בהסכמים אישיים המסדירים, בין היתר, את תנאי השכר, החופשה, ההבראה, פיצויי הפיטורין, דמי המחלה, הפרשות לקופות גמל ועוד. הסכמי העסקה ב-VP SOLAR נערכים בהתאם לדין באיטליה.

29.5. הסכמים קיבוציים – עובדי המפעל לייצור מזגנים

ביום 13 בינואר 2010, התקשרה תדיראן בהסכם קיבוצי מיוחד עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסכם הקיבוצי המיוחד"), המסדיר, נכון למועד הדוח, את תנאי העסקתם של כ-96 עובדי המפעל לייצור מזגנים. ההסכם הקיבוצי המיוחד האמור קובע את גובה השכר המינימאלי, מספר ימי חופשה, דמי הבראה, דמי מחלה, הפרשות לקופות גמל, הליכי סיום העסקה ועוד. ההסכם האמור הסתיים ביום 30 ביוני 2011, עם זאת, הצדדים ממשיכים לפעול על-פיו.

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

29.6. הסכמי העסקה של נושאי משרה בכירה בקבוצה

29.6.1. כללי

כלל, תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בקבוצה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים. בהתאם להסכמי ההעסקה כאמור, נושאי המשרה הבכירה זכאים על פי רוב לפיצויי פיטורין, ימי חופשה, הבראה ומחלה מעבר לקבוע בדין. כן, הם זכאים לקרן השתלמות עד לתקרה הקובעת לעניין ס"ק 3(ה) לפקודת מס הכנסה, רכב צמוד וטלפון סלולארי. על העסקתם של המנהלים הבכירים בקבוצה לא חלות הוראות חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951. במסגרת הסכמי העסקתם המנהלים הבכירים מחויבים לשמירת סודיות כלפי הקבוצה וכן מתחייבים שלא להתחרות בעסקיה של הקבוצה לתקופה קצובה לאחר סיום העסקתם. כמו כן, לחלק מהמנהלים הבכירים קיים מנגנון תמריץ לפיו יוענקו למנהלים מענקים, לרבות הוניים, בגין עמידה ביעדים הנקבעים להם מעת לעת בכפוף לתנאי מדיניות התגמול של הקבוצה.

29.6.2. תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה

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

לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 28 בספטמבר 2022 ו-2 באוקטובר 2022, בהתאמה, ביום 10 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול המוצעת לנושאי משרה בחברה אשר תעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים, החל מיום 1 בינואר 2023. לפרטים נוספים ראו, על דרך ההפניה, דיווחים מיידים של החברה מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106812) ומיום 10 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-108879).

### 29.6.3 תלות במנכ"ל החברה

הצלחת פעילות הקבוצה תלויה, בין היתר, בקשריו העסקיים, ניסיונו והמוניטין שצבר מנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. היה ולא יתאפשר למר משה ממרוד להמשיך ולעסוק בפעילויות הקבוצה, ולא ימצא לו מחליף הולם, עלול הדבר לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה. בנוסף, פעילות החברה באיטליה מבוססת במידה ניכרת על ידע מקצועי רלוונטי של עובדי החברה ובכללם מנכ"ל VP Solar. אי יכולת לשמר עובדים אלה עלול להוביל להרעה במיצוב התחרותי של החברה ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 38.3.2 להלן.

### 29.6.4 תוכנית אופציות

בימים 6 ו-8 במרס 2016 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, אימוץ של תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה וכן ליועציה של החברה. ביום 9 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה תיקון לתוכנית לפיו החברה תהיה רשאית להקצות במסגרת התוכנית סך של 237,382 אופציות חלף 212,382 אופציות בהתאם לתוכנית עובר לתיקון האמור (יחד, להלן: "תוכנית האופציות").

ביום 24 ביולי 2022, הוענקו לנושא משרה בחברה ושני עובדים נוספים 13,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-13,500 מניות רגילות של החברה במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 25 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-02-077757), וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה, מיום 8 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-058392).

ביום 27 באפריל 2023, הוענקו למנכ"ל חברה בת של החברה 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-4,500 מניות רגילות של החברה במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 27 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-038986) וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה (דוח מתקן), מיום 17 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-035986).

ביום 7 בדצמבר 2023, הוענקו לנושאת 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, דיווח מידי מיום 10 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-134118) וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה, מיום 27 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-107131).

במהלך השנים 2022-2023 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 28א' ובאור 33ה' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023.

יתרת כתבי האופציה שהוענקו וטרם מומשו נכון למועד דוח זה הינה 33,882 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-0.39% 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).

### 29.6.5 התחייבויות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד

התחייבות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד בגין מרבית העובדים מכוסה על ידי תשלומים שוטפים לחברות ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים וביטוחים פנסיוניים אחרים. הסכומים שנצברו בפוליסות ביטוח מנהלים וביטוחים פנסיוניים אחרים אינם בשליטתה ובניהולה של הקבוצה, ולפיכך, לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו ביטוי במאזן. התחייבויות התאגידים בקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינן מכוסות בפוליסות ביטוח המנהלים או בהפקדות לבטוחים פנסיוניים נכללות במאזן בהתאם לחוק ולהסכמי העבודה. לפרטים נוספים בדבר התחייבות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד מעביד, ראו באור 24 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023.

### 30. הון חוזר

ההון החוזר של הקבוצה מורכב בעיקר ממלאי מוצרים מוגמרים, חלקי חילוף וחומרי גלם, לקוחות וספקים.

#### 30.1 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומלאי חלקי חילוף

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

**30.2. מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים**

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

**30.3. מדיניות החזרת סחורות**

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

**30.4. מדיניות מתן אחריות למוצרים**

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

בתחום האנרגיה, שירותי אחריות ותחזוקה המאופיינים בתקופות ארוכות יחסית (23-5 שנים) בעיקר ביחס למערכות אגירה לשדות- מתח גבוה וביחס למערכות סולאריות תקופת האחריות נעה לרוב בטווח של 12 שנה אחריות מוצר ועד 30 שנה אחריות לביצועים.

**30.5. אשראי ללקוחות**

ממוצע ימי האשראי לכלל לקוחות הקבוצה בשנת 2023 עמד על כ- 67 ימים, והיקף האשראי הממוצע בקבוצה בשנת 2023 עמד על כ- 412 מיליון ש"ח.

**30.5.1. בתחום פעילות מוצרי הצריכה**

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

בשנת 2023, ממוצע ימי האשראי ללקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה עמד על כ- 83 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 223 מיליון ש"ח.

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

**30.5.2. בתחום פעילות האנרגיה**

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

בשנת 2023, ממוצע ימי האשראי ללקוחות בתחום פעילות האנרגיה עמד על כ- 56 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 189 מיליון ש"ח.

**30.6. אשראי מספקים**

**30.6.1. כללי**

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

תנאי האשראי מספקים מקומיים נעים בעיקר בין תנאי מזומן לשוטף + 90 ימים. בשנת 2023, ממוצע ימי האשראי מספקים בקבוצה עמד על כ- 59 ימים, והיקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה עמד על כ- 258 מיליון ש"ח.

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

**30.6.2. בתחום פעילות מוצרי הצריכה**

בשנת 2023, ממוצע ימי האשראי מספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה עמד על כ-65 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ-112 מיליון ש"ח.

**30.6.3. בתחום פעילות האנרגיה**

בשנת 2023, ממוצע ימי האשראי מספקים בתחום פעילות האנרגיה עמד על כ-52 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ-131 מיליון ש"ח.

**31. מימון**
**31.1. מקורות המימון של הקבוצה**

מקורות המימון של הקבוצה הינם בעיקר, אגרות חוב (סדרה 3), הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וכן מסגרות אשראי המועמדות לחברות בקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. יצויין, כי נכון למועד הדוח מסגרות האשראי המועמדות לחברה הינן מסגרות אשראי לא מחייבות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך 66.3 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). מרבית האשראי לזמן קצר של החברה הינו אשראי נושא ריבית המבוססת על ריבית הפריים. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמדה על כ-126.7 מיליון ש"ח.

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

מסגרות האשראי העומדות לרשות הקבוצה ניתנות לתקופה של שנה ומשתנות מעת לעת בהתאם לצרכי הקבוצה ולסיכומיה עם הבנקים. העמדת האשראי הינה בתנאים מסוימים (בין השאר מסגרות האשראי הינן כנגד בטוחות ושעבודים שוטפים (ממסרים דחויים אשר מופקדים בבנק, מלאי וחייבים) וכנגד מתן ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה), ונתונה לשיקול דעתם של הבנקים. לקבוצה מסגרות אשראי כוללות (לא מחייבות), (לרבות בגין ערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי), אשר הסתכמו למועד פרסום דוח זה, בסך של כ-813 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ-334 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-160 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים אצלה. שיעורי הניכיון בהם מחויבת הקבוצה כוללים את מרכיב הריבית בגין השובר וכן את עלות עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. שיעורי הניכיון נקבעים מעת לעת והם תלויים בשיעור הריבית במשק, גובה עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך ומספר התשלומים הנקובים בשוברים. יתרת ממסרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו בתאגידים אלו ליום 31 בדצמבר 2023 וטרם נפרעו מסתכמת לסך של כ-98.2 מיליון ש"ח (במאוחד). לפרטים בדבר הסכם ניכיון בו התקשרה הקבוצה בעבר ראו באור 1'26 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

**31.2. פירוט אודות שיעורי הריבית בקשר עם הלוואות ואשראי של הקבוצה**

להלן פירוט אודות שיעור הריבית הממוצע והאפקטיבי לשנים 2022 ו-2023, בקשר עם הלוואות ואשראי של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר 2023		
שיעור ריבית ממוצעת [שיעור ריבית אפקטיבית]	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	מקורות בנקאיים
פריים – 0.5% עד פריים [4.4%]	65,959	אשראי לזמן קצר
5%-6%	126,951	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת)
	<b>192,910</b>	<b>סה"כ</b>

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

\* לא צויינה הריבית האפקטיבית עקב חוסר מהותיות.

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

### 31.3. מגבלות על התאגיד בקבלת אשראי

לצורך העמדת אשראי לקבוצה, נמסרו לבנקים ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה, חלקן ללא הגבלה בסכום, וכן נרשמו שעבודים על ממסרים ושטרות המופקדים אצל התאגיד הבנקאי וכן על מלאי וחייבים. כן, התחייבה הקבוצה כלפי הבנקים לאי-יצירת שעבוד צף על נכסיה ("שעבוד צף שלילי") ובחלק מהמקרים התחייבה הקבוצה לעמידה בתניות פיננסיות. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ולמועד הדוח, החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות והמגבלות החלות עליה.

### 31.4. אשראי בר דיווח

31.4.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, 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. לפרטים בדבר אגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, ראו סעיף 31.6 להלן וכן סעיף 18 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

### 31.4.2. להלן פרטים בדבר אשראי מהותי שנטלה החברה<sup>46</sup>:

תנאים מהותיים - תניות פיננסיות, ערבויות, בטחונות וכיו"ב	לוח הסילוקין	ריבית/טווח הריבית, מנגנון הצמדה	יתרת האשראי בסמוך למועד פרסום הדוח (באלפי ש"ח)	יתרת האשראי נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)	
<p>על ההלוואה יחולו התנאים הכלליים הקיימים בין תדיראן מוצרי צריכה לבין התאגיד הבנקאי, הכוללים, בין היתר, התחייבויות מקובלות בקשר עם נטילת אשראי, וכן נקבעו עילות לפירעון מיידי הכוללות, בין היתר, הוראות בקשר עם הפרת התחייבויות; מינוי כונס נכסים קבוע / זמני, עיקול ואירועי חדלות פירעון; שינוי שליטה; עילת קרוס דיפולט, לפיה התאגיד הבנקאי יהיה רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי במידה ויארע מאורע שתוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו בזכות להעמדת חובות כלשהם לפירעון מיידי וזאת גם במידה ואותו גורם לא יעשה שימוש בזכות זו (להלן: "עילת Cross Default"), שינויים מבניים (לרבות מיזוג, פיצול או הסדר), הפסקת הפעילות העסקית לתקופה העולה על 60 ימים, שינוי מהותי באופי הפעילות העסקית, אירוע שיש בו כדי להרע ו/או לסכן את אפשרות הבנק להיפרע בגין האשראי, פגיעה בשווי הבטוחות שנמסרו לבנק וכיו"ב.</p> <p>יצוין, כי במסגרת ההתקשרות השוטפת עם התאגיד הבנקאי, תדיראן מוצרי צריכה העמידה לטובת התאגיד הבנקאי בטחונות, ובכלל זאת שעבוד קבוע וראשון בדרגה ושעבוד שוטף על שטרות וממסרים, חייבים ומלאי.</p>	<p>קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום תקופה של 24 חודשים, דהיינו ביום 17 באוקטובר 2025.</p> <p>הריבית תשולם מידי רבעון, החל מינואר ועד לאוקטובר 2025</p>	<p>5.7%</p> <p>ריבית שנתית קבועה (ללא הצמדה)</p>	100,903	101,171	תאגיד בנקאי א' - תדיראן מוצרי צריכה
<p>כלל האשראי המועמד לתדיראן מוצרי צריכה מהווה אשראי בר דיווח לאור העובדה כי במסמכי ההתקשרות הכלליים של תדיראן מוצרי צריכה עם מרבית התאגידים הבנקאיים, כלולה תניית הפרה צולבת.</p>	on call	<p>פריים – 0.5% עד פריים</p>	<p>כ-154,000 (אשראי דקומנטרי וערבויות) וכ-8,000 on call</p>	<p>כ-93,000 (אשראי דקומנטרי וערבויות) וכ-7,000 on call</p>	תאגידים בנקאיים - תדיראן מוצרי צריכה

<sup>46</sup> הנתונים מתייחסים לאשראי שנטלה החברה אשר יתרתו בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מסך נכסי החברה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023, וכן מהווה 10% או יותר מסך האשראי של החברה, וכן אשראי שנטלה חברה בת של החברה ואשר יתרתו בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מנכסי התאגיד וכן מהווה 10% או יותר מסך האשראי שנטלו כלל חברות הבנות של התאגיד ("אשראי בר דיווח"). כן מתייחסים הנתונים לאשראי אשר אינו אשראי בר דיווח בפני עצמו אלא אשראים שקיימת ביניהם תניית הפרה צולבת (cross default) ושכחום המצטבר מגיע לכדי הרף הנקוב לעיל. יצוין כי הפעלת תניית הפרה צולבת על ידי מי מנותני האשראי, עשויה להביא לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3) של החברה.

**31.5. הערכת התאגיד לגבי צורך בגיוס מקורות**

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

**הערכות הקבוצה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוססות, בין היתר, על מקורות ההון העצמי והמימון החיצוני העומדים לרשותה נכון למועד דוח זה, וכן על ניסיון הקבוצה בדבר היקף המימון הנדרש לה לצורך עסקיה בשים לב לאתגרים וליעדים העומדים בפני הקבוצה. עם זאת, ייתכן כי הערכותיה של הקבוצה לא יתקיימו עקב התרחשות אירוע בלתי צפוי במהלך עסקיה של הקבוצה לרבות התקיימות של אחד מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 38 להלן, ולרבות גורמים מאקרו כלכליים שאינם נוגעים ישירות לתחום עסקיה של הקבוצה, באופן שהקבוצה תידרש למימון נוסף לצורך מימון עסקיה השוטפים.**

**31.6. אגרות חוב**

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 24 ביוני 2020 סך של 120,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 120,000,000 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300,000 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%.

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

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

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

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

ביום 2 בנובמבר 2023, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג ilAA- עם שינוי התחזית לאופק "שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה בשל היחלשות בביצועים התפעוליים וצפי לשחיקה ביחסים הפיננסיים. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 2 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 01-100360-2023-01-100360).

ביום 25 בינואר 2024, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il עם שינוי התחזית לאופק "שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 25 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 01-008644-2024-01-008644).

לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון וכן, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מהימים 17 בינואר 2022 ו-18 בינואר 2022 (מס' אסמכתאות: 01-007779-2022-01-007779 ו-01-008206-2022-01-008206). בהתאמה).

**31.7. תשקיף מדף**

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

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 מיידי של החברה מיום 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 01-081559-2023-01-081559).

**32. מיסוי**

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

**33. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**

פעילות הקבוצה אינה כרוכה בעלויות סביבתיות מהותיות. בהתאם להוראות חוק חומרים מסוכנים, כל עיסוק ברעלים, לרבות ייצור, יבוא, אריזה, מסחר, ניפוק, העברה, אחסנה, החזקה ושימוש, חייב בהיתר רעלים. לחברה עיסוק בחומרים

רעילים הכוללים, בין היתר, גז קרור למזגנים, סוללות ליתיום (מערכות אגירה) וחומרי צבע המשמשים לצביעת פרופילי אלומיניום.

להלן פרטים בדבר היבטים סביבתיים רלוונטים לפעילות החברה:

(1) פעילות המפעל לייצור מזגנים של הקבוצה בעפולה אשר כרוכה בשימוש בחומרים מסוכנים. בהתאם להגדרות המשרד לאיכות הסביבה, המפעל כאמור מדורג בדרגה B לעיסוק בחומרים רעילים. תוקף ההיתר למפעל המזגנים הינו עד ליום 30 באוקטובר 2025.

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

(3) לתדיראן אלומיניום היתר רעלים לפעילות המצבעה בתוקף עד ליום 22 בפברואר, 2026.

(4) לפרטים בדבר החובות החלות על הקבוצה בהתאם לחוק להסדרת הטיפול באריזות וחוק טיפול סביבתי, ראו סעיפים 34.4 ו-34.5 להלן.

### 3.4. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

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

#### 34.1. חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הגנת הצרכן") והתקנות מכוחו

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

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

בהתאם להוראות חוק האחריות למוצרים פגומים, לקבוצה קיימת אחריות כיצד וכיבואן בגין נזקי גוף שעלולים להיגרם כתוצאה מפגם במוצרים. לקבוצה ביטוחים בקשר עם הסיכונים הנובעים מייבוא ו/או שיווק של מוצרים פגומים. לפרטים בדבר פוליסות ביטוח חבות מוצר של הקבוצה ראו סעיף 39 להלן.

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

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

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

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

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

החוק להסדרת הטיפול באריזות קובע הסדרים לעניין ייצור אריזות וטיפול בפסולת אריזות וכן קובע יעד איסוף ומחזור מחייב שייכנס לתוקף בהדרגה. למיטב ידיעת הקבוצה, נכון למועד הדוח פועלת הקבוצה בהתאם להוראות החוק ובכלל זה, התקשרה עם תאגיד מוכר לצורך הטיפול בפסולת כאמור. הוצאות הקבוצה בתקופת הדוח בקשר עם יישום הוראות חוק זה עומדות על כ-376 אלפי ש"ח.



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

החוק לטיפול סביבתי קובע הסדרים לעניין טיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני, בסוללות ובמצברים ומטיל על יבואנים של ציוד חשמלי ואלקטרוני חובת מחזור של פסולת ציוד חשמלי ואלקטרוני בשיעור שלא יפחת מ-50% מסך משקל הציוד החשמלי והאלקטרוני שמכר היבואן באותה השנה בניכוי משקל פסולת ציוד אלקטרוני שהועבר לשימוש חוזר באותה שנה. שיעור זה גדל בהדרגתיות, עד ליעד של 50% שנכנס לתוקפו בשנת 2021. חובת המחזור המכסית לא תחול על יבואן, אשר משקל הציוד והסוללות שמכר בשנה אינו עולה על שיעור שקבע השר לעניין זה. חוק טיפול סביבתי קובע סנקציות פליליות ואזרחיות בגין הפרת הוראותיו. נכון למועד הדוח פועלת הקבוצה בהתאם להוראות החוק ובכלל זה, התקשרה עם תאגיד מוכר לצורך הטיפול בפסולת כאמור. הוצאות הקבוצה בתקופת הדוח בקשר עם יישום הוראות חוק זה עומדות על כ-3.7 מיליון ש"ח.

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

חוק התקשורת מסדיר את פעילות תחום התקשורת בישראל, ובין היתר, אוסר על משלוח דברי פרסומת, במייל, בפקס, בהודעת SMS או באמצעות מערכת חיוג אוטומטי, ללא אישור של הנמען. מטרת החוק למגר את תופעת ההפצה ההמונית של פרסומות בלתי רצויות המכונה "ספאם" או "דואר זבל" באמצעות רשת התקשורת. הפרת האיסור כאמור, עשויה לזכות את הנמען בפיצוי של 1,000 ש"ח ללא הוכחת נזק בעבור כל הודעה שהנמען קיבל ללא הסכמתו. בנוסף, במקרים המוגדרים בחוק זה הפרתו עלולה לגרום סנקציות פליליות וכן תובענות ייצוגיות.

34.7 חוק מקורות אנרגיה, התש"ן-1989 (להלן: "חוק מקורות אנרגיה") ותקנות יעילות אנרגטית

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

ביום 25 ביוני 2023, פורסמו ברשומות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים) (ביטול), התשפ"ג-2023 (להלן: "התקנות"), אשר ביטלו את תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004 (להלן: "התקנות המבוטלות"), שהותקנו מכוח חוק מקורות אנרגיה. ביטול התקנות בוצע במסגרת יישום רפורמה ביבוא, שמטרתה לאפשר הקלה בייבוא 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 (להלן: "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 Variable Refrigerant Flow (VRF).

להערכת החברה, ביטול התקנות המבוטלות 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 38 להלן.

ביום 16 ביולי 2023 פורסמה ברשומות אכרזת התקנים (תקן רשמי) (ביטול רשמיות) מס' 16, התשפ"ג-2023 (להלן: "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.

34.8 תקנות החומרים המסוכנים (יישום פרוטוקול מונטריאול בעניין חומרים הפוגעים בשכבת האוזון) (תיקון), התשפ"א-2020 (להלן: "תקנות חומרים מסוכנים")

ביום 16 בספטמבר 1987, חתמה מדינת ישראל על פרוטוקול מונטריאול בנוגע לחומרים הפוגעים בשכבת האוזון. באוקטובר 2016 חתמה מדינת ישראל על תיקון לפרוטוקול מונטריאול (אמנה בינלאומית), (להלן: "תיקון קיגאלי") אשר עניינו הפחתת השימוש בגזי חממה המשמשים, בין היתר, למזגנים ומקררים, במטרה לצמצם את כמות הפליטות כחלק מהמאבק העולמי בתופעת ההתחממות הגלובאלית ואשר אושרר על ידי מדינת ישראל בנובמבר 2020.

תקנות החומרים המסוכנים (יישום פרוטוקול מונטריאול בעניין חומרים הפוגעים בשכבת האוזון) (תיקון), התשפ"א-2020 (להלן: "תקנות חומרים מסוכנים"), קבעו מדרגות הפחתת הייצור והשימוש בגזי חממה מסוג HFCs לפי שנים, כאשר מדרגת הפחתה הראשונה אשר קבעה צמצום של 10% בכמות השימוש הלאומית ב-HFCs נכנסה לתוקף ביולי 2022 ומיושמת בדרך של חלוקת מכסות יבוא 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 הפחתה 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 המשתייכים למשפחות ה-HFO, HC ו-CO2 (ובעיקר על הקרר R-32) אשר השפעתם על ההתחממות הגלובלית הינה נמוכה (להלן: "הקררים החדשים"). הקררים החדשים קיימים כיום, אם כי רובם 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 שנייה ושלישית).

על מנת לאפשר את המשך ההיערכות ליישום התקנות וייבוא הקררים החדשים תוך שמירה על בטיחות ובריאות הציבור, ביום 2 בנובמבר 2023, פורסם ברשומות תיקון נוסף לתקנות חומרים מסוכנים לפיו נדחתה כניסתה לתוקף של מדרגת הפחתה 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 הפחתה לשנת 2025 יעמוד על 15% וכן נקבעו מדרגות הפחתה נוספות שיאפשרו השגה מדרגת ומתונה יותר של יעד הפחתה 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 בדבר הקצאת מכסות גז לקירור מזגנים לשנת 2024 בפרט ובכלל וכן התקדמות יישום החקיקה והתקנות בעניין זה.**

34.9 רגולציית CBAM

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

במסגרת ה-CBAM, בין היתר, החל מאוקטובר 2023 יחויבו יבואנים המעוניינים לייבא מוצרים לאירופה, 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 כאמור לשלם לאיחוד האירופי תשלומי מס נוספים בהתאם לפליטות גזי החממה שלהם.

להערכת החברה, לאור העובדה שנוון למועד דוח זה, VP SOLAR 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.

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

צו יבוא חופשי מפורסם על ידי שר הכלכלה והתעשייה מכוח סעיף 2 לפקודת היבוא והיצוא [נוסח חדש], התשל"ט-1979. הצו קובע אילו אישורים נדרשים לצורך קבלת רישיון יבוא, מהם הפריטים המותרים ביבוא גם ללא הצגת רישיון יבוא, ותנאים נוספים לייבוא. מעת לעת מפרסם שר הכלכלה והתעשייה תיקונים לצו ולתוספות.

**34.11. תקינה**

חלק מהמוצרים המשווקים על ידי הקבוצה חייבים לעמוד בתוי תקן שונים. המוצרים המשווקים על ידי החברה נושאים תו תקן כנדרש לגביהם.

סוללות למערכות אגירה הנמכרות על ידי VP Solar, כפופות לתקינה האירופאית החלה על הובלה ואחסון של חומרים מסוכנים. VP Solar מתקשרת עם חברת לוגיסטיקה המובילה ומאחסנת סוללות אלו עבור החברה באופן העונה על דרישת הרגולציה.

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

חוק רישוי עסקים והתקנות שהותקנו מכוחו אוסרים על ניהול עסק שהפעלתו טעונה רישוי ללא רישיון עסק ובהתאם לתנאי הרישיון. להלן פרטים בדבר רישיונות העסק העיקריים של הקבוצה:

ביום 17 ביולי 2023 קיבלה תדיראן פתרונות אנרגיה רישיון עסק לאתר החברה בקיסריה, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2037. למפעל הקבוצה לייצור מזגנים בעפולה רישיון עסק עד ליום 31 בדצמבר, 2029. תדיראן סולאר פועלת להוצאת רישיון עסק במתקנה בקרית גת. לתדיראן אלומיניום רישיון עסק זמני בתוקף עד ליום 16 במרס, 2024.

**34.13. חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק חומרים מסוכנים")**

בהתאם להוראות חוק חומרים מסוכנים, כל עיסוק ברעלים, לרבות ייצור, יבוא, אריזה, מסחר, ניפוק, העברה, אחסנה, החזקה ושימוש, חייב בהיתר רעלים. לחברה עיסוק בחומרים רעילים הכוללים, בין היתר, גז קירור למזגנים, סוללות ליתיום (מערכות אגירה) וחומרי צבע המשמשים לצביעת פרופילי אלומיניום.

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. לתדיראן אלומיניום היתר רעלים לפעילות המצבעה בתוקף עד ליום 22 בפברואר, 2026.

**34.14. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הגנת הפרטיות")**

חוק הגנת הפרטיות קובע בין היתר, כי על החברה לרשום את מאגרי המידע המוחזקים בחברה אצל רשם מאגרי המידע ברשות למשפט טכנולוגיה ומידע במשרד המשפטים. מכוח חוק הגנות הפרטיות, הותקנו תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017 (להלן: "תקנות הגנת הפרטיות"). בהתאם לתקנות הגנת הפרטיות בעל מאגר המידע נדרש לבצע פעולות, לרבות, בין היתר, ניסוח מסמך הגדרות למאגר המידע, מינוי ממונה על אבטחת מידע, קביעת נוהל אבטחת מידע, ניהול הרשאות גישה ונקיטת אמצעים מקובלים לזיהוי ואימות, זיהוי ואימות, מיפוי מערכות מאגר המידע וביצוע סקר סיכונים, ניהול מנגנון תיעוד וביקורת על הגישה למאגר המידע, תיעוד של אירועי אבטחה, הגבלת גישה להתקנים ניידים, אבטחת תקשורת וכדומה.

נכון למועד הדוח, לחברה מאגרי מידע הרשומים על פי דין, הכוללים בעיקר מאגרי לקוחות ועובדים.

**34.15. חוקים שונים החלים על החברה בתחום דיני העבודה**

החברה כפופה לחוקים ותקנות שונות מכוח דיני העבודה, ובכלל זה בין היתר, חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2011 והתקנות להגברת האכיפה של דיני העבודה (רכיבי השכר המרכיבים את ערך שעת עבודה וערך שעת עבודה לעובד קבלן), התשפ"ג-2023 אשר נכנסו לתוקפן בינואר 2024 (להלן בהתאמה: "חוק האכיפה" ו-"תקנות האכיפה"). חוק האכיפה מטיל, בין היתר, אחריות אזרחית, מנהלית ופלילית על מזמיני שירות בתחומי השמירה, אבטחה, ניקיון והסעדה) ואף מטיל, במקרים מסוימים, אחריות ישירה (מנהלית ופלילית) על המנכ"לים של מזמיני השירות. תקנות האכיפה נועדו לסייע בהגברת השקיפות ומיגור התופעה של "חוזת הפסד", לפיה מזמיני שירות מתקשרים עם קבלנים המציעים סכום נמוך, שאין בו כדי לכסות את עלות השכר המינימלית המגיעה לעובדים על פי דין.

**34.16. צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 13), התשפ"ג-2023**

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 הקניה 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 קניה 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.

**35. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה**

להלן תיאור הסכמים מהותיים או הסכמים שלא במהלך העסקים הרגיל, אשר הקבוצה הינה צד להם:

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

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

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

ביום 14 במרס 2022, השקיעה החברה בקרן 1 מיליון דולר נוספים. בסך הכל הושקעו על ידי החברה בקרן עד למועד הדוח, סך של 6 מיליון דולר ארה"ב, המייצג שיעור החזקה של כ-4.12% בקרן.

לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות עם הקרן, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 4 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-047377) וכן ביאור א15. לדוחות הכספיים.

**35.2. התקשרות עם מפיצים לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW**

ביום 8 ביולי 2021, התקשרה הקבוצה, במזכר הבנות ראשון לצורך הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW (להלן: "המוצרים"), בארה"ב וקנדה וכן מתן שירותים לאחר מכירה למוצרים, עם מפיץ בעל ניסיון ויכולות בתחום ההפצה, הפועל בארה"ב וקנדה (להלן: "המפיץ"). לאור העובדה שמזכר הבנות כאמור לא השתכלל לכדי הסכם מחייב ובשים לב לכך שהעקרונות הכלליים שהותוו במסגרתו טרם התממשו, ביום 8 באוקטובר 2023, הודיעה הקבוצה למפיץ על סיום מזכר הבנות. בנוסף, התקשרה הקבוצה בהסכם הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים הפועלים בטכנולוגיית TADIRAN AIROW עם מפיץ אחר, הפועל באותן טריטוריות.

לקבוצה התקשרויות עם מפיצים נוספים בטיטוריות שונות. יצוין, כי נכון למועד דוח זה, היקף מכירת מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW, אינו מהותי.

**36. הליכים משפטיים**

לפרטים בדבר הליכים משפטיים אשר הקבוצה הינה צד להם ראו באור א26' לדוחות הכספיים.

**37. 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. 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). במהלך השנים 2022-2023 התרחבה פעילות האנרגיה בקבוצה והיקפה הגיע לכ-54% מתוך היקף פעילות כלל הקבוצה.

ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אסטרטגית מעודכנת, לשנים 2023 - 2026 (להלן: "התוכנית האסטרטגית החדשה"), אשר עיקריה מפורטים להלן. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה מיום 17 במרס 2024, לפיה בשלב זה לא נדרש עדכון לתוכנית האסטרטגית המפורטת להלן, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

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 ובהמשך לדיון שנערך בדירקטוריון החברה ביום 17 במרס, 2024, מימוש האסטרטגיה יתבסס, בין היתר, על צמיחת הפעילויות הקיימות בתחום האנרגיה והתפתחותן בהתבסס על יכולותיה של הקבוצה וההתפתחויות הרגולטוריות בישראל ובאירופה כמתואר בסעיף 4.8 לעיל, וכן על צמיחת הפעילות הקיימת בתחום מוצרי הצריכה ומימוש הזדמנויות עסקיות בתחום זה, לרבות, בין היתר, הרחבת פעילות מיזוג האוויר ומשאבות חום באירופה באמצעות שיתופי פעולה עם מפיצים מקומיים, בין היתר, גם באמצעות, רכישות ועסקאות M&A ואו הרחבת פעילות VP Solar לתחום מיזוג האוויר.

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 ובחו"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 ועיצובית 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 חיצוניים<sup>47</sup>, יבשת אירופה זוהתה כשוק האטרקטיבי ביותר בתחום מיזוג האוויר: שוק גדול (מהווה כ-6% מהשוק העולמי<sup>48</sup>) המתאפיין בצמיחה מהירה (בין השנים 2018 – 2021 צמח שוק המזגנים הביתיים באירופה בשיעור שנתי ממוצע של כ-10%, מכ-6 מיליון לכ-8 מיליון מזגנים ביתיים לשנה<sup>49</sup>), שיעורי חדירה נמוכים, הצפויים לצמוח באופן משמעותי עם התגברות גלי החום באירופה (מספר הימים באירופה בהם נדרש מיזוג אוויר שילש את עצמו בין השנים 1979 ל-2021<sup>50</sup>), 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.

<https://www.iea.org/news/air-conditioning-use-emerges-as-one-of-the-key-drivers-of-global-electricity-demand-growth> <sup>47</sup>

"World Air Conditioner Market – 2023 Updated", JARN, 25.01.2023, <sup>48</sup>

"World Air Conditioner Market – 2023 Updated", JARN, 25.01.2023, <sup>49</sup>

"Europe's climate crisis in data: Homes need less heating and more cooling in these countries", Euronews.com, 06.12.2022, <sup>50</sup>

**משאבות חום.** משאבות חום<sup>51</sup> נמכרות כבר כיום על ידי החברה בישראל ועל ידי VP Solar באירופה ומהוות פתרון סביבתי ויעיל לחימום מים.

להערכת החברה, על בסיס ניתוחי שוק שנערכו על ידי בליווי גורמים מקצועיים חיצוניים, וכן תוך הסתמכות על מקורות מידע חיצוניים<sup>52</sup>, 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 האירופאי<sup>53</sup>. 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)<sup>54</sup>. 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 שיווק 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 מפיץ 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 לרבות, בין היתר, באמצעות, רכישות ועסקאות M&A ו/או הרחבת פעילות VP Solar לתחום מיזוג האוויר.

**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 מזיהומים וחידקים, החברה רואה ביכולות הטמנות בטכנולוגיה זו כמו גם הפוטנציאל לשיווק מוצרים לטיפול באוויר על בסיס הטכנולוגיה ביעדים גלובאליים, כאחד ממנועי הצמיחה העתידיים של החברה. ארצות הברית, קנדה וישראל זהו כשווקי יעד אטרקטיביים לשיווק מוצרים על בסיס טכנולוגיית TADIRAN AIROW.

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

מיזוג אוויר ביתי ומסחרי	<ul style="list-style-type: none"> <li>שימור המובילות בסגמנט הביתי.</li> <li>המשך הרחבת הפעילות וצמיחה בסגמנט המסחרי.</li> <li>דגש על החדרת מוצרים חדשים בעלי ערך מוסף לשוק.</li> <li>התרחבות לשוק מיזוג האוויר באירופה.</li> </ul>
משאבות חום	<ul style="list-style-type: none"> <li>תקן בנייה ירוקה בישראל.</li> <li>עודף הביקוש בשוק האירופי למשאבות חום.</li> <li>ייצור משאבות חום במפעל החברה בעפולה – ללא צורך בהשקעות משמעותיות.</li> <li>שיתופי פעולה עם חברות הפצה אירופיות ו/או שימוש בפלטפורמה של VP Solar</li> </ul>

<sup>51</sup> 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.

<sup>52</sup> [https://atmosphere.cool/wp-content/uploads/2022/06/ATMO\\_natref\\_heat\\_pumps\\_2022.pdf](https://atmosphere.cool/wp-content/uploads/2022/06/ATMO_natref_heat_pumps_2022.pdf)

<sup>53</sup> European Heat Pump Report 2022, EHPA

<sup>54</sup> ATMO sphere, Accelerating to EU's shift towards natural refrigerant domestic HP (2022)

• 2023 – שנה מסחרית ראשונה. • Go To Market ממוקד בשלב זה במפצים B2B במספר שווקים.	<b>טיפול באוויר – TADIRAN AIROW</b>
--	-------------------------------------

### 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 אופרטיביות להגעה ליעד הלאומי של 20% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2025, וכן ליעד הלאומי של 30% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030<sup>55</sup>.

להתפתחויות נוספות באסדרה בתחום האנרגיה בישראל, ראו סעיף 8.4 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 המחייב 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 (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. לפרטים נוספים בדבר התקשרויות הקבוצה בהסכמים אלה ובהסכם נוסף לאספקת מערכות אגירה בו התקשרה במהלך שנת 2023, ראו סעיף 19.4 לעיל. בכוונת החברה להמשיך לעשות שימוש ביכולותיה האמורות על מנת לחזק את מעמדה כשחקן מוביל בשוק אגירת האנרגיה בישראל.

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 ובחודש ינואר 2024 החלה תדיראן אלומיניום להפעיל מצבעה המשמשת לצביעת פרופילי אלומיניום. לפרטים נוספים, ראו סעיף 22 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 באירופה<sup>56</sup>.

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

<sup>55</sup> [https://www.gov.il/he/departments/news/re\\_290522](https://www.gov.il/he/departments/news/re_290522)

<sup>56</sup> לפרטים נוספים אודות השינויים בשוק האנרגיה הסולארית באיטליה והערכת החברה ביחס למיקוד בשוק המערכות הסולאריות לשוק המסחרי תעשייתי, ראו סעיף 4.8.10 לעיל.

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%<sup>57</sup>. 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 בישראל<sup>58</sup>.

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

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

#### 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 נישא 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 AIROW<sup>59</sup>. 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 סולארפיינט<sup>60</sup>.

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

**המידע בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכותיה בדבר המועדים בהם תממש את היעדים כאמור וכן האופן בו יתממשו היעדים ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה לגבי פוטנציאל הצמיחה הטמון בתחומי פעילותה השונים של החברה, לרבות בתחום האנרגיה המתחדשת (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 ושיווק**

<sup>57</sup> איגוד יבואני הרכב, משרד התחבורה ועיבודים שנערכו על ידי יועץ חיצוני.

<sup>58</sup> לפרטים נוספים אודות התקשרות חברת הבת, תדיראן פתרונות אנרגיה, בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים, ראו סעיף 19.5 לעיל.

<sup>59</sup> לפרטים נוספים אודות TADIRAN AIROW ראו סעיף 26 לדוח התקופתי.

<sup>60</sup> 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).



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 38 לדוח התקופתי.

לפרטים בדבר התקדמות החברה במימוש התכנית האסטרטגית, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

### 38. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

#### 38.1. סיכונים מאקרו

##### 38.1.1. האטה כלכלית במשק

האטה כלכלית או מיתון במשק עלולים לגרום לירידה בהיקף הצריכה הפרטית בכלל וצריכת מוצרי הצריכה המשווקים על ידי הקבוצה בפרט. כמו כן, בעתות של האטה כלכלית וביתר שאת בעת מיתון, גוברת הנטייה הצרכנית לצרוך מוצרים זולים ובלתי ממותגים, ולדחות רכישות ככל שניתן, נטייה שעלולה לפגוע במכירות הקבוצה. בנוסף, האטה כלכלית במשק עלולה לפגוע בהיקף הביקוש למערכות אנרגיה הנמכרות על ידי החברה, בין היתר, לאור העובדה כי מערכות אילו כרוכות לרוב בהשקעה משמעותית.

##### 38.1.2. שינויים בשער חליפין

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

##### 38.1.3. שינויים בשיעורי הריבית בישראל ובאיטליה ואינפלציה

מקורות המימון של הקבוצה הינם בעיקר, אגרות חוב (סדרה 3) והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים אשר נושאות ריבית קבוע ואינן צמודות למדד וכן מסגרות אשראי המועמדות לחברות בקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים, הנושאות לרוב ריבית משתנה. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. יצוין, כי נכון למועד הדוח מסגרות האשראי המועמדות לחברה הינן מסגרות אשראי לא מחייבות.

. חובות הלקוחות והתחייבויות הקבוצה לספקים מקומיים אינם צמודים למדד. לפרטים בדבר שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל ובאיטליה, ראו סעיף 4.2 וסעיף 4.4 לעיל. ככלל, עלייה בשיעורי הריבית עשויה להוביל לגידול בהוצאות המימון של החברה. בנוסף, לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, עשויה להיות השפעה על מצבם של לקוחות החברה מבחינת יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם ו/או ביכולתם להשיג מימון לפעילותם העסקית. 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 משמעותיות שתקופת החזר שלהן ארוכה יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה כתוצאה מעלייה בשיעורי הריבית.

##### 38.1.4. מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי

להתפתחויות שליליות במצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי במדינות בהן פועלת החברה עלולה להיות השפעה ישירה על המצב הכלכלי, ולפיכך השפעה על הביקוש למוצרי הקבוצה.

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 ביישובים הקרובים לחזיתות המלחמה, שיבוש הלימודים במערכת החינוך וגיוס נרחב של כוחות מילואים.

עוד לפני פרוץ המלחמה, בתחילת שנת 2023 החלה ממשלת ישראל לקדם תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. 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.

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 לרבות בטווח הבינוני והארוך. יחד עם זאת, ככל שהמלחמה תתארך והיקפה יגדל וכפועל יוצא מכך גם השפעותיה על הכלכלה בישראל ובעולם, תיתכנה גם השפעות שליליות מהותיות על פעילותה של החברה ותוצאותיה העסקיות, בין היתר, כתוצאה מהרעה מהותית במצב הכלכלי במדינת ישראל, הרחבת האיזורים המושפעים מהמלחמה וסגירת עסקים נוספים, גיוס מילואים נרחב, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה, עלייה נוספת במחירי ההובלה הבינלאומית וכיו"ב.

#### 38.1.5 יחסי עבודה, עליה בשכר המינימום ושינויים בחקיקה הקשורה בדיני עבודה והעסקת קבלני כח אדם

הקבוצה חשופה לגידול בהוצאותיה בשל עליה בשכר המינימום. עליה בשכר המינימום יכול שתשפיע על עליות שכר כלליות גם לעובדים המשתכרים מעל שכר המינימום. בנוסף, שינויים מהותיים בתחום דיני העבודה ובתחום העסקת קבלני כח אדם, עלולים להשפיע על התחייבויות הקבוצה בנושאים אלה. שינויים ביחסי העבודה במפעל של הקבוצה בעפולה המוסדרים בהסכם קיבוצי עלולים להשפיע לרעה על פעילות המפעל כאמור ו/או להשית על החברה עלויות נוספות.

#### 38.1.6 מגיפות ומשבר בריאותי

מגיפות מקומיות או עולמיות כדוגמת משבר הקורונה עשויות להשפיע על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה בין היתר, כתוצאה מהטלת מגבלות תנועה והתקהלות צמצום כוח אדם במקומות עבודה, בידוד, סגירת עסקים וכיו"ב. לאלה עשויה להיות השפעה על המצב הכלכלי בעולם ובישראל באופן אשר עלול הוביל להאטה כלכלית משמעותית אשר עשויה לפגוע בהיקף הביקוש למוצרי הקבוצה, מצבם הכלכלי של לקוחות הקבוצה, עלייה במחירי ההובלה ופגיעה ברווחיות הקבוצה וכיו"ב.

#### 38.2 סיכונים ענפיים

##### 38.2.1 התחלות וסיומי בנייה

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

##### 38.2.2 מכסים ומיסי קנייה

רווחיות הקבוצה עשויה להישחק במידה ששיעור המכס או מיסי הקנייה יוגדלו, בניגוד למגמת הפחתתם בשנים האחרונות. מנגד, הפחתת שיעור המכס הפחתת המכס על עשויה ליצור יתרון מחיר למוצרים מיובאים על פני חלק מהמזגנים ומשאבות החום המיוצרים על ידי החברה בישראל ולכניסת מתחרים חדשים לשוק.

##### 38.2.3 זמינות המוצרים ממפעלי הייצור ושיבושים בשרשרת האספקה

זמינות המוצרים ממפעלי הייצור משפיעה על זמן האספקה לצרכן הסופי. כתוצאה מכך, הקבוצה משתדלת לשמור על רמה מספקת של מלאי על מנת למנוע מצבים של אי אספקת המוצרים בזמן, אשר עשויה לפגוע במוניטין הקבוצה. יצויין, כי על רקע מלחמת חרבות ברזל ותקיפות החותיים והודעתן של חלק מחברות הספנות על כך שיפסיקו לשוט בים האדום, משך זמן האספקה של מוצרים לארץ מתארך ובהתאם גם עלויות ההובלה עלולות. עיכובים משמעותיים באספקת מוצרים לקבוצה עלולה לגרום הפרות הוראות בהסכמים עם לקוחותיה של הקבוצה ביחס למועדי אספקה, הטלת חובת פיצוי כספי על הקבוצה, ירידה בהיקפי המכירות בישראל עקב חוסר בהיקף מלאי מתאים וכיו"ב.

##### 38.2.4 תחרות

התחרות החרפה, השינויים הטכנולוגיים והחידושים בענפים בהם פועלת הקבוצה, עשויים להשפיע על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה.

##### 38.2.5 שינויים במחירי המוצרים המיובאים, חומרי הגלם ומחירי הובלה

תוצאותיה הכספיות של החברה נתונות להשפעה משינויים במחירי מוצרים מוגמרים ובמחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, כדוגמת מתכת, נחושת, אלומיניום, פלדה, סיליקון, ליתיום ופלסטיק. שינויים במחירים אלה עשויים להשפיע על מחירי הייצור של המוצרים ובהתאם על מחירי הרכישה ו/או עלויות הייצור של המוצרים על ידי הקבוצה. בנוסף, עלויות הנלוות לייבוא המוצרים ו/או לייבוא חומרי גלם לייצור על ידי הקבוצה, כגון עלויות הובלה, עשויות להיות מושפעות ממחירי הדלק, שער המטבע ומהשפעות גיאופוליטיות בעולם דוגמת מלחמת חרבות ברזל. לירידה במחירי חומרי הגלם המשפיעה גם על ירידה במחירי

המוצרים המוגמרים (דוגמת מערכות אגירה ופאנלים סולאריים), עשויה להוביל מחד לגידול בהיקף הביקוש למוצרים אלה ומנגד להשפעה לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. בנוסף, מדד בינלאומי (מדד Drewry העולמי לתובלה של מכולות), מצביע על עלייה במחירי התובלה הימית זאת על רקע תקיפות החות"ים והודעתן של חלק מחברות הספנות על כך שיפסיקו לשוט בים האדום. גידול משמעותי בעלויות התובלה לצד המשך מגמה של קיטון משמעותי בעלויות מוצרים וחומרי הגלם המשמשים למוצרים הנמכרים על ידי החברה, עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.6 לעיל.

#### 38.2.6. מגמות גלובליות

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

#### 38.2.7. שינויי חקיקה ומדיניות ממשלתית

שינויי חקיקה המיועדים להרחיב את מחויבויות היצרנים, היבואנים והמשווקים של מוצרי חשמל, ובכלל זה מזגני אוויר, ושל מוצרים הנמכרים על ידי החברה בתחום האנרגיה, עשויים לייקר את עלות המוצרים ליבואנים ולגרום לייקור מוצרי הקבוצה לצרכן הסופי או להקטנת רווחיות הקבוצה, ככל שלא ניתן יהיה להשית עלויות אלו על הצרכן הסופי. בנוסף, התחום בו פועלת החברה כפוף להוראות רגולטוריות שונות הנוגעות להתייעלות אנרגטית, שימוש בגז ואיכות הסביבה. שינויים והקלות בהוראות הרגולטוריות כאמור עלול להוביל, בין היתר, לכניסה של מתחרים נוספים לשוק ולהגביר את התחרות בענף או להשפיע לרעה על יכולת הייצור של החברה.

תחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאיטליה הינו תחום מתפתח ודינמי. היקף הביקוש למערכות אנרגיה מתחדשת מושפע במידה רבה ממדיניות ממשלתית, בתמריצים ממשלתיים לפרוייקטים ורכישות של מערכות אנרגיה מתחדשת, יוזמות חקיקה אשר יעודדו את התפתחות תחום האנרגיה המתחדשת, תשתיות וכיו"ב. שינויים מדיניות ממשלתית כאמור ו/או היעדר יוזמות רגולטוריות וחקיקה התומכת בהתפתחות תחום האנרגיה המתחדשת עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה והמשך צמיחתה בתחום זה בישראל ובאיטליה.

תחום פעילות האנרגיה באיטליה מתאפיין במעורבות רגולטורית ענפה ובחקיקה רבה, ביניהן ניתן למנות, בין היתר, מערכת תמריצים להקמת מערכות אנרגיה מתחדשת בסקטורים השונים המשתנה באופן תדיר בהתאם למדיניות ממשלת איטליה מעת לעת. שינויים במערכת התמריצים כאמור עלולים להוביל לירידה בביקוש למוצרי תחום הפעילות בכלל ולמוצרי החברה בפרט, ובהתאמה, להרעה בתוצאותיה העסקיות.

לפרטים נוספים בדבר שינויים והתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה בישראל ובאיטליה, ראו סעיף 4.8 לעיל.

#### 38.2.8. איתנות פיננסית של לקוחות הקבוצה, סיכוני אשראי

תקופות של האטה כלכלית ו/או מיתון עלולות לגרום ללקוחות החברה ובכלל זה, בין היתר, לקוחות קמעונאיים (רשתות וחנויות לשיווק מוצרי חשמל לרבות מזגני אוויר) ומתקינים בתחום המערכות הסולאריות בישראל ובאיטליה, להיקלע לקשיים כלכליים ותזרימיים אשר עלולים להוביל לסיכוני אשראי וגבייה בקבוצה.

#### 38.2.9. רשת קמעונאית

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

#### 38.2.10. הליכים משפטיים

הקבוצה הינה צד להליכים משפטיים ובכללם, בין היתר, בקשות לתובענות ייצוגיות. לאור מהותה ואופי פעילותה של החברה, חשופה החברה לתביעות שונות ובכלל זה, בין היתר, תביעות צרכניות ותובענות ייצוגיות. בשנים האחרונות ישנה עלייה בכמות התביעות הייצוגיות המוגשות כנגד חברות המספקות שירותים צרכניים כגון החברה. ככל שתתקבלנה תביעות אלו או חלקן, הן עשויות להטיל על החברה חבות בסכומים מהותיים ולהשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה.

#### 38.2.11. כשלים טכניים גורפים ופגמים במוצרי הקבוצה

כשלים טכניים (להלן: "תקלות סדרתיות") בקווי הייצור של מוצרי הקבוצה (לרבות קווי הייצור אצל היצרנים מהם מייבאת הקבוצה את מוצריה), עשויים לפגוע בסדרות של מוצרים המסופקים ללקוחות. תקלות בסדרות של מוצרים עשויים להגדיל את הוצאות הקבוצה בגין אחריות ותיקונים ולפגוע במיתוג ובמוניטין הקבוצה. בנוסף, פגם טכני ו/או כשל במוצרי החברה בתחום האנרגיה עלול להוביל לפגיעה במוניטין, אי עמידה בהוראות הסכמים עם לקוחות והוצאות בגין פיצוי ואחריות. לכל אלה עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה.

### 38.2.12. עונתיות ומזג האוויר

תופעת העונתיות באופן כללי, ומזג האוויר בקיץ בפרט, משפיעים על היקפי הפעילות של הקבוצה בתחום השיוק, ההפצה והשירות של מיזוג אוויר. בתחום הנדליין המניב ובתחום האנרגיה אין השפעה מהותית לעונתיות.

### 38.2.13. סיכוני רכוש וחביונות

הקבוצה חשופה לסיכוני רכוש וחביונות שונים. הקבוצה נעזרת ביועץ ביטוח מומחה בתחום. לקבוצה פוליסות ביטוח המכסות את הסיכונים המקובלים, להן חשופה הקבוצה במגבלות תנאי הפוליסות, כגון, בין היתר: ביטוחי רכוש שונים, ביטוח אובדן רווחים, ביטוח חבות מוצר, ביטוחי אחריות צד ג', אחריות מקצועית ואחריות מעבידים, וכן ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים. יחד עם זאת, לא כל הסיכונים ו/או החשיפות האפשריות מכוסים ו/או ניתנים לכיסוי בפוליסות השונות וקיימות מגבלות כיסוי לסיכונים מסוימים אשר כתוצאה מכך תגמולי ביטוח שיתקבלו, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או ההפסדים ו/או החביונות האפשריים.

החברה עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסת ביטוח לכיסוי סיכון מסוים וכן עשויה להתקשר בפוליסות חדשות בתנאים שונים מתנאי הפוליסות הקיימות. התממשות נזק מהותי אשר אינו מכוסה בפועל באופן מלא על ידי פוליסות הביטוח של הקבוצה, עשוי להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה.

### 38.2.14. שביתות בנמלים

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

### 38.2.15. שינויים ומגמות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל- מכסות ופרויקטים גדולים

המשך צמיחתה של החברה בתחום האנרגיה המתחדשת בכלל ובישראל בפרט ביחס לפעילות אספקת מערכות אגירה לפרויקטים בהספק גבוה, מושפע, בין היתר, מהליכים תחרותיים ופרויקטים בהיקפים גדולים המנוהלים בדרך כלל על ידי המדינה ורשות החשמל. אי פרסום מכסות להליכים תחרותיים ו/או מחסור בתשתיות (למשל שטחי מקרקעים המתאימים לביצוע פרויקטים בהיקפים גדולים), ו/או עיכובים או שינויים ביישום אסדרת מודל השוק אשר נכנסה לתוקפה בינואר 2024, עלולים להשפיע על היקף הפעילות של לקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים של הקבוצה בתחום זה ולהשפיע על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של הקבוצה ויכולתה לממש את התוכנית האסטרטגית שלה.

### 38.2.16. מקורות אנרגיה חלופיים

אנרגיה מתחדשת היא אנרגיה אותה ניתן לנצל ממקורות טבעיים בכדור הארץ, כגון רוח, שמש, אנרגיה גיאותרמית (ניצול חום הקרקע), אנרגיה הידרואלקטרית (אנרגיית מים) וביומסה (אנרגיית צמחים) המשפיעים באופן משמעותי על האקלים, הבריאות והכלכלה. קיימות צורות רבות של אנרגיה מתחדשת ותחום זה הינו תחום בהתפתחות מתמדת. התפתחות של מקורות אנרגיה מתחדשת חלופיים, יעילים וזולים יותר עשויים להשפיע על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של הקבוצה.

### 38.2.17. מגבלות ברשת החשמל

המשך קיומו של עומס ניכר ברשת החשמל הארצית, המשפיע על יכולת רשת החשמל לקלוט חשמל נוסף, עלול להשפיע על שוק האנרגיה המתחדשת בישראל ובכלל זה, להוביל לעיכוב בלוחות זמנים של חיבור פרויקטים גדולים לרשת החשמל וכתוצאה מכך לעיכוב בתחילת ביצועם של פרויקטים כאמור, חסם בפני התפתחות השוק התעשייתי מסחרי בשל קושי לקבל אישור חבור לרשת החשמל וכיו"ב. כל אלה עשויים להשפיע לרעה על היקף הביקוש למוצרי הקבוצה בתחום האנרגיה המתחדשת ו/או על יכולה להמשיך לצמוח בתחום פעילות זה.

### 38.2.18. מחירי החשמל בישראל ובאירופה

ירידה במחירי החשמל עלולה להשפיע על היקפי הביקוש למוצרי הקבוצה בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה וזאת, בין היתר, בשל חוסר הכדאיות בהשקעה במערכות אנרגיה מתחדשת כמקור חלופי למקורות ייצור חשמל המבוססים על דלק וגז ובשל כך להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה.

### 38.2.19. סיכון קריסת מערכות מידע וסכנת התקפות סייבר

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 38.2.20 בטיחות וגהות

התרחשות של אירוע בטיחותי, אשר עשוי להיגרם, בין היתר, כתוצאה משימוש בכלים ומכונות באופן שאינו בטיחותי או שנוגד את ההנחיות, תחזוקה ירודה של מתקנים, עומס והיעדר התאמה של סביבות העבודה, חוסר משמעת והקפדה על אכיפת נהלי בטיחות וכדומה, עלול להוביל לפגיעה בנפש, ברכוש ולפגוע ברציפות התפעולית של החברה. לחברה ממוני בטיחות באתרים הנדרשים לכך.

#### 38.3 סיכונים ייחודיים

##### 38.3.1 תלות בספקים עיקריים

פעילות הקבוצה בתחום פעילות הצריכה עלולה להיות מושפעת לרעה במידה מהותית, בטווח הקצר, באם יופסק היבוא מ-GREE. יחד עם זאת, בטווח הבינוני והארוך יותר, הקבוצה מעריכה כי תוכל לאתר ספקים חלופיים, כאשר אין וודאות לכך שהקבוצה תאתר ספק חלופי, או כי במידה שיאתר ספק חלופי כאמור, יהיה בו כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת היבוא מהספק האמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.3.1 לעיל.

פעילות הקבוצה בתחום פעילות האנרגיה עלולה להיות מושפעת לרעה, בטווח הקצר ו/או הבינוני, באם תופסק האספקה מספק הממירים (SMA) ביחס להזמנות רכש פתוחות ו/או בהתאם לדרישת לקוחות החברה.

##### 38.3.2 תלות בעובדי מפתח

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

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

##### 38.3.3 גלובליזציה

נכון להיום, עיקר פעילותה של החברה מתבצעת באיטליה ובישראל. בהתאם לתוכנית האסטרטגית של החברה, החברה בוחנת כניסה לשווקים נוספים בעולם. הגדלת היקף פעילות החברה בזירה הבינלאומית הינו תהליך מורכב, שכולל, בין היתר, זיהוי נכון של הזדמנויות, משאבים, ניתוח נכון של שוק המטרה ובכלל זה למידת חסמי השוק, הוראות רגולטוריות, הכרת המתחרים, חישוב הרווח הצפוי וכיו"ב. החלטה שגויה בנוגע לכניסה ו/או הרחבת הפעילות בשווקים בינלאומיים עלולה לפגוע במוניטין החברה, כמו גם לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

##### 38.3.4 אכיפת החקיקה בתחום מניעת שוחד ושחיתות

לאור פעילותה של החברה בשוק הבינלאומי, החברה עלולה להיות חשופה לאכיפת רגולציה בנושא מניעת שחיתות ושוחד מצד רשויות ברחבי העולם, אשר הפרתה עלולה לגרום סנקציות שונות, לרבות עיצומים כספיים, פגיעה במיתוג ובמוניטין החברה ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

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

טיב הסיכון	הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
מאקרו	האטה כלכלית במשק		+	
	שינויי שערי חליפין		+	
	שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה		+	
	מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי	+		
	יחסי עבודה ועליה בשכר המינימום			+
	מגיפה ומשבר בריאותי			+
ענפי	התחלות וסיומי בנייה		+	
	מכסים ומיסי קנייה			+
	זמינות המוצרים ממפעלי הייצור ושיבושים בשרשרת האספקה		+	
	תחרות	+		
	שינויים במחירי המוצרים המיובאים, חומרי הגלם וההובלה	+		
	מגמות גלובליות		+	
	שינויי חקיקה ומדיניות ממשלתית	+		
	איתנות פיננסית של לקוחות הקבוצה וסיכוני אשראי			+
	רשת קמעונאית			+
	הליכים משפטיים		+	
	כשלים טכניים גורפים ופגמים במוצרי החברה		+	
	עונתיות ומזג האוויר			+
	סיכוני רכוש וחבויות		+	
	שביתות בנמלים		+	
	שינויים ומגמות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל- מכסות ופרוייקטים גדולים	+		
	מקורות אנרגיה חלופיים			+
	מגבלות ברשת החשמל	+		
	מחירי החשמל	+		
	סיכון קריסת מערכות מידע וסכנת התקפות סייבר		+	
	בטיחות וגהות			+
ייחודי	תלות בספקים עיקריים	+		
	תלות באנשי מפתח		+	
	גלובליזציה		+	
	אכיפת החקיקה בתחום מניעת שוחד ושחיתות			+

### 39. ביטוחים

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

#### 39.1. ביטוח חבות המוצר

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

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

חבות מוצר בגין נזקים בקשר עם סדרת המזגנים הנובעים מהכשל האמור. נכון למועד הדוח, אין באפשרות הקבוצה להעריך מה היקף החשיפה בגין נזקים אלה.

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

לתדיראן ערבה פוליסת ביטוח חבות מוצר לכיסוי אחריותה על פי דין בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה עקב נזק גוף או רכוש, העלול להיגרם לצד שלישי כתוצאה ממוצרים שיוצרו או שווקו על ידה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 2 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 2 מיליון ש"ח.

### 39.2. ביטוח אשראי

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

### 39.3. ביטוח חבות מעבידים

לקבוצה פוליסת ביטוח חבות מעבידים לתביעות כספיות של עובדי הקבוצה בגין נזקי גוף, שנגרמו לעובד תוך כדי ועקב עבודתו. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 40 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 40 מיליון ש"ח. לתדיראן ערבה ביטוח בגבול אחריות של 20,000,000 ש"ח למקרה/סדרה/תקופה.

### 39.4. ביטוח חבות כלפי צד שלישי

לקבוצה פוליסת ביטוח כלפי צד שלישי אחריות הקבוצה על פי דין, בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה בגין נזקי רכוש או גוף שנגרמו לצד שלישי בקשר עם פעילות הקבוצה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 60 מיליון ש"ח למקרה בודד ובסך הכל לתקופת הביטוח.

לתדיראן פתרונות אנרגיה, פוליסת ביטוח כלפי צד שלישי אחריות הקבוצה על פי דין, בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה בגין נזקי רכוש או גוף שנגרמו לצד שלישי בקשר עם פעילותה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 20 מיליון ש"ח למקרה בודד ובסך הכל לתקופת הביטוח.

לתדיראן ערבה כיסוי ביטוחי של עד 4 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה.

### 39.5. ביטוח סייבר

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

### 39.6. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

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

### 39.7. פוליסות ביטוח נוספות

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

תאריך הדוח: 17 במרס, 2024

---

תדיראן גרופ בע"מ

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



## חלק ב'

דוח הדירקטוריון  
על מצב ענייני  
התאגיד



**TADIRAN**

**פרק ב' - דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023**

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

דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, והוא נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "הדוח התקופתי"), מצוי בפני הקורא. למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בחלק א' - תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי (להלן: "חלק א' לדוח 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. **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 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2. **מגזר אנרגיה מתחדשת (להלן: "תחום פעילות אנרגיה מתחדשת")** - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (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 לחלק א' לדוח התקופתי.

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 1.2 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי. בנוסף, מגזר "אחרים" כולל גם את פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה.

1.4. לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בשנת 2023, ועד למועד פרסום הדוח, ראו תיאור עסקי החברה כפי שנכלל בחלק א' לדוח התקופתי.

**הכנסות הקבוצה** בשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-1,954.5 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-14.3% לעומת שנת 2022. 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, בין היתר, בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" (בעיקר בחודש אוקטובר) וכן מקיטון בהכנסות מגזר האנרגיה 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, ירידה במחירי הפאנלים הסולאריים אשר להערכת החברה עומדת על שיעור ממוצע של כ-30% מתחילת שנת 2023 וכן מהשפעת מלחמת "חרבות ברזל" על היקף המכירות של תדיראן סולאר. הקיטון בהכנסות מגזר האנרגיה קיטון זה קוּוּז בחלקו מעליה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות הכרה בהכנסה בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה במחצית השנייה לשנת 2023.

**הכנסות הקבוצה** ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-460.2 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-6.6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הקיטון **בהכנסות הקבוצה** נובע מירידה במגזר מוצרי הצריכה, בין היתר, מהשפעת מלחמת "חרבות ברזל" (בעיקר בחודש אוקטובר) וכן מירידה במגזר האנרגיה בעקבות ירידה בהכנסות של 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% במהלך שנת 2023. כמו כן נבע הקיטון במגזר מירידה בהכנסות של חברת תדיראן סולאר בעקבות השפעת מלחמת "חרבות ברזל". קיטון זה קוּוּז בחלקו מעליה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות הכרה בהכנסה בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה.

לפרטים נוספים אודות הגורמים אשר הובילו להערכת החברה לירידה בהכנסות VP SOLAR בשנת 2023 לעומת שנת 2022, ראו סעיפים 4.8.6-4.8.10 לחלק א' לדוח התקופתי.

הרווח התפעולי של הקבוצה בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-157.1 מיליון ש"ח קיטון בשיעור של כ-26.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ה-**EBITDA**<sup>1</sup> של הקבוצה בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-162.3 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ-36.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי בשנת 2023 עמד על כ-8.0% לעומת שיעור של כ-9.4% ושיעור ה-**EBITDA** עמד על כ-8.3% לעומת שיעור של כ-11.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון **ברווח התפעולי** בשנת 2023 נבע בין היתר, מירידה בהיקף ההכנסות כמפורט לעיל וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות שנרשמו בתקופת הדוח. ירידה זו קוּוּז בחלקה מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרויקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"). הקיטון בשיעור הרווח התפעולי בשנת 2023 נבע מהסיבות המפורטות לעיל וכן משינוי בתמהיל המכירות במגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות ירידה בהכנסות VP SOLAR והתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרויקטים אלה.

**הרווח התפעולי** של הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-24.6 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-15.8% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, ה-**EBITDA** של הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-39.1 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-3.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. **שיעור הרווח התפעולי** ברבעון הרביעי של שנת

<sup>1</sup> ה-EBITDA (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות) מחושב על בסיס הרווח התפעולי של החברה בניכוי הכנסות אחרות (תפעוליות) ובתוספת הוצאות אחרות (תפעוליות) ובניכוי פחת והפחתות.

2023 עמד על כ-5.3% לעומת שיעור של כ-5.9% ברבעון המקביל אשתקד, ושיעור ה-EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2023 עמד על כ-8.5% לעומת שיעור של כ-8.2% ברבעון המקביל אשתקד.

הקיטון ברווח התפעולי ברבעון הרביעי לשנת 2023, נבע בעיקר מירידה בהיקף ההכנסות ברבעון הרביעי לשנת 2023 כמפורט לעיל. קיטון זה קוּזַז בחלקו בעליה ברווח התפעולי של מגזר מוצרי הצריכה (בהמשך לשיפור עלויות הרכש וההובלה ברבעון השלישי והרביעי לשנת 2023 לעומת תקופות מקבילות אשתקד), וכן מגידול בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות הכרה בהכנסה בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה.

הרווח הנקי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-96.2 מיליון ש"ח, גידול של כ-10.3% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח הנקי עמד על כ-4.9% לעומת שיעור של כ-3.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הנקי נבע, בין היתר, מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרויקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") ומרישום הוצאות בעקבות שערך ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ותמורה המותנית בתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם רכישת חברת VP Solar.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-5.3 מיליון ש"ח גידול בשיעור של כ-117.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח הנקי עמד על כ-1.2% לעומת שיעור ההפסד של כ-6.1% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הנקי ברבעון נבע מרישום הוצאות בעקבות שערך ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ותמורה המותנית בתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם רכישת חברת VP Solar.

תזרים המזומנים מהפעילות השוטפת של הקבוצה בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-109.2 מיליון ש"ח לעומת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-86.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת נבע בעיקר מירידה ביתרת המלאי לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד.

### 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. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון. בעקבות המתקפה האכזרית הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" אשר נמשכת גם בימים אלה (להלן: "המלחמה"). למלחמה השפעות משמעותיות על כלל המשק, לרבות, בין היתר, בעקבות פינוי יישוביים בצפון ובדרום הקרובים לקווי העימות, סגירה זמנית של עסקים בישובים אלה וגיוס נרחב של כוחות מילואים.

ביום 9 בפברואר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית מודייס (Moody's), על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בדרגה (notch) אחת, ל-A2 עם שינוי תחזית הדירוג לשלילית. במסגרת ההודעה כאמור התייחסה מודייס להשלכות הרוחביות של העימות הנוכחי עם החמאס, הן במהלכו והן לאחר סיומו, אשר מעלים באופן מהותי את הסיכונים הפוליטיים למדינת ישראל, מחלישים את הרשות המחוקקת והמבצעת ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של המדינה בעתיד הנראה לעין.

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. 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 ilAA (ועדכון תחזית לאופק שלילי) על ידי חברת הדירוג מעלות ואשרור דירוג של Aa3.il (ועדכון תחזית לאופק שלילי) על ידי חברת מידרוג, לאגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה.

להלן תיאור עיקרי השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023:

**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 היקף המכירות הלך ועלה והיקף המכירות בחודשים נובמבר-דצמבר 2023 חזר להיקף המכירות המאפיין תקופה זו בשנה. במסגרת דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2023, החברה העריכה כי לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" היקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 יעמוד על כ-2900 מיליון ש"ח וכי שיעור הרווח התפעולי השנתי במגזר זה יהא בטווח של 6%-7%. בהתאם, סך הכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 עד על כ-887,340 אלפי ש"ח ושיעור הרווח התפעולי השנתי של מגזר זה עמד על 7.2%. כמו כן, בשל המשך השיפור בעלויות ההובלה והרכש במחצית השנייה לשנת 2023, שיעור הרווח התפעולי במחצית השנייה לשנת 2023 עמד על שיעור של כ-10.2% וזאת בהתאם להערכות החברה בדבר שיעור רווח תפעולי של 10-13% לתקופה זו, וזאת לעומת שיעור רווח תפעולי של 5.1% במחצית השנייה לשנת 2022.

**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. ביחס להתקשרויות תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום אגירת האנרגיה, במסגרת דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2023, החברה העריכה כי 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<sup>3</sup>. בשנת 2023 נמסרו מערכות אגירה כאמור בהיקף של כ-83 מיליון דולר ארה"ב.

עוד יצוין, כי חלק מאתרי לקוחות החברה להם סיפקה החברה מערכות אגירת אנרגיה או עתידה לספק, ממוקמים ביישובי העוטף. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, לקוחות אלו הודיעו לתדיראן פתרונות אנרגיה כי הן מבקשות לדחות את מועד האספקה של חלק מהמערכות שהיו מיועדות לאספקה במהלך שנת 2023 למחצית הראשונה לשנת 2024 וכן לדחות מועד אספקת חלק מהמערכות שהיו מיועדות לאספקה במהלך שנת 2024 לראשית שנת 2025. ביחס לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (באמצעות תדיראן סולאר), ניכרת ירידה בהיקף הביקוש למערכות סולאריות ובהתאם קיטון בהיקף ההכנסות בתחום זה ברבעון הרביעי לרבות ברווח התפעולי ושיעורו. יצוין, כי במהלך שנת 2023 חל קיטון בהיקף ההכנסות של 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, ירידה במחירי הפאנלים הסולאריים. לחברה אין יכולת לאמוד את היקף ההשפעה של המלחמה כשלעצמה על הכנסות תדיראן סולאר.

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 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. לאור עיכובים בהפעלת קו

<sup>2</sup> זאת, ביחס להערכות החברה בדבר תוצאות מגזר מוצרי הצריכה לשנת 2023 כמתואר בדוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2023, לפיהן בשנת 2023 בכללותה, מחזור המכירות במגזר מוצרי הצריכה יסתכם בכ-1,000 מיליון ש"ח ושיעור הרווח התפעולי השנתי בשנת 2023 בכללותה במגזר מוצרי הצריכה יחזור לשיעור של כ-8%-10%.

<sup>3</sup> זאת, ביחס 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.

הייצור הנובעים בעיכוב הגעת אנשי המקצוע מחו"ל הדרושים להדרכה וההפעלה בעקבות פרוץ המלחמה חל עיכוב קל במועד הפעלת המפעל אך נכון למועד הדוח המפעל החל בפעילותו.

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 לרבות בטווח הבינוני והארוך. ייתכן כי למלחמה תהיינה השפעות על היקף הפעילות במגזר מוצרי הצריכה ובסולאר בישראל, יחד עם זאת, אין באפשרות החברה לאמוד את היקף ההשפעה כאמור בשים לב להשפעות אפשריות של גורמי מאקרו נוספים בענפים אלה. ככל שהמלחמה תתארך והיקפה יגדל וכפועל יוצא מכך גם השפעותיה על הכלכלה בישראל ובעולם, תיתכנה גם השפעות שליליות מהותיות על פעילותה של החברה ותוצאותיה העסקיות, בין היתר, כתוצאה מהרעה מהותית במצב הכלכלי במדינת ישראל, הרחבת האיזורים המושפעים מהמלחמה וסגירת עסקים נוספים, גיוס מילואים נרחב, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה ועלייה במחירי ההובלה הבינלאומית וכיו"ב.

**המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעות המלחמה על עסקי החברה ותוצאותיה הכספיות, 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 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, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה של החברה, המשך עליית מחירי ההובלה וכיו"ב וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.**

#### 4. השפעת האינפלציה ועליית הריבית

בשנת 2023 (דצמבר 2023 לעומת דצמבר 2022), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3%, זאת לאחר עליה של כ-5.3% בשנת 2022. על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא לאינפלציה כאמור, העלה בנק ישראל את ריבית בנק ישראל מספר פעמים במהלך שנת 2022 ובמהלך שנת 2023. ריבית בנק ישראל בסוף שנת 2021 עמדה על 0.1% כאשר בעקבות מספר העלאות ריבית במהלך שנת 2022, עמדה ריבית בנק ישראל על 3.25% בסוף שנת 2022. במהלך המחצית הראשונה לשנת 2023 העלה בנק ישראל את שיעור הריבית מספר פעמים כך שנכון לסוף שנת 2023 עמדה ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.75%. ביום 1 בינואר 2024, הודיעה בנק ישראל על ירידה של 0.25% בשיעור ריבית בנק ישראל אשר נכון למועד הדוח עומדת על 4.5%. ביום 26 בפברואר 2024, הודיע בנק ישראל על החלטת הוועדה המוניתרית להותיר את הריבית ללא שינוי.

במהלך שנת 2023, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזית בנק ישראל, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת, בין היתר, מהטעמים הבאים: בהתאם לתחזית בנק ישראל צפויה ירידה בשיעור הריבית והתמתנות האינפלציה בטווח התחזיתי, בהשוואה לאינפלציה של שנת 2023. להערכת החברה, ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי 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, ככל ותמשיך, עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה בישראל אשר עשויה להוביל לירידה בביקושים לחלק ממוצרי החברה אך החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה, אם וככל שתתממש. 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 יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה כתוצאה 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 או במצב של האטה מתמשכת במשק הישראלי.

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, 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 "חרבות ברזל", שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ושיעורי 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 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

#### 5. 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"), כמפורט להלן:

5.1. 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:

#### איטליה

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%. בנוסף, בחודש פברואר 2024, האיחוד האירופי קבע יעד של 90% הפחתה בפליטות עד שנת 2040.

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. זאת ועוד, במסגרת יעדי ייצור אנרגיה מתחדשת ותכנית REPowerEU, ממשלת איטליה מתעתדת להשקיע כ- 90 מיליון אירו בחברת Enel's להקמת מפעל לייצור פאנלים פוטו-וולטאיים המרכזי באירופה.

בנוסף, על פי תחזית SolarPower Europe מחודש דצמבר 2023, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לצמוח בשנים 2024-2027 בכ-18% בממוצע שנתי, זאת לעומת צמיחה בשיעור של כ-14% בשנת 2023 ולעומת תחזית מחודש דצמבר 2022 שהעריכה שיעור צמיחה שנתי בשיעור של 10% עבור השנים 2023-2026.

על רקע האמור לעיל, ממשלת איטליה נוקטת צעדים שמטרתם לקדם את ייצור האנרגיה המתחדשת. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.8.11 לחלק א' לדוח התקופתי.

## ישראל

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. במהלך שנת 2023 התקבלו מספר החלטות משמעותיות לצורך מתן מענה לאתגרים המאפיינים את שוק האנרגיה המתחדשת בישראל 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). לפרטים בדבר עיקרי ההחלטות וההתפתחות בשנת 2023, ראו סעיף 4.8 לחלק א' לדוח התקופתי.

5.2 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.

5.3 התקשרויות עם לקוחות בהסכמים להספקת מערכות אגירה בהספק גבוה- במהלך שנת 2023 החברה מסרה מערכות אגירה בהתאם להסכמים מהותיים כמתואר בסעיף 19.4 לחלק א' לדוח התקופתי, בסך של כ-83 מיליון דולר. בנוסף, ביום 9 בינואר 2024, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברת משק אנרגיה (באמצעות תאגידים מטעמה), בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), לשלושה פרויקטים שונים של משק אנרגיה להקמת מתקני אגירת אנרגיה חשמלית בישראל, בהיקף כספי כולל של כ-60 מיליון ש"ח בתחום אגירת האנרגיה.

5.4 ביום 8 ביוני 2023, קיבלה תדיראן פתרונות אנרגיה אישור לפיו הינה המפיץ היחיד והבלעדי של חברת HEFEI 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). נכון למועד הדוח החברה מזמינה מספק זה מערכות אגירה באמצעות הזמנות רכש מעת לעת ובהתאם לצרכיה.

5.5 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 למועד הדוח, תדיראן פתרונות השלימה את האספקה על פי הסכם זה.

5.6 התקשרות בהסכם לרכישת 70% ממניות חברת ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (להלן: "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 ובכלל זה, בין היתר, יצירת שיתופי פעולה בתחומים משלימים ו/או משיקים לפעילות החברה. ערבה פועלת בתחום התכנון והביצוע של חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב, לצורך זה עושה ערבה שימוש, בין היתר, בפרופילי אלומיניום.



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. 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.

5.7. בחודש אוגוסט 2023, השלימה החברה הבת את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום באזור התעשייה בציפורית ונכון למועד דוח זה המפעל החל בפעילותו. בנוסף, בחודש דצמבר 2023, רכשה תדיראן אלומיניום מצבעה המשמשת לצביעת פרופילי אלומיניום כערך מוסף לפרופילי האלומיניום המיוצרים במפעל כאמור.

5.8. במהלך שנת 2023, התקשרה החברה בהסכמי הפצה, שיווק ומכירה של מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW (להלן: "המוצרים"), בארה"ב וקנדה וכן בטריטוריות נוספות בעולם.

5.9. ביום 17 במרס 2024, בחן דירקטוריון החברה את התוכנית האסטרטגית של החברה, היעדים הכלולים בה והתקופה שנקבעה להשגתם עד לסוף שנת 2026 וזאת בשים לב, בין היתר, לחלוף הזמן וביצוע החברה בפועל בשנת 2023 וכן מלחמת "חרבות ברזל" נכון למועד דוח זה, הדירקטוריון הגיע לכדי מסקנה כי לא נדרש עדכון לתוכנית האסטרטגית כאמור וזאת, בין היתר, בהתבסס על הערכות החברה בדבר צמיחת הפעילות הקיימת, בין היתר, בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה וזאת בהתבסס על יכולותיה של החברה וההתפתחויות הרגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת כאמור לעיל. מימוש האסטרטגיה יתבסס, בין היתר, על צמיחת הפעילויות הקיימות בתחום האנרגיה והתפתחותן בהתבסס על יכולותיה של הקבוצה וההתפתחויות הרגולטוריות בישראל ובאירופה כמתואר בסעיף 4.8 לחלק א' לדוח התקופתי, וכן על צמיחת הפעילות הקיימת בתחום מוצרי הצריכה ומימוש הזדמנויות עסקיות בתחום זה, לרבות, בין היתר, הרחבת פעילות מיזוג האוויר ומשאבות חום באירופה באמצעות שיתופי פעולה עם מפיצים מקומיים, בין היתר, גם באמצעות, רכישות ועסקאות M&A ו/או הרחבת פעילות VP Solar לתחום מיזוג האוויר. החברה פועלת באופן שוטף לאיתור ומימוש הזדמנויות עסקיות כאמור. בנוסף, מטבע הדברים, הפעולות כאמור כרוכות בזמן היערכות ובחינה של ההזדמנויות העסקיות והחלופות העומדות בפני החברה. לפיכך, נכון למועד דוח זה החברה סבורה כי לא נדרש עדכון לתוכנית האסטרטגית והחברה ממשיכה לפעול ליישומה. יצוין, כי לאור חוסר הוודאות השורר במדינת ישראל בקשר להתפתחויות המלחמה, החברה תמשיך לבחון את התוכנית האסטרטגית של החברה באופן שוטף ובהתאם לצורך.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בקשר למגזר האנרגיה וההתפתחויות הצפויות בשוק הסולאר והאגריה באיטליה ובישראל, המהוות הזדמנות צמיחה לפעילויות החברה בתחומים אלה וביחס לכניסתה של החברה באמצעות ערבה לתחום ה-BIPV ויתרונויותיו, ביחס לביצוע בפועל של פרויקטים של חיפוי מבנים באמצעות BIPV ו/או בחומרי חיפוי אחרים באמצעות ערבה וכן הערכות החברה ביחס ליכולתה לממש את התוכנית האסטרטגית גם בשים לב לביצועי שנת 2023 ומלחמת "חרבות ברזל", הינן 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 והרגולציה התומכת ביעדים אלה. 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 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, 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 כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר				
		2022		2023		
		(מבוקר)				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	
הקיטון בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022, נבע בעיקר מירידה ביתרות המלאי והמזומנים. קיטון זה קוּזו בחלקו מעליה ביתרת הלקוחות וכן מעליה בחייבים ויתרות חובה ובפיקדון משועבד (בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה).	(158,996)	64.2%	1,053,841	59.0%	894,845	נכסים שוטפים
הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022, נבע בעיקר מעלייה ביתרות הרכוש הקבוע, בין היתר, בעקבות השלמת הקמת המפעל לייצור פרופילי אלומיניום (השקעות בהיקף של כ- 30 מיליון ש"ח) ומגידול בנכסים הבלתי מוחשיים. גידול זה קוּזו בחלקו מקיטון בנכסי זכות שימוש ובהשקעות לזמן ארוך.	33,580	35.8%	588,165	41.0%	621,745	נכסים לא שוטפים
הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022, נבע בעיקר מירידה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בעקבות נטילת אשראי לזמן ארוך, מירידה בזכאים ויתרות זכות בעקבות תשלום התמורה המותנית בגין רכישת VP Solar ומקיטון במקדמות מלקוחות בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה, ספקים ונותני שירותים והפרשה למס.	(265,899)	48.3%	792,871	34.7%	526,972	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022, נבע בעיקר מעליה באשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה ביתרת אגרות חוב (סדרה 3) בעקבות פירעון על חשבון קרן וריבית שחל בתקופת הדוח, מירידה בשווי אופציית ה-PUT ב-VP Solar (לפרטים ראו סעיף 17 להלן) וכן מירידה בהתחייבות בגין חכירה והמיסים הנדחים.	42,903	26.6%	436,506	31.6%	479,409	התחייבויות לא שוטפות

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר				
		2022		2023		
		(מבוקר)				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
עיקר הגידול בהון העצמי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2022, נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.	97,580	25.0%	412,629	33.7%	510,209	הון עצמי
	(125,416)	100%	1,642,006	100%	1,516,590	סך מאזן
	106,903	260,970		367,873		הון חוזר
	-	1.33		1.70		יחס שוטף
	-	0.78		1.10		יחס מהיר

היחס השוטף הינו היחס בין סך הנכסים השוטפים לסך התחייבויות השוטפות של החברה.  
היחס המהיר הינו היחס בין סך הנכסים השוטפים בניכוי מלאי לבין סך ההתחייבויות השוטפות.

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
	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	39,127	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בביקדון המשועבד נובע מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	14,578	17,227	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס לתקופות ההשוואה, נבע בעיקר מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה. גידול זה קוזז בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות בחברת VP SOLAR ותדיראן סולאר כתוצאה מירידה בהיקף המכירות.	395,938	429,160	לקוחות
הגידול ביתרות החייבים ויתרות חובה נבע מגידול בחייבים אחרים, גידול זה קוזז בחלקו מירידה במקדמות לספקים ונותני שירותים.	70,135	75,308	חייבים ויתרות חובה
היתרה מייצגת עודף מקדמות על הפרשה למס.	13,337	17,502	מס הכנסה לקבל
הקיטון ביתרת המלאי נבע מירידה במלאי בחברת תדיראן סולאר ובתדיראן מוצרי צריכה.	439,017	316,521	מלאי
	<b>1,053,841</b>	<b>894,845</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
שינוי ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך ביחס לתקופת ההשוואה נבעה מגריעת החייבים בקשר עם פרויקט התייעלות אנרגטית בבתי חולים בתדיראן פרויקטים (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ) לאור מכירת הזכויות בפרויקט ברבעון הראשון לשנת 2023. מנגד חל גידול בחייבים בחברת VP Solar מרכישת זיכוי ממס לשימוש בשנים הבאות.	22,978	23,001	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	8,755	9,068	נדלי"ן להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע נבע מהמשך השקעות בהקמת מפעל האלומיניום של הקבוצה בציפורית (כ-30 מיליון ש"ח), ובהמשך ההשקעות במפעל המזגנים של החברה בעפולה.	83,078	124,105	רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש כוללים בעיקר את המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג. לפרטים נוספים ראה באורים 11,12 לדוחותיה הכספיים של החברה.	44,512	34,619	נכסי זכות שימוש
לפרטים ראו ביאור 13 לדוחותיה הכספיים של החברה.	148,018	137,959	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
הגידול במוניטין נובע בעיקר מהשפעת השינויים בשער החליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar, מהכרה במוניטין מרכישת תדיראן ערבה (לשעבר: ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ) גידול זה קוזז בחלקו מירידת ערך מוניטין VP Solar בעקבות עבודה לבחינת ירידת ערך.	242,414	258,179	מוניטין
	831	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
	15,774	15,890	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	21,805	18,924	השקעות לזמן ארוך
	<b>588,165</b>	<b>621,745</b>	<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
הקיטון באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים נבע בעיקר מלקיחת אשראי לזמן ארוך בתדיראן מוצרי צריכה ותדיראן אלומיניום חלף אשראי לזמן קצר.	193,904	66,326	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
הסעיף מורכב מחלויות שוטפות של אגרות חוב (סידרה 3) שהנפיקה החברה.	33,795	33,795	חלויות שוטפת של אגרות חוב
	15,620	13,093	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
הירידה ביתרת ההתחייבות לספקים ונותני שירותים נבעה מקיטון בהיקף הפעילות במגזר מוצרי הצריכה בעיקר במחצית הראשונה לשנת 2023 וכן מקיטון בהיקף הפעילות של VP Solar ותדיראן סולאר. קיטון זו קוּזַז בחלקו מעליה ביתרת הספקים בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מהתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	262,341	225,078	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עיקר הקיטון נבע מתשלום תמורה מותנית בקשר עם רכישת חברת VP Solar וכן מיידה במקדמות מלקוחות בעיקר בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מהתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה	231,248	153,204	זכאים ויתרות זכות
לפרטים נוספים ראה באור 25 לדוחותיה הכספיים של החברה.	23,302	732	הפרשה למס
	32,661	34,744	הפרשות
	<b>792,871</b>	<b>526,972</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2022	2023	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן ארוך נבע בעיקר מלקיחת אשראי לזמן ארוך בתדיראן מוצרי צריכה ותדיראן אלומיניום.	1,355	126,723	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הסעיף מורכב מאגרות חוב (סידרה 3) שהנפיקה החברה. הקיטון ביתרה בגין אגרות חוב (סדרה 3) נבע מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב בחודש יוני 2023.	135,186	101,419	אגרות חוב
ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג.	29,180	21,301	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 17 להלן).	195,509	167,934	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
הקיטון נבע משינוי סיווג התחייבות לתשלום תמורה מותנית בגין רכישת תדיראן פתרונות אנרגיה מההתחייבויות הלא שוטפות להתחייבויות השוטפות.	31,719	25,690	התחייבויות לא שוטפות אחרות
-----	3,683	2,730	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
לפרטים נוספים ראה באור 25 לדוחותיה הכספיים של החברה.	39,874	33,612	מיסים נדחים
	<b>436,506</b>	<b>479,409</b>	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>



הסבר	גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	2021	2022	2023	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
<p>הקיטון בהכנסות בשנת 2023 לעומת שנת 2022 נבע מקיטון בהיקף המכירות במגזר מוצרי הצריכה (בעיקר כתוצאה מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בביקוש במחצית הראשונה לשנת 2023 ומקיטון בהיקף המכירות בעקבות מלחמת חרבות ברזל ברבעון הרביעי (בעיקר בחודש אוקטובר)) ומירידה בהיקף המכירות במגזר האנרגיה (בעיקר ירידה בהיקף ההכנסות של תדיראן סולאר ו-VP SOLAR). לפרטים בדבר הסיבות לירידה בהיקף הפעילות במגזר האנרגיה, ראו סעיף 2 לעיל. קיטון זה קוֹזַז בחלקו מגידול בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.</p> <p>הגידול בהכנסות בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, שרכישה הושלמה ביום 25 בינואר 2022.</p>	57.6%	833,799	(14.3%)	(327,048)	1,447,791	2,281,590	1,954,542	הכנסות
<p>הקיטון ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022 נבע מירידה בהכנסות כאמור לעיל וכן משינוי בתמהיל ההכנסות של מגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.</p> <p>הגידול ברווח הגולמי בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבע בעיקרו מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar, כאמור לעיל.</p>	17.1%	60,761	(21.2%)	(87,864)	354,646	415,407	327,543	רווח גולמי
<p>הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבעה בעיקרה משינוי בתמהיל המכירות במגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות ירידה בהכנסות VP SOLAR והתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרויקטים אלה.</p> <p>הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2022 לעומת שנת 2021, נבעה בעיקרה מגידול בשיעור פעילות מגזר האנרגיה, אשר מאופיין בשיעור רווחיות גולמית נמוך יותר ממגזר מוצרי הצריכה (אם כי בעל שיעור רווחיות תפעולית דומה).</p>	-	-	-	-	24.5%	18.2%	16.8%	שיעור רווח גולמי
<p>הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, הוצאות בגין חובות מסופקים, הוצאות בגין מערכות מידע וכן מעלייה בהוצאות פחת והפחתות.</p>	8.4%	10,362	8.1%	10,801	123,598	133,960	144,761	הוצאות מכירה ושיווק
<p>הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, בהוצאות מערכות מידע</p>	50.8%	17,459	11.4%	5,901	34,387	51,846	57,747	הוצאות הנהלה וכלליות

הסבר	גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	2021	2022	2023	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
ובהוצאות בגין שירותים משפטיים. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.								
הקיטון בהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מקיטון בסכומי ההשקעה בפיתוח חלק ממוצרי הטיפול באוויר בשל התקדמות בהליך הפיתוח.	26.2%	3,577	(14.1%)	(2,429)	13,651	17,228	14,799	הוצאות מחקר ופיתוח
הכנסות אחרות בתקופת הדוח נבעו בעיקר מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק", לפרטים נוספים ראו באור 2.26. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים לדוח זה).	(33.5%)	(1,035)	2182.8%	44,835	3,089	2,054	46,889	הכנסות (הוצאות) אחרות
הקיטון ברווח התפעולי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בין היתר, מירידה בהיקף ההכנסות וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות, הכל כמפורט לעיל. ירידה זו קוזזה בחלקה מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים כאמור לעיל. הגידול ברווח התפעולי בשנת 2022 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות VP Solar.	15.2%	28,328	(26.7%)	(57,302)	186,099	214,427	157,125	רווח תפעולי
הקיטון בשיעור הרווח התפעולי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מהסיבות המפורטות לעיל וכן משינוי בתמהיל המכירות במגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות ירידה בהכנסות VP SOLAR והתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרוייקטים אלה.	-	-	-	-	12.9%	9.4%	8.0%	שיעור רווח תפעולי
הקיטון בהוצאות המימון בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מרישום הכנסות מירידה בשווי האופציה והתמורה המותנית בגין רכישת מניות VP Solar בסך של כ-22.6 מיליון ש"ח לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-44.9 מיליון ש"ח ומרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים בסכום נמוך יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוזז בחלקו מרישום הוצאות מימון בגין אשראי מתאגידים בנקאיים בסכום גבוה יותר בשנת 2023, לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מרישום הכנסות מהגנות מט"ח בסכום נמוך יותר בשנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים בדבר השינויים בשווי האופציה מרכישת VP Solar כאמור לעיל ראו סעיף 17 להלן.	757.7%	60,795	(74.5%)	(51,295)	8,024	68,819	17,524	הוצאות מימון, נטו (*)
ההוצאות האחרות בשנת 2023 נבעו בעיקרן מירידת ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P (ראו ביאור	(142.1%)	6,786	107.7%	2,165	4,775	(2,011)	(4,176)	הכנסות (הוצאות) אחרות

הסבר	גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב-%	באלפי ש"ח	ב-%	באלפי ש"ח	2021	2022	2023	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
15 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, וכן מיציאה מאיחוד של חברה שאוחדה בעבר.								
הקיטון בהוצאות מס בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מקיטון בהכנסה החייבת. יש לציין, כי שערוכים בגין התמורות המותרות וכן בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה אינן מוכרות לצרכי מס.	36.2%	14,982	(30.4%)	(17,150)	41,380	56,362	39,212	הוצאות מס
	(38.3%)	(54,235)	10.3%	8,978	141,470	87,235	96,213	רווח נקי
	-	-	-	-	9.8%	3.8%	4.9%	שיעור רווח נקי
	(35.4%)	(47,247)	11.4%	9,862	133,558	86,311	96,173	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה
הרווח הכולל בשנת 2023, נבע בעיקר מרישום הכנסות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות עליית שער האירו בתקופות הדוח.	-	22,225	29.4%	6,546	-	22,225	28,771	רווח כולל אחר
	(18.7%)	(25,022)	15.2%	16,408	133,558	108,536	124,944	רווח כולל
	-	-	-	-	9.8%	4.8%	6.4%	שיעור רווח כולל
הקיטון ב-EBITDA בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	22.3%	46,926	(37.0%)	(95,036)	210,457	257,383	162,347	EBITDA (**)
	-	-	-	-	14.5%	11.3%	8.3%	שיעור EBITDA

(\*) כולל שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית.

	גידול (קיטון) רבעון 4 לעומת רבעון 4 2022	רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4		
								בא לפי ש"ח
	ב- %							
הכנסות	(6.6%)	(32,461)	492,661	435,147	416,862	642,333	460,200	הכנסות
עלות ההכנסות	(6.5%)	(26,931)	416,340	361,064	340,115	536,411	389,409	עלות ההכנסות
רווח גולמי	(7.2%)	(5,530)	76,321	74,083	76,747	105,922	70,791	רווח גולמי
שיעור רווח גולמי	-	-	15.5%	17.0%	18.4%	16.5%	15.4%	שיעור רווח גולמי
הקטון בהכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מירידה בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה ובתדיראן סולאר, בין היתר בעקבות השפעות מלחמת "חרבות ברזל" כמתואר בסעיף 3 לעיל, ומירידה בהיקף ההכנסות ב-VP Solar. קיטון זה קוּוּז בחלקו מעליה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות הכרה בהכנסה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.								
הקטון ברווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022 נבע מירידה בהכנסות VP Solar כאמור לעיל וכן משינוי בתמהיל ההכנסות של מגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.								
הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר משינוי בתמהיל ההכנסות של מגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה, ירידה זו קוּוּזה בחלקה מעליה ברווחיות הגולמית של מגזר מוצרי הצריכה.								

	גידול (קיטון) רבעון 4 2023 לעומת רבעון 4 2022	רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4		
								ב- %
		29,209	34,951	42,046	38,800	28,964	הוצאות מכירה ושיווק	
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעליה בהוצאות משפטיות ומעליה בשכר עבודה ונלוות. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.	3.7%	516	13,691	15,447	13,783	14,310	14,207	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון בהוצאות מחקר ופיתוח ברבעון הרביעי לשנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מקיטון בסכומי ההשקעה בפיתוח חלק ממוצרי הטיפול באוויר בשל התקדמות בהליך הפיתוח.	(40.3%)	(2,102)	5,219	3,912	3,915	3,855	3,117	הוצאות מחקר ופיתוח
	(92.4%)	(917)	992	46,754	(309)	369	75	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
	(15.8%)	(4,616)	29,194	66,527	16,694	49,326	24,578	רווח תפעולי
	-	-	5.9%	15.3%	4.0%	7.7%	5.3%	שיעור רווח תפעולי
	163.7%	1,362	832	8,607	2,678	(1,141)	2,194	הכנסות מימון
הקיטון בהוצאות מימון ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעלייה מתונה יותר בשווי האופציה לרכישת 40% ממניות VP Solar לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומרישום הכנסות בגין הפרשי שער ספקים לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוזז בחלקו מרישום הוצאות בגין הגנות מט"ח לעומת רישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים בדבר השינויים בשווי האופציה לרכישת מניות VP Solar כאמור לעיל ראו סעיף 17 להלן.	(76.8%)	(40,112)	52,224	14,629	8,386	(5,265)	12,112	הוצאות מימון (*)

	גידול (קיטון) רבעון 4 2023 לעומת רבעון 4 2022		רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
	ב- %	באלפי ש"ח	2022	2023				
הוצאות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2023 נבעו בעיקר מהכרה בהפסד מירידת ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund .Two, L.P	413.3%	2,447	592	(2,421)	(409)	3,967	3,039	הוצאות (הכנסות) אחרות
	151.0%	34,411	(22,790)	62,926	11,395	49,483	11,621	רווח לפני מיסים על ההכנסה
הקיטון בהוצאות המיסים נבע מירידה בהכנסה החייבת. יש לציין כי שערוכים בגין התמורות המותרות, וכן, בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, אינן מוכרות לצרכי מס.	(15.1%)	(1,122)	7,439	19,745	3,702	9,448	6,317	הוצאות מס (הטבת מס)
	(117.5%)	35,533	(30,229)	43,181	7,693	40,035	5,304	רווח נקי
	-	-	(6.1%)	10.0%	1.8%	6.2%	1.2%	שיעור רווח נקי
	(117.5%)	34,074	(30,229)	43,181	9,114	40,033	3,845	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה
ההפסד כולל אחר ברבעון הרביעי של שנת 2023, נבע בעיקר מרישום הוצאות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות ירידת שער החליפין של האירו בתקופת הרבעון.	-	(34,731)	30,519	20,364	9,114	3,505	(4,212)	רווח (הפסד) כולל אחר
	276.6%	802	290	63,545	16,807	43,540	1,092	רווח (הפסד) כולל
	-	-	0.1%	14.6%	4.0%	6.8%	0.2%	שיעור רווח כולל
הקיטון ב-EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתד, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(3.4%)	(1,392)	40,448	31,618	30,088	61,585	39,056	EBITDA

		גידול (קיטון) רבעון 4 2023 לעומת רבעון 4 2022	רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
	ב- %	באלפי ש"ח	2022	2023				
	-	-	8.2%	7.3%	7.2%	9.6%	8.5%	שיעור EBITDA

(\* כולל שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית

**8. דיווח בדבר מגזרים עסקיים**
**8.1. הכנסות שנתיות (באלפי ש"ח):**

	גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מגזר
					2021	2022	2023	
	(מבוקר)			באלפי ש"ח				
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח				
הקיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מקיטון כמותי וכספי בהיקף מכירות המזגנים במחצית הראשונה לשנת 2023 אשר נבע מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בהיקף הביקוש וכן מהשפעות מלחמת "חרבות ברזל" (בעיקר בחודש אוקטובר).	(0.9%)	(9,379)	(11.3%)	(113,024)	1,009,743	1,000,364	887,340	מוצרי צריכה
הקיטון בהכנסות במגזר האנרגיה בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מקיטון במכירות תדיראן סולאר ובמכירות-VP Solar. קיטון זה קוּזוּ בחלקו מעלייה במכירות של תדיראן פתרונות אנרגיה ותדיראן אלומיניום. לפרטים נוספים בדבר הסיבות לירידה בהיקף ההכנסות כאמור, ראו סעיף 2 לעיל.	192.7%	843,160	(17.3%)	(221,242)	437,557	1,280,717	1,059,475	אנרגיה
הגידול בהכנסות המגזר האחר בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מאיחוד לראשונה של תוצאות חברת תדיראן ערבה (לשעבר: ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ) החל מחודש אוגוסט 2023, שתוצאותיה נכללות במגזר זה.	3.7%	18	1418.1%	7,218	491	509	7,727	אחר
	57.6%	833,799	(14.3%)	(327,048)	1,447,791	2,281,590	1,954,542	סה"כ



הסבר	גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מגזר
					2021	2022	2023	
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח (מבוקר)			
הקיטון ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מקיטון בהיקף ההכנסות במגזר זה כמפורט לעיל וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות.	(34.7%)	(46,679)	(27.7%)	(24,353)	134,622	87,943	63,590	מוצרי צריכה
ראו לעיל.	-	-	-	-	13.3%	8.8%	7.2%	שיעור רווח מגזרי
הקיטון ברווח המגזרי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקרו מירידה בהכנסות של VP Solar ותדיראן סולאר מהטעמים המפורטים בסעיף 2 לעיל. קיטון זה קוזז בחלקו מהשפעת מכירת פעילות תדיראן פרויקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"). הירידה בשיעור הרווח המגזרי, נבעה, בין היתר, משינוי בתמהיל ההכנסות במגזר האנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה של תדיראן פתרונות אנרגיה.	146.6%	74,989	(26.3%)	(33,227)	51,139	126,128	92,901	אנרגיה
	-	-	-	-	11.7%	9.8%	8.8%	שיעור רווח מגזרי
	5.3%	18	78.1%	278	338	356	634	אחר
	-	-	-	-	68.8%	69.9%	8.2%	שיעור רווח מגזרי

הסבר	גידול (קיטון) 2022 לעומת 2021		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מגזר
					2021	2022	2023	
				(מבוקר)				
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח			
	15.2%	28,328	(26.7%)	(57,302)	186,099	214,427	157,125	סה"כ

**9. נזילות ותזרים מזומנים**

9.1. יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכמה לסך של כ-39.1 מיליון ש"ח.

9.2. להלן עיקרי תזרים המזומנים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח			
27.7	86.5	109.2	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(78.8)	(150.4)	2.6	תזרים מזומנים שנבע (ששימש) מפעילות השקעה
(149.0)	48.4	(198.5)	תזרים מזומנים שנבע (ששימש) מפעילות מימון

**תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת**

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מירידה ביתרת המלאי. גידול זה קוּוַז בחלקו מעליה ביתרת הלקוחות לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד, מירידה חדה יותר בהתחייבות לספקים ונותני שירותים בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומירידה ביתרות הזכאים ויתרות הזכות לעומת עליה בתקופה המקבילה אשתקד.

**תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) השקעה**

התזרים שנבע מפעילות השקעה בשנת 2023 נבע מתקבולים ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") לעומת תשלום עבור רכישת חברות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוּוַז בחלקו מעליה בהשקעות ברכוש קבוע בעקבות המשך השקעת הקבוצה בהקמת מפעל לייצור פרופילי אלומיניום (כ-30 מיליון ש"ח), וכן מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.

**תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון**

הגידול בתזרים ששימש לפעילות מימון בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקרו מפרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, מפרעון בגין אגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה, מתשלום בגין תמורה מותנית בגין רכישת מניות VP Solar, מתשלום דיבידנדים לבעלי המניות ולזכויות שאינן מקנות שליטה ומהמשך תשלום עבור רכישות הזכויות שאינן מקנות שליטה בתדיראן סולאר. גידול זה קוּוַז בחלקו מקבלת אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך.

## 10. מקורות מימון

מקורות המימון של החברה הינם כדלקמן:

### 10.1 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 (סדרה 3) של החברה, ראו סעיף 18 להלן וביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023).

### 10.2 אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך

10.2.1. מעת לעת מנצלת הקבוצה אשראי בנקאי הנקוב בשקלים, אשר אינו צמוד למדד המחירים לצרכן, בריבית משתנה ו/או קבועה. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך.

10.2.2. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך (לא כולל אגרות החוב (סדרה 3) של החברה), בשנת 2023 עמד על כ-27.3 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בשנת 2023 עמד על כ-186.7 מיליון ש"ח.

### 10.3 אשראי מספקים ואשראי ללקוחות

10.3.1. היקף האשראי הממוצע ללקוחות הקבוצה בשנת 2023 עמד על כ-412 מיליון ש"ח. ימי האשראי הממוצעים ללקוחות הקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2023 עמד על כ-67 ימים.

10.3.2. היקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה בשנת 2023 עמד על כ-258 מיליון ש"ח. ימי האשראי הממוצעים מספקים בקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2023 עמד על כ-59 ימים.

לפרטים נוספים בגין אשראי לקוחות וספקים ראו סעיף 30 לפרק א לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה ואשראי בר דיווח, ראו סעיף 31 לפרק א' לדוח התקופתי.

## 11. אירועים לאחר המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר המאזן ראו באור 33 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

## חלק ב': היבטי ממשל תאגידי

### 12. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית) תשד"ו-2005, בחברה הינו דירקטור אחד. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בשל מידת מורכבות הדיווח הכספי בה, תחומי והיקף פעילותה.

לפרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו פרטים לפי תקנה 26 בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד, וכן בפרק ה' - שאלון ממשל תאגידי, לעניין המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

**13. דירקטורים בלתי תלויים**

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון החברה. בנוסף, נכון למועד הדוח מכהנים בחברה שני דירקטורים חיצוניים ודירקטורית בלתי תלויה.

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים, ראו פרטים לפי תקנה 26 בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד, וכן בפרק ה' - שאלון ממשל תאגידי.

**14. המבקר הפנימי בתאגיד**

רו"ח יואב בן דור. המבקר הפנימי הינו בעל תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים ובעל משרד לראיית חשבון.	<b>שם המבקר הפנימי:</b>
החל משנת 1992	<b>תאריך תחילת כהונתו:</b>
למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 3(א) וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.	<b>עמידה בהוראות החוק:</b>
למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה ו/או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה, או על ידי גופים קשורים למי מהם.	<b>החזקה בניירות ערך של החברה:</b>
למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידו, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.	<b>קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים:</b>
המבקר הפנימי אינו עובד של החברה ומעניק שירותי ביקורת פנים לחברה מטעם משרדו, בן-דור ושות' רואי חשבון וכן שירותים הנוגעים ל-ISOX.	<b>האם המבקר הפנימי הינו עובד חברה או נותן שירותים חיצוני לחברה:</b>
מינויו של המבקר הפנימי אושר לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו, כישוריו וניסיונו אל מול חובותיו, סמכויותיו ותפקידיו כמבקר הפנימי של החברה ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה. יצויין, כי אחת לשנה, מקיימת ועדת הביקורת של החברה בחינה של מערך הביקורת הפנימית של החברה ואת תפקודו של המבקר הפנימי וכן אם עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו, בשים לב, בין השאר, לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, הכל בהתאם להוראת סעיף 117(4) לחוק החברות.	<b>תמצית נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה למינוי מבקר הפנים:</b>
הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו מנכ"ל החברה תוך תאום עם ועדת הביקורת.	<b>הממונה הארגוני על מבקר הפנים:</b>
תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית. תוכנית העבודה השנתית על פיה פעל המבקר הפנימי במהלך שנת 2023 נקבעה בהתאם לנושאים אשר הוצעו לביקורת על ידי הנהלת הקבוצה ומבקר הפנים ונדונו על ידי ועדת הביקורת של החברה תוך התייעצות עם הנהלת הקבוצה. הנושאים אושרו על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון החברה. הביקורת התבצעה לגבי החברה וחלק מחברות הבנות שלה, לרבות ביחס לחברה מוזחקת מחוץ לישראל- VP Solar.	<b>תוכנית עבודה שנתית:</b>
למבקר הפנים שיקול דעת לסטות מתכנית העבודה בכפוף לכך שיפנה להנהלת החברה ואל ועדת הביקורת במתן הסברים לצורך הסטייה מתוכנית העבודה שנקבעה, וכן בקבלת אישור דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, לשם כך.	
היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו בגין עבודת הביקורת לשנת 2023, הסתכם בכ-600 שעות עבודה שנתיות (לא כולל 962 שעות בגין שירותים הקשורים ל-ISOX). קביעת היקף	<b>היקף העסקת המבקר הפנימי:</b>

השעות נעשתה על סמך היקף פעילותה של החברה, המבנה הארגוני של החברה ותוכנית הביקורת.	
בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכה על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים, בהתבסס, בין היתר, על ניסיון רב השנים של מבקר הפנים בחברה והצהרתו של מבקר הפנים, כי מבקר הפנים פועל בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים.	<b>תקנים מקצועיים מקובלים שעל פיהם עורך מבקר הפנים את תכנית הביקורת:</b>
למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע, לרבות לנתונים כספיים.	<b>גישה למידע:</b>
בסיום כל ביקורת, מוגש דוח על הממצאים, מסקנות והמלצות של הביקורת למנכ"ל החברה, יו"ר הדירקטוריון ולועדת הביקורת של החברה. כל דוחות הביקורת מוגשים בכתב ונדונים בוועדת הביקורת. ביום 21 בינואר 2024, התקיימה ישיבת ועדת הביקורת בה נדונו ממצאי מבקר הפנים בקשר עם עבודת הביקורת שנערכה במהלך שנת 2023 בנושא שכר ומשכורות בחברת Vp Solar. ביום 12 במרס 2024, התקיימה ישיבת ועדת הביקורת, במסגרתה נדונו ממצאי מבקר הפנים בקשר עם עבודת הביקורת שנערכה במהלך שנת 2023 בנושא תהליך המכירות בתדיראן פתרונות אנרגיה. במהלך שנת 2023 התקשרה החברה בעסקאות בהתאם להוראות סעיף 270 לחוק החברות. עסקאות אלו לרבות הליכי אישור, לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי.	<b>דיון וחשבון המבקר הפנימי:</b>
שכרו של מבקר הפנים עבור שרותי ביקורת פנימית הסתכם לסך של כ- 132 אלפי ש"ח בשנת 2023. כאמור, בפועל בשנת 2022 הושקעו כ- 600 שעות על ידי המבקר הפנימי (לא כולל כ- 962 שעות בגין שירותים שאינם קשורים לתוכנית ביקורת הפנים של החברה (שירותים הקשורים ל-ISOX) והתמורה בגינם). להערכת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי, אינו מהווה גורם משפיע על שיקול דעתו המקצועי.	<b>תגמול מבקר הפנים:</b>
לדעת הדירקטוריון, היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בקבוצה.	<b>הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:</b>

#### 15. רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קוסט פורר גבאי את קסירר ושות', רואי חשבון (EY ישראל).

#### שכר רואה חשבון מבקר

שכר טרחת רואה החשבון המבקר לתקופת הדוח אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 בינואר 2024, בהתבסס על המלצות ועדת הביקורת מיום 21 בינואר 2024. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על ידי דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת. בעת בחינת נאותות שכר רואה החשבון המבקר והיקף עבודתו, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נתנו את דעתם, בין היתר, לנושאים הבאים: האם קיימת הלימה בין שכר הטרחה המבוקש והיקף עבודת רואה החשבון המבקר והנושאים אשר צפוי שידרשו השקעת תשומות בביקורת בשים לב, בין היתר, להיקף ומורכבות פעילות החברה, בחינת השכר ביחס לתקופות קודמות, בשים לב, לשינויים בהיקף עבודת רואה החשבון המבקר. בנוסף, ועדת הביקורת של החברה קיימה דיון עם רואה החשבון המבקר בלבד בכדי לוודא כי שכר הטרחה המבוקש מאפשר ביצוע ביקורת איכותית. לדעת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה שכר טרחה רואה החשבון המבקר הינו סביר ומקובל וכן מאפשר ביקורת איכותית וראויה הכל בשים לב לאופי והיקף פעילות החברה.

15.1. להלן פרטים בדבר השכר הכולל שמשולם לרואה החשבון המבקר:

שירותים אחרים		שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (הקשורים לביקורת)		רואה החשבון	שם החברה
2022	2023	2022	2023		
314	186	1,035	1,230	קוסט פורר גבאי את קסירר	החברה וחברות בנות בישראל (באלפי ש"ח)
-	-	70	70	Ernst & Young	חברות בנות בעולם (באלפי אירו)

השירותים האחרים בשנים 2022-2023 כללו, בין היתר, חו"ד לעניין יישום הוראות החוק לטיפול בפסולת אלקטרונית, תרגום דוחות ומסים עקיפים.

16. **מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות**

לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות. מעת לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות התאגיד לסך של כ-160 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2023 העניקה החברה תרומה בסכום העולה על 50 אלפי ש"ח, לעמותת פתחון לב, שהינה צד שלישי שאינו קשור לחברה, לדירקטור בחברה, למנהל הכללי של החברה, לבעל השליטה ו/או קרובו.

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

**17. נתונים על הערכת שווי ששימשה את החברה**

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותיות מאוד, בהתאם לתקנה 8(בט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשו את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי.

17.1. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2023:

<p>חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2023.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>31.12.2023</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה נכון ל-30 בספטמבר 2023: כ-40.3 מיליון אירו (163.2 מיליון ש"ח).</p>	<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה: כ-41.9 מיליון אירו (167.9 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 בפקוחו 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. 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 השוואה, מודל B&amp;S וכיו"ב):</p>
<p>לצורך חישוב השווי ההוגן של התמורה המותנית והתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו נעשה שימוש בתקופת מימוש בהלימה לאורך חיי המכשירים בסטיית תקן של ההכנסות וההוצאות בשיעור של כ-20% ו-21% בהתאמה, ובסיכון אשראי של כ-4.4%-4.3%. אחת ההנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP SOLAR בשנים 2024 ו-2026-2027. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי, מעריך השווי הניח כי הכנסות VP SOLAR לשנת 2024 יעמדו על סך של כ-133.3 מיליון אירו, היקף הנמוך מתקציב החברה, וזאת לאור העובדה כי הביצועים בפועל ביחס לשנת 2023 בהערכות שווי קודמות היו נמוכים מתחזיות החברה. בהתאם הותאמו הנחות מעריך השווי ביחס להכנסות VP SOLAR לשנים 2026-2027.</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 השוואה:</p>



17.2. חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2023:

<p>חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2023.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>31.12.2023</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>הערך הפינקסני של היחידה מניבת המזומנים: כ-94.0 מיליון אירו.</p>	<p>שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p>כ-93.5 מיליון אירו.</p>	<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>
<p>חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. ד"ר אלעל ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים מצטברים של עשרות מיליארדי שקלים. ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידיים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. 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 בתאגידיים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF), שיטת השוואה, מודל B&amp;S וכיו"ב):</p>
<p>מחיר ההון המשוקלל: 24.4% (לפני מס) וכ-18.3% לאחר מס. שיעור הצמיחה הנומינלי: 3% שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-18% לשנים 2023-2028. שיעור EBITDA: כ-10%.</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>

להערכות השווי המהותיות מאוד שנערכו על ידי מעריך השווי כאמור לעיל, ראו **נספח א'** לדוח זה.

**18. פרטים בדבר תעודות התחייבות שהנפיקה החברה**
**18.1. כללי- אגרות חוב (סדרה 3)**

מועד ההנפקה	מועד רישום למסחר	שווי נקוב במועד ההנפקה	שווי נקוב במועד הדוח (31.12.2023)	שווי מוערך למועד הדוח (31.12.2023) (באלפי ש"ח)	סכום הריבית שנצברה (באלפי ש"ח)	השווי הבורסאי ליום 31.12.2023 (באלפי ש"ח)
25.06.20	29.06.20 (*)	220,000,000 (*)	135,274,219	135,213	1,193	128,903

(\*) ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח.

**18.2. פירעון קרן**

קרן אגרות החוב (סדרה 3), לרבות על דרך הרחבת הסדרה, תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל, אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור).

**18.3. תשלום הריבית**

ריבית אגרות החוב (סדרה 3), לרבות על דרך הרחבת הסדרה, הינה ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.75%. הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון שולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"), פרט לתשלום הריבית הראשון אשר נעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3), תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפנייה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהייה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

**18.4. פדיון מוקדם**

פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה - במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

נכון למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה 3) לפירעון מיידי.

**18.5. אמות מידה פיננסיות**

להלן חישוב אמות מידה פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2023:

אמת מידה	נתון/יחס ליום 31 בדצמבר 2023
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח <sup>4</sup>	510.2
יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%	33.6%
יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 <sup>5</sup>	1.8

**18.6. פרטי הנאמן אגרות החוב**

**שם הנאמן:** הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ

שם האחראי על הסדרה: מרב עופר

טלפון: 03-5544553

פקס: 03-5271451

מייל: [bonds@hermetic.co.il](mailto:bonds@hermetic.co.il)

כתובת למשלוח דואר: רחוב ששת הימים 30, בני ברק

**18.7. דירוג אגרות החוב**

להלן פרטים אודות דירוג אגרות החוב של התאגיד:

סדרה	שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	דירוגים שנקבעו בין מועד הנפקת הסדרה למועד פרסום הדוח	הדירוג הקבוע למועד פרסום הדוח
אגרות החוב (סדרה 3)	מידרוג	A1.il באופק 'יציבי'	A1.il באופק 'יציבי'	Aa3.il באופק 'שלילי'
	מעלות S&P	-	ilAA- באופק 'יציבי'	ilAA- באופק 'שלילי'

לפרטים נוספים בדבר דירוג אגרות החוב של התאגיד, ראו סעיף 31.6 לחלק א' לדוח התקופתי.

18.8. החברה לא נדרשה בשנת הדוח לביצוע פעולות שונות על ידי הנאמן לאגרות החוב אגרות החוב (סדרה 3).

18.9. אגרות החוב (סדרה 3) של החברה אינן מובטחות בבטוחה כלשהי.

18.10. אגרות החוב (סדרה 3) של החברה לא ניתנות להמרה לניירות ערך אחרים של החברה.

<sup>4</sup> אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-200 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

<sup>5</sup> אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל-EBITDA עלה על 6, במשך שני רבעונים רצופים, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

הדירקטוריון מודה להנהלת הקבוצה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

---

משה ממרוד  
מנהל כללי

---

אריאל הרצפלד  
יו"ר הדירקטוריון

17 במרס, 2024



**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות  
לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl  
ליום 31 בדצמבר 2023**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



הערכות שווי מקצועיות לצרכי חשבונאות    מיסים    עסקאות    חו"ד מומחה    תאגידים    נכסים בלתי מוחשיים    מכשירים פיננסיים

Tel : +972.3767.6966

Fax : +9723.767.6964

[www.fairvalue.co.il](http://www.fairvalue.co.il)

[info@fairvalue.co.il](mailto:info@fairvalue.co.il)

20 Lincoln St, Rubinstein House, 2<sup>8</sup>th floor, Tel-Aviv, Israel.

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

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

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

### הנדון: חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl ליום 31 בדצמבר 2023

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 29 בינואר 2024, נתבקשנו על ידי חברת תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "תדיראן" ו/או "מזמינת העבודה") לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן "עבודתנו" ו/או "חוות דעתנו").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת החברה בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות, 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 הנהלות מזמינת העבודה, החברה ויועציהן, 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 17 במרץ 2024, ביחס לשווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה ליום 31 בדצמבר 2023, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים, אשר צפויים להתפרסם ביום 18 במרץ 2024.



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, שווי ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl נאמד בסך של כ- 41.9 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 למערכי שווי. אלי הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בביצוע אלפי הערכות שווי בכלל ובהליכים משפטיים בפרט, לרבות ניסיון רב בביצוע הערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות בהיקפים של מיליארדי שקלים חדשים, לרבות חברות אנרגיה, נדל"ן, מלונאות ותיירות, תשתית, תחבורה, חברות ביטחוניות, בנקים וחברות ביטוח, חברות אחזקה ותקשורת וחברות תעשייה ומסחר. אלי ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים, ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל.

**מר אורי סנופקובסקי (MBA)**

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות אורי, אשר הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ובעל תואר ראשון (בהצטיינות) ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן. לאורי ניסיון עשיר של מעל עשור שנים במתן ייעוץ כלכלי והערכות שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.



בכבוד רב,

שווי הוגן בע"מ

תל אביב, 17 במרץ 2024

אלי הוגן ב"ר

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 ההתחייבות לרכישת 40% ממניות VP Solar Srl ליום 31 בדצמבר 2023
תשלום התמורה המותנית הראשון	תשלום בשיעור 50% מסך התמורה המותנית, אשר ישולם בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022
תשלום התמורה המותנית השני	יתרת תשלום התמורה המותנית. אשר ישולם בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023
ההתחייבות	מערך אופציות רכש ומכר לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl
מועד עבודתנו ו/או מועד החישוב	31 בדצמבר 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 31 בדצמבר 2023.
- תחזית מעודכנת בקשר עם התוצאות הכספיות החזויות של החברה לשנים 2024-2027.
- 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%), ובניכוי (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 החזקות (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").

בנוסף, ביום 27 בנובמבר 2023 עדכנו מזמינת העבודה ובעל מניות המיעוט בחברה את תנאי העסקה. במסגרת עדכון זה, בתקופה של 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, תרכוש מזמינת העבודה 10% ממניות החברה בתמורה למכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה. עם מימוש האופציה כאמור, תחזיק מזמינת העבודה ב- 70% ממניות החברה.

בנוסף, הוסכם בין מזמינת העבודה ובעל מניות המיעוט כי מועד המימוש עבור יתרת 30% מהון המניות של החברה יחל עם מועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2027 ויימשך 30 ימים. ה- EBITDA המשמשת לחישוב תוספת המימוש לרכישת יתרת 30% ממניות החברה תיקבע כגבוהה מבין (1) ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בתוספת 10% ו- (2) ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2026-2027. תוספת המימוש של האופציה לרכישת יתרת 30% ממניות החברה תיקבע בהתאם למכפיל 6 על ה- EBITDA כאמור, ובניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה.

בעבודתנו נתבקשנו לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של 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  $\varepsilon_i$  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 ההתחייבות לרכישת יתרת מניות החברה בתרחישים שונים, כמפורט לעיל. מודל המונטה קרלו מבוסס סדרות סימולציות משתני החלטה סטטיסטיים סטוכסטיים קורלטיביים, המבוססים על אומדני סטיות תקן ומתאמים בין הפרמטרים המסומלצים כמתואר לעיל, אשר נאמדו, בין היתר, על בסיס נתונים הנמסרו לנו ממזמינת העבודה. להלן נוסחת החישוב לתהליך סטוכסטי קורלטיבי<sup>1</sup>, 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 –  $\mu$

$\sigma$  – תנודתיות נכס הבסיס

$T$  – זמן בין תקופה t-1 לבין תקופה t

$\varepsilon$  – משתנה מקרי המתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיית תקן 1

<sup>1</sup> Correlated Geometric Brownian Motion (CGBM)



### 3. הנחות עבודה

#### א. נתוני החברה בפועל

בעבודתנו עשינו שימוש בנתוני הכספיים של החברה לשנת 2023, כמפורט להלן (במיליוני אירו):

2023A	
102.4	הכנסות
11.4	EBITDA

#### 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 2024 ועל הערכותינו בנוגע לתחזיות הנהלת מזמינת העבודה והחברה לשנים 2025-2027, מהוונות למועד עבודתנו בשיעור ההיוון של החברה, אשר נאמד ב- 18.3% (מעוגל) ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

	2027E	2026E	2025E	2024E	
הכנסות	225.7	205.2	178.4	133.3	
הכנסות, מהוונות	125.5	135.0	138.8	122.6	
הוצאות תפעול ללא פחת	(203.1)	(184.9)	(160.3)	(120.5)	
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(112.9)	(121.6)	(124.7)	(110.8)	
שינוי שנתי	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	

לצורך אמידת תחזית ההכנסות, בחנו את תקציב החברה לשנת 2024 ואת התכנית הרב שנתית של החברה לשנים 2025-2027. בעבודתנו הנחנו, כי הכנסות החברה בשנת 2024 יעמדו על סך של כ- 133.3 מיליון אירו, הנמוך מתקציב החברה לשנה זו, בין היתר, בשל לב לאי עמידת החברה בתחזית ההכנסות בעבר. תחזית ההכנסות בעבודתנו לשנת 2024 כוללת את הערכותינו בדבר המשך ירידה בהכנסות המיוחסות למגזר הביתי, בשל השינויים הרעה בתכניות התמריצים הקיימות. בנוסף, הנחנו כי תחול צמיחה בהכנסות מהמגזר התעשייתי, המיוחסת להרחבת כה פעילות החברה גם לאזורים נוספים באיטליה, ולהגדלה צפויה של היקף המכירות לחברות ומפעלים, לרבות התקשרות בהסכמי שיווק עם אנשי מכירות נוספים לצורך תמיכה בהתרחבות זו.

כמו כן, הנחנו כי הכנסות המגזר התעשייתי יצמחו גם נוכח השקת תכנית התמריצים Parco Agrisolare, אשר צפויה להוביל לעלייה בביקוש למוצרי החברה. בעבודתנו הנחנו, כי בשנת 2025 תעמודנה הכנסות החברה על סך של כ- 178.4 מיליון אירו, בדומה לממוצע הכנסות החברה בשנים 2022-2023, ובאופן המשקף שנת פעילות מלאה ראשונה של תכנית Parco Agrisolare. עוד הנחנו, כי החל משנת 2026 תחול צמיחה בהכנסות החברה, מסך של כ- 205.2 מיליון אירו בשנה זו עד לסך של כ- 225.7 מיליון אירו בשנת 2027, בהתבסס על תוכניות הנהלת החברה להרחבת פעילותה במדינות נוספות באירופה ולהעמקת פעילותה גם במגזר התעשייתי.

#### 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 בחישובו נאמדו בכ- 20% עבור הכנסות החברה ובכ- 21% עבור הוצאות התפעול ללא פחת.

#### ד. מניפת תוספות מימוש אפשרית

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

#### ה. תקופת המימוש

על פי תנאי ההסכם והעדכון להסכם, ההתחייבות לרכישת 10% ממניות החברה ניתנת למימוש החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של שנת 2024 ולתקופה של שלושים ימים. ההתחייבות לרכישת יתרת 30% ממניות החברה ניתנת למימוש החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של שנת 2027 ולתקופה של שלושים ימים. בעבודתנו, אמדנו את שווי ההתחייבות בהתאם לאמור לעיל.

<sup>2</sup> Enphase Energy Inc, Canadian Solar Inc, Sunrun Inc, First Solar Inc, SunPower Corp





**1. סיכון האשראי**

סיכון האשראי בחישובנו נאמד על בסיס אומדן אינדיקציית סיכון האשראי של מזמינת העבודה, על בסיס שיעורי התשואה של אגרת חוב סחירה של תדיראן למועד עבודתנו, כמפורט להלן:

מח"מ	סיכון אשראי
1.0	4.4%
2.0	4.3%
3.0	4.2%
4.0	4.3%

**2. 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 המחירים של מערכות אלה.

**3. תוצאות עבודתנו**

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, אמדנו שווי ההתחייבות בסך של כ- 41.9 מיליון אירו.

**4. ניתוחי רגישות**

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

שווי ההתחייבות	5%	2.5%	0%	-2.5%	-5%
	43.3	42.6	41.9	41.2	40.5

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

שווי ההתחייבות	2%	1%	0%	-1%	-2%
	40.8	41.3	41.9	42.4	43.0

**5. נספחים**

**דרישות גילוי נוספות בהתאם לתוספת השלישית לתקנת ניירות ערך – דוחות מיידיים ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של מעריך השווי**

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

מועד החישוב	שווי התמורה המותנית	שווי ההתחייבות
30/09/2023	0.0	40.3
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. העלייה בשווי ההתחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת נובעת בעיקר נוכח עדכון תנאי הסכם האופציה, ובפרט, (i) קביעת מנגנון רצפה ל- EBITDA אשר תשמש לקביעת התמורה לרכישת 30% ממניות החברה ו- (ii) הארכת תקופת המימוש, אשר צפויה להוביל לעלייה ב- EBITDA. מנגד, בעבודתנו הנוכחית הבאנו בחשבון תחזית EBITDA נמוכה יותר בגין שנת 2024, בין היתר, בשל אי עמידת החברה בתחזית ההכנסות וה- EBITDA לשנה זו, ובשים לב להרעה בסביבה התחרותית של החברה, לרבות ירידה במחירי החשמל באיטליה 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 ועלייה בסביבת הריבית ובאינפלציה, אשר מובילה לעלייה בהוצאות המימון הכרוכות בהשקעה כאמור, ובהתאמה, להתארכות תקופת החזר ההשקעה וירידה בכדאיות הכלכלית הגלומה בפרויקטים.



**חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין  
המיוחס לחברת VP Solar Srl ליום 31  
בדצמבר 2023**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



The **best**  
is our only  
option.

הערכות שווי מקצועיות לצרכי חשבונאות ◀ מיסים ◀ עסקאות ◀ חו"ד מומחה ◀ תאגידים ◀ נכסים בלתי מוחשיים ◀ מכשירים פיננסיים

Tel : +972.3767.6966

Fax : +9723.767.6964

[www.fairvalue.co.il](http://www.fairvalue.co.il)

[info@fairvalue.co.il](mailto:info@fairvalue.co.il)

20 Lincoln St, Rubinstein House, 2<sup>8</sup>th floor, Tel-Aviv, Israel.

Fair Value Ltd.  
Rubinstein House, 28<sup>th</sup> floor, 20  
Lincoln St., Tel Aviv, Israel.  
Office: +972.3.767.6966  
Fax: +972.3.767.6964  
Web site: [www.fairvalue.co.il](http://www.fairvalue.co.il)

שווי הוגן בע"מ  
בית רובינשטיין, קומה 28,  
רח' לינקולן 20, ת"א, ישראל.  
משרד: 03.767.6966  
פקס: 03.767.6964  
[www.fairvalue.co.il](http://www.fairvalue.co.il)

לכבוד

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

### הנדון: חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar Srl ליום 31

בדצמבר 2023

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 29 בינואר 2024, נתבקשנו על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "מזמינת העבודה"), להעריך את שווי השימוש של חברת VP Solar Srl (להלן "החברה") לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין (Impairment) של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן "מועד עבודתנו") על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו (להלן "עבודתנו" ו/או "הערכת השווי" ו/או "חוות דעתנו").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת מזמינת העבודה בדבר שווי השימוש של החברה, על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו המיועדת לצרכי דיווח חשבונאי, ולמטרה זו בלבד. למעט רואי החשבון המבקרים של מזמינת העבודה לשם ביקורתם, לא יוכל צד ג' כלשהוא לעשות בה כל שימוש או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורנו המפורש מראש ובכתב.

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה ולתדיראן גרופ בע"מ, חברת האם של מזמינת העבודה, לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 17 במרץ 2024, ביחס לחוות דעתנו בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברה ליום 31 בדצמבר 2023, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים הצפויים להתפרסם ביום 18 במרץ 2024.

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 ולפיכך, איננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים אשר נמסרו ואשר שימשו בעבודתנו.

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.



עבודתנו נעשתה בהתאמה ועל פי הנחיות ומצגים, שסופקו על ידי החברה 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.

מעת לעת ביצענו עבודות כלכליות בנושאים שונים, עבור החברה, מזמינת העבודה, או בעלי מניותיה. אנו מצהירים כי אנו בלתי תלויים בחברה, מזמינת העבודה 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.

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 שווי השימוש. התיאור הכלול בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם. לסייגים נוספים, אנו מפנים את תשומת הלב לגוף עבודתנו.

עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת שווי השימוש 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 מטרתם 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.



להלן ניתוח רגישות דו פרמטרי לשווי השימוש של החברה, ביחס לשינוי בשיעור הניכיון לפני מס וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הפרמנטטי (במיליון אירו):

Pre Tax WACC					
23.4%	23.9%	24.4%	24.9%	25.4%	
100.4	97.9	95.5	93.2	91.1	4.0%
99.2	96.8	94.5	92.3	90.2	3.5%
98.1	95.7	<b>93.5</b>	91.4	89.3	3.0%
97.0	94.7	92.6	90.5	88.5	2.5%
96.0	93.8	91.7	89.6	87.7	2.0%

שיעור  
צמיחה  
פרמנטטי

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

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

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

להערכתנו ועל בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל ולהלן, נאמד בעבודתנו שווי השימוש של חברת VP Solar Srl בטווח של כ- 87.7-100.4 מיליון אירו, ובתוחלת כ- 93.5 מיליון אירו. בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה, הערך הפנקסני המיוחס לפעילות החברה ליום 31 בדצמבר 2023 הינו כ- 94.0 מיליון אירו. לפיכך, ולאור האמור לעיל, מצאנו כי חלה פגימה בערכו של המוניטין המיוחס לחברה בסך של כ- 0.5 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 מוניטין 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 תאגידיים, 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, 17 במרץ 2024



<b>Advance Finance</b>	<b>Business Valuations</b>	<b>Expert Opinions</b>
<b>Financial Instruments</b>	<b>Mergers &amp; Acquisition</b>	<b>Hedge Consulting</b>



תוכן עניינים	
8	1. כללי
12	2. תיאור הסביבה העסקית
16	3. תמצית נתונים כספיים
18	4. מתודולוגיה
21	5. גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים
23	6. הערכת השווי
28	7. גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו
30	8. נספחים



<u>מילון מונחים</u>	
<b>מונח</b>	<b>הגדרה</b>
החברה	VP Solar Srl
מזמינת העבודה	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
מועד עבודתנו	31 בדצמבר 2023
תמ"ג	תוצר מקומי גולמי
התקן	תקן חשבונאי בינלאומי מספר 36
CGU	Cash Generating Unit
חברות המדגם	חברות דומות ככל שניתן בפעילותן לפעילות החברה

#### מקורות מידע אשר שימשו בעבודתנו:

- דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנים 2021-2022.
- טיוטת דוחות כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.
- תקציב החברה המאושר לשנת 2024.
- תכנית עסקית רב שנתית מאושרת לשנים 2025-2028.
- הבורסה לניירות ערך.
- IEA – International Energy Agency.
- BP Statistical Review of World Energy.
- Ember Yearly Electricity Data.
- שיחות עם הנהלת החברה.
- מערכת מידע Reuters.





## פרק ראשון - כללי



**1. כללי**

**א. תדיראן אנרגיה מתחדשת**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "מזמינת העבודה"), הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של תדיראן גרופ בע"מ ומהווה את זרוע האנרגיה של תדיראן גרופ בע"מ. במסגרת זו, עוסקת מזמינת העבודה, בין היתר, בפעילויות הבאות:

- (1) יבוא, תכנון, עיבוד, הפצה וסחר של מוצרי מערכות פוטו-וולטאיות בישראל.
- (2) ייבוא ושיווק מערכות אל-פסק ומערכות אגירת אנרגיה וכן מערכות לניהול טעינת כלי רכב חשמליים ואגירת אנרגיה.
- (3) יבוא, הפצה וסחר של מוצרים מתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית ומערכות אנרגיה באירופה.

**ב. עסקת רכישת VP Solar Srl**

ביום 25 בינואר 2022 השלימה מזמינת העבודה רכישה של 60% ממניות VP Solar Srl (להלן "החברה"). במועד זה, שילמה מזמינת העבודה סך של כ- 27.2 מיליון אירו וביוני 2022 שילמה סך נוסף של כ- 6.8 מיליון אירו, במסגרת התאמת תמורה לתוצאות הכספיות של החברה בפועל לשנת 2021. במסגרת הסכם הרכישה, צפויה מזמינת העבודה לשלם למוכרים תמורה נוספת, המוגבלת לסך של כ- 16 מיליון אירו, בכפוף לעמידה ביעדי EBITDA בשנים 2022-2023. באפריל 2023, ובשים לב ל- EBITDA בפועל של החברה בשנת 2022, שילמה מזמינת העבודה את התשלום המירבי של התמורה המותנית, בסך של כ- 16 מיליון אירו, כאמור לעיל. כמו כן, במסגרת העסקה, ניתנה למזמינת העבודה אופציה לרכוש את יתרת החזקות המוכרים בחברה (40%) ולמוכרים אופציה למכור את יתרת החזקותם (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. בהתאם לכל האמור לעיל, השווי המשתמע של החברה ליום 25 בינואר 2022 הסתכם בכ- 94.4 מיליון אירו.

ביום 27 בנובמבר 2023 עדכנו מזמינת העבודה ובעל מניות המיעוט בחברה את תנאי העסקה. במסגרת עדכון זה, בתקופה של 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, תרכוש מזמינת העבודה 10% ממניות החברה בתמורה למכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה. עם מימוש האופציה כאמור, תחזיק מזמינת העבודה ב- 70% ממניות החברה.

בנוסף, הוסכם בין מזמינת העבודה ובעל מניות המיעוט כי מועד המימוש עבור יתרת 30% מהון המניות של החברה יחל עם מועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2027 ויימשך 30 ימים. ה- EBITDA המשמשת לחישוב תוספת המימוש לרכישת יתרת 30% ממניות החברה תיקבע כגבוהה מבין (1) ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2024-2023, בתוספת 10% ו- (2) ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2026-2027. תוספת המימוש של האופציה לרכישת יתרת 30% ממניות החברה תיקבע בהתאם למכפיל 6 על ה- EBITDA כאמור, ובניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה.

**ג. תמצית תיאור החברה**

**1) רקע**

החברה הוקמה באיטליה בשנת 1999 ועוסקת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים מבוססי אנרגיה פוטו-וולטאית באיטליה ובמדינות נוספות באירופה. להלן פירוט המוצרים העיקריים אשר משווקת החברה:

- א) פאנלים סולאריים.
- ב) תשתית התקנה, עליה ניתן להרכיב את הפאנלים הסולאריים.
- ג) אופטימיזצורים אשר מייעלים את תהליך המרת אנרגיית השמש והפקת החשמל מהפאנלים הסולאריים.
- ד) ממירי זרם, המיועדים לחיבור זרם החשמל המיוצר בפאנלים הסולאריים לרשת החשמל הארצית.
- ה) מערכות אגירת אנרגיה, המבוססות על סוללות ואשר מאפשרות אגירת אנרגיה אשר יוצרה על ידי הפאנלים ולא נוצלה.
- ו) מערכות טעינה לרכבים חשמליים.



מהתרשים לעיל עולה כי ההכנסות וה- EBITDA של החברה התאפיינו בצמיחה מואצת בשנים 2020-2022, ובירידה ניכרת בהכנסות וב- EBITDA בשנת 2023. עם הסיבות העיקריות לצמיחה בשנים 2019-2022 ניתן למנות, בין היתר (i) חתימת הסכמים בין לאומיים להפחתת השימוש בדלקים מאובנים והפחתת פליטות גזי חממה; (ii) תוכניות ממשלתיות להרחבת השימוש באנרגיה מתחדשת, לרבות באמצעות ייזום תוכניות תמריצים והטבות מס ו- (iii) עלייה במחירי הגז הטבעי, בעיקר בשנת 2022, על רקע משבר האנרגיה באירופה כתוצאה ממלחת רוסיה-אוקראינה. העלייה במחירי הגז הטבעי הובילה לעלייה בביקוש לאנרגיה מתחדשת מצד צרכנים פרטיים ותעשייתיים.

כתוצאה מהאמור לעיל, ובשים לב לתכניות התמריצים של ממשלת איטליה, הכוללת, בין היתר, הטבות מס נרחבות למתקיני מערכות אנרגיה מתחדשות, התאפיינה שנת 2022 בעלייה ניכרת בביקוש למערכות סולאריות, בדגש על מערכות סולאריות בשימוש ביתי. בהתאמה, חלה צמיחה בהכנסות וב- EBITDA של החברה בשיעור של כ- 92.1% ו-119.0%, בהתאמה, ביחס לשנת 2021.

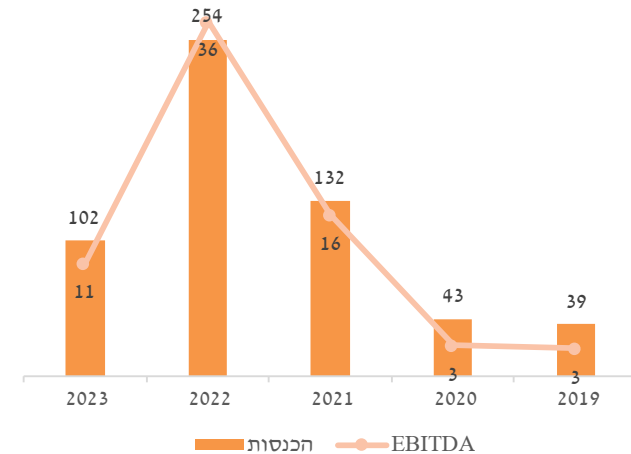
מנגד, בשנת 2023 חלו מספר תמורות אשר השפיעו לרעה על הביקוש למוצרי החברה. תמורות אלו כוללות, בין היתר:

א) ירידה במחירי הגז הטבעי, בין היתר, לאור הסטת רכישות גז טבעי מרוסיה ליצרניות גז טבעי אחרות. בהתאמה לירידה במחירי הגז הטבעי, חלה בהתאמה גם ירידה במחירי החשמל.

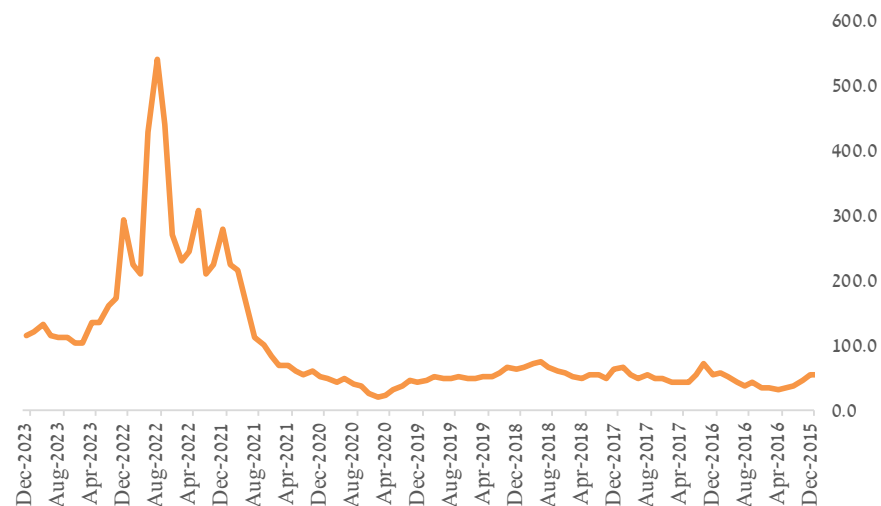
למועד עבודתנו, החברה פועלת בשני תחומים עיקריים: המגזר הביתי והמגזר התעשייתי-מסחרי. בשני תחומי פעילות אלה, פועלת החברה מול מספר רב של לקוחות, הכוללים, בין היתר, מתקיני מערכות פוטו-וולטאיות, חברות אנרגיה, מפיצי משנה ויזמים אשר פועלים בתחום האנרגיה הסולארית. החברה מפיצה את המערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לצורך התקנתן על גגות של מבנים שונים באמצעות מתקינים וקבלנים, אשר הינם לרוב צדדים שלישיים לחברה. בשנת 2023, כ- 80% מהכנסות החברה מיוחסות לפעילותה באיטליה, וכ- 20% מההכנסות מיוחסות לפעילותה במדינות אחרות באירופה. כאמור לעיל, החברה פועלת בעיקר כחברת סחר, באופן בו המוצרים אותם משווקת החברה, לרבות פאנלים סולאריים, ממירי זרם ואופטימיזרים נרכשים על ידה כמוצרים מוגמרים מספקים שונים, כגון חברת סולאראדג' וואטרקראפט, ללא פעולות עיבוד ו/או הרכבה מהותיות.

## 2) תמצית נתונים כספיים

להלן התפתחות ההכנסות וה- EBITDA של החברה בשנים 2019-2023, במילון אירו:



להלן התפתחות מחירי החשמל באיטליה בשנים 2015-2023, ביורו למגה-וואט<sup>1</sup>:



ב) עלייה בריבית, אשר מובילה להתייקרות עלויות המימון ובהתאמה לירידה אפשרית בכדאיות הכלכלית של התקנת מתקנים סולאריים.

ג) עלייה בהיצע מערכות סולאריות, כתוצאה מעלייה ברמות המלאי בקרב יצרני המערכות ובקרב המפיצים. עלייה זו מיוחסת בעיקרה לירידה בביקוש למערכות סולאריות כתוצאה מהסיבות המפורטות לעיל, באופן אשר הוביל לירידה ברמת המחירים.

ד) שינוי בשיטת התמריצים. במסגרת זו, בחודש ינואר 2023 נכנס לתוקף חוק המצמצם את היקף התמריצים בקשר עם מערכות סולאריות קיימות לשימוש ביתי, ומגביל את היקף הטבות המס ברכישת מערכות חדשות. בנוסף, בחודש אפריל 2023 אושר חוק המבטל את היכולת לסחור בתמריצי המס הניתנים למתקיני מערכות, המהווים כלי למימון ההשקעה ברכישת מערכות סולאריות. בהתאמה, חלה הרעה ביכולת לממן פרויקטים חדשים.

מהתרחשים לעיל עולה כי בחודש אוגוסט 2022 עלו מחירי החשמל באיטליה לשיא של כ- 540 יורו למגה-וואט, בהשוואה לממוצע של כ- 50 יורו למגה-וואט בשנים 2015-2020, לפני פרוץ משבר האנרגיה באירופה. כתוצאה מהאמור לעיל, בשנת 2022 חלה עלייה בביקוש להתקנת מערכות סולאריות, בעיקר בשל החשש למחסור בהיצע האנרגיה הזמין להפקת חשמל ולעלייה בתועלת הכלכלית הנובעת מהתקנת מערכות אלו בסביבת מחירי החשמל הגבוהים. החל מחודש ספטמבר 2022 החלו מחירי החשמל באיטליה לרדת בהדרגה, עד לסך של כ- 115 יורו למגה-וואט בחודש דצמבר 2023, לאור ירידת מחירי הגז הטבעי באירופה וחזרה לרמות מלאי גז הדומות ברמתם לשנים קודמות. כתוצאה מכך, חלה ירידה בביקוש למוצרי החברה, אשר הינם תחליפיים לייצור חשמל באמצעות גז.

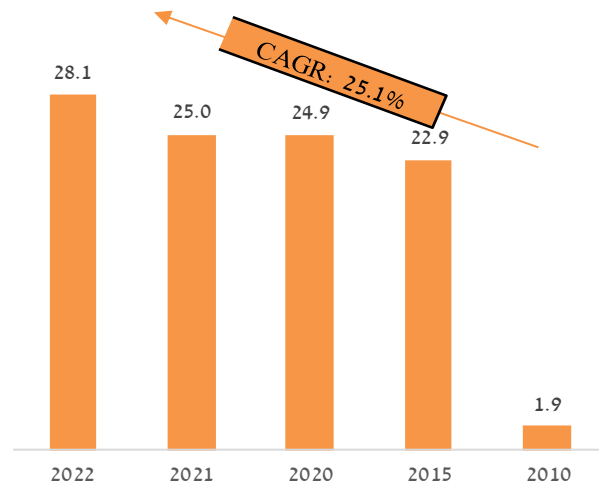
<sup>1</sup> מקור: European power price tracker, EMBER



## פרק שני – תיאור הסביבה העסקית



להלן התפתחות ייצור חשמל מאנרגיה סולארית באיטליה בשנים 2010-2022, באלפי גיגה וואט (Gwh):<sup>4</sup>



העלייה במשקלה של האנרגיה הסולארית ביחס למקורות ייצור חלופיים משקפת שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-25%, אשר הינו גבוה משמעותית ביחס לשיעורי הצמיחה של מקורות אנרגיה חלופיים.

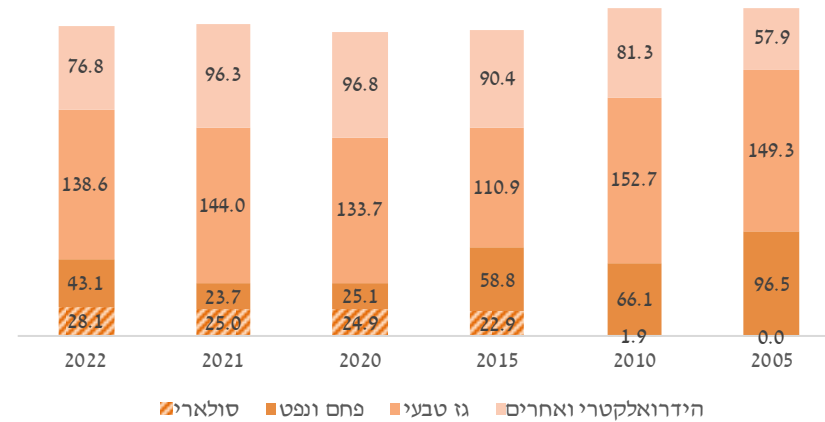
מנגד, שיעור ייצור החשמל מפחם ומנפט אשר עמד על שיעור של כ-31.8% מסך ייצור החשמל באיטליה בשנת 2005 ירד לשיעור של כ-15.0% בשנת 2022, ירידה המיוחסת בעיקרה לצמיחה בייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות, לרבות אנרגיה סולארית ואנרגיית רוח, בין היתר לאור המגמות המתוארות לעיל, ואשר יפורטו להלן.

IEA – International Energy Agency: Italy <sup>4</sup>

## 2. תיאור הסביבה העסקית

### א. שוק האנרגיה באיטליה

איטליה היא צרכנית האנרגיה הרביעית בגודלה באירופה בהיקף צריכת חשמל. נכון לשנת 2022, מקור האנרגיה העיקרי לייצור חשמל באיטליה הינו גז טבעי, אשר מהווה מקור אנרגיה לייצור של כ-48.4% מסך הייצור החשמל באיטליה. מקור האנרגיה השני בגודלו באיטליה הוא אנרגיה הידרו-אלקטרית, אשר מהווה מקור אנרגיה לייצור של כ-10.5% מסך הייצור החשמל באיטליה.<sup>2</sup> להלן התפתחות ייצור החשמל באיטליה בחלוקה למקורות ייצור לשנים 2005-2022, באלפי גיגה-וואט (GWh):<sup>3</sup>

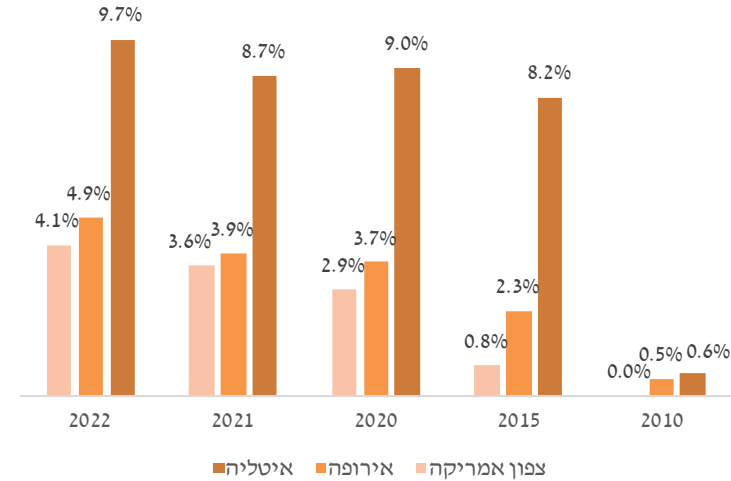


מהתרשים לעיל עולה כי בשנת 2022 אנרגיה סולארית היוותה את המקור הרביעי בגודלו לייצור חשמל באיטליה, לאחר ייצור חשמל מגז טבעי, אנרגיה הידרו-אלקטרית ופחם ונפט. עוד עולה מהתרשים, כי שיעור האנרגיה הסולארית מסך הייצור החשמל באיטליה עלה משיעור של כ-0.0% בשנת 2005 לשיעור של כ-9.7% בשנת 2022.

IEA – International Energy Agency: Italy <sup>2</sup>  
IEA – International Energy Agency: Italy <sup>3</sup>



להלן התפתחות שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית באיטליה בהשוואה לאירופה ולצפון אמריקה בשנים 2010-2022, באחוזים מסך ייצור החשמל<sup>5</sup>:



מהתרשים לעיל עולה כי שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית באירופה ובצפון אמריקה בשנת 2022 עמד על כ- 4.9% ו- 4.1% בהתאמה, לעומת שיעור של כ- 9.7% באיטליה. בנוסף, שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית באיטליה גבוה משמעותית משיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית במדינות אירופה וצפון אמריקה בשנים 2010-2022.

### ב. מדיניות ממשלתית

בשנים האחרונות מקדמת ממשלת איטליה מדיניות של הגדלת ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות. במסגרת זו, הכריזה הממשלה בחודש יוני 2023 על יעד ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בשיעור של כ- 65% מסך ייצור החשמל במדינה עד שנת 2030, יעד אשר הינו גבוה יותר ביחס ליעד הקודם, אשר עמד על 55% מסך ייצור החשמל. בנוסף, ממשלת איטליה פועלת לסגירת תחנות כוח אשר מייצרות חשמל באמצעות פחם באופן אשר יוביל להרחבת השימוש במקורות אנרגיה מתחדשת בכלל, ואנרגיה סולארית בפרט. לצורך עמידה ביעדים שנקבעו, ממשלת איטליה מעודדת התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת באמצעות תמיכה ממשלתית ומתן תמריצים שונים להתקנת מתקנים פוטו-וולטאיים. בהתאם למידע אשר נמסר לנו, מדיניות זו של ממשלת איטליה מצויה בהלימה למדיניות של האיחוד האירופי, אשר פרסם תכנית רב שנתית לצמצום שימוש בגז טבעי ומעבר לאנרגיה מתחדשת, לרבות השקת תכנית REPowerEU, המבוססת על תקציב של כ- 113 מיליארד אירו להקמת מתקנים לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, לרבות אנרגיה סולארית.

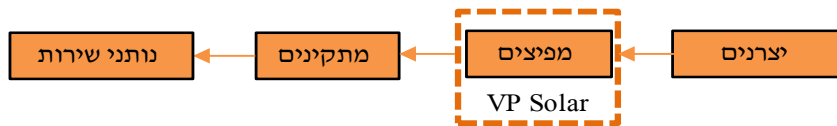
במסגרת זו, יזמה הממשלה בשנת 2021 את תכנית "סופר בונוס", במסגרתה הוענקו תמריצי מס בשיעור של 90%-110% כנגד עלות התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת למגזר הביתי ואת תכנית "אקובונוס", במסגרתה הוענקו תמריצי מס בשיעורים שונים של 50%-65% כנגד עלות התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת מסויימות, כגון מערכות סולאריות ללא אגירה ועמדות טעינת רכבים חשמליים. כאמור לעיל, בחודש ינואר 2023 נכנס לתוקף חוק המצמצם את היקף התמריצים בקשר עם מערכות סולאריות קיימות לשימוש ביתי, ומגביל את היקף הטבות המס ברכישת מערכות חדשות. בנוסף, בחודש אפריל 2023 אושר חוק המבטל את היכולת לסחור בתמריצי המס הניתנים למתקיני מערכות.



על פי תחזית SolarPower Europe שפורסמה בחודש יוני 2023, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לגדול במהלך השנים 2023-2027 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ- 17%. תחזית זו משקפת שיעור צמיחה גבוה יותר ביחס לתחזית הקודמת, אשר העריכה כי שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לצמוח במהלך השנים 2022-2026 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ- 10%.

**ג. מבנה הענף**

להלן תרשים המתאר את שרשרת הערך בענף המערכות הפוטו-וולטאיות:



היצרנים בענף הינם חברות אשר מפתחות ומייצרות רכיבים שונים, כמו פאנלים סולאריים וממירים. המפיצים, ביניהם גם החברה, הינם חברות אשר מפיצות ומשווקות את הרכיבים השונים למתקיני מערכות פוטו-וולטאיים וקבלני אנרגיה סולארית. המתקינים מוכרים את המערכות ללקוחות הקצה, לרבות התקנתם. נותני השירות אלו חברות אשר מספקות בעיקר שירותי ניקיון פאנלים ללקוחות הקצה.

מנגד לצמצום תכנית תמריצי המס סופרבונוס למגזר הביתי, כאמור לעיל, פועלת ממשלת איטליה לקידום תוכניות תמריצים חלופיות, כגון תכנית ה- "Parco Agrisolare" המיועדת למגזר החקלאי ומאפשרת קבלת תמריצים מסוימים עבור התקנת מערכות פוטו-וולטאיות על גגות של מבנים חקלאיים. בהתאם למידע אשר נמסר לנו, צפויה תכנית תמריצים זו, אשר היקפה צפוי לעמוד על כ- 2.8 מיליארד אירו, להיכנס לתוקף ברבעון הראשון של שנת 2024.

בנוסף, מקדמת ממשלת איטליה תכנית תמריצים עבור אנרגיה קהילתית, המיועדת בעיקר ליישובים קטנים וכוללת תמריצים הנחה בתעריפי צריכת חשמל, וכן, קבלת תשלום בגין הזרמת חשמל אשר יוצר במסגרת פרויקט אנרגיה קהילתית אל רשת החשמל הארצית. בהתאם למידע אשר נמסר לנו, צפויה תכנית תמריצים זו להיכנס לתוקף במחצית הראשונה של שנת 2024.

כמו כן, צפויה הממשלה לאשר תכנית נוספת לקידום השימוש באנרגיה סולארית במגזר החקלאי, אשר צפויה להעניק תמריצים עבור הקמה של מתקנים אגרי-וולטאים בסכום של כ- 1.7 מיליארד יורו בהיקף מצטבר של כ- 1 GWh. מתוך סך הספק מותקן זה, הספק של 300 מגה וואט צפוי להיות מיועד למתקנים סולאריים קטנים, בהספק של עד 1 Mwh, אשר הינו תחום פעילותה של החברה. בנוסף, ובשונה מתוכניות תמריצים קודמות, במסגרת תכנית זו יהיה זכאי הצרכן הסופי למכור את החשמל העודף, אשר אינו בשימוש, לרשת החשמל.

בנוסף לתוכניות אלה, בסמוך לאחר מועד עבודתנו פרסמה ממשלת איטליה החלטה לפיה יוענקו לרוכשי פאנלים סולאריים מענקים בהיקף של עד כ- 6.4 מיליארד יורו, ובלבד שהפאנלים הינם בעלי ניצולת גבוהה ושהם יוצרו במדינות האיחוד האירופי.





## פרק שלישי - תמצית נתונים כספיים



**3. תמצית נתונים כספיים**

**א. דוחות רווח והפסד**

תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה מצורפת כנספח א' לעבודתנו. הכנסות החברה בשנת 2023 הסתכמו בסך של כ- 102.4 מיליון אירו לעומת סך של כ- 254.4 מיליון אירו בשנת 2022, ירידה בסך של כ- 152.0 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 59.7%), המיוחסת בעיקר לירידה בביקוש למוצרי החברה בשל ירידת מחירי הגז הטבעי ושינויים לרעה בתוכניות התמריצים להתקנת מערכות סולאריות במגזר הביתי.

עלות ההכנסות של החברה הסתכמה בסך של כ- 87.6 מיליון אירו בשנת 2023 אשר היוו כ- 85.5% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ- 216.0 מיליון אירו בשנת 2022 אשר היוו כ- 84.9% מסך ההכנסות, ירידה בסך של כ- 128.4 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 59.4%) בעקביות עם הירידה בהכנסות. בהתאמה לעלייה בשיעור עלות ההכנסות, עמד שיעור הרווח הגולמי של החברה על כ- 14.5% בשנת 2023, לעומת שיעור של כ- 15.1% בשנת 2022. הירידה בשיעור הרווח הגולמי מיוחסת בעיקר לירידה בביקוש למוצרי החברה כמפורט לעיל, באופן אשר הוביל לירידה במחירי המכירה.

הוצאות התפעול של החברה כוללות בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק. סך הוצאות התפעול הסתכמו בסך של כ- 3.7 מיליון אירו בשנת 2023 והיוו כ- 3.6% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ- 3.1 מיליון אירו בשנת 2022, אשר היוו כ- 1.2% מסך ההכנסות, עלייה בסך של כ- 0.6 מיליון אירו (עלייה בשיעור של כ- 18.5%).

נוכח הירידה בהכנסות כמפורט לעיל, חלה ירידה ברווח התפעולי בשנת 2023, מרווח תפעולי בסך של כ- 35.3 מיליון אירו בשנת 2022, לרווח תפעולי, בנטרול הכנסות אחרות, בסך של כ- 11.1 מיליון אירו בשנת 2023.

**ב. מאזנים**

תמצית מאזני החברה מצורפת כנספח ב' לעבודתנו. הרכוש השוטף של החברה הסתכם בסך של כ- 39.3 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2023, לעומת סך של כ- 73.5 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2022, ירידה בסך של כ- 34.3 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 46.6%), בעיקר בשל ירידה ביתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 19.7 מיליון אירו, ולירדה בירידה ביתרת הלקוחות בסך של כ- 13.0 מיליון אירו, בעקביות עם הירידה בהכנסות החברה.

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בסך של כ- 15.7 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2023, לעומת סך של כ- 41.4 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2022, ירידה בסך של כ- 25.7 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 62.0%), המיוחסת בעיקרה לירידה ביתרת התחייבויות לספקים ולנותני שירותים בסך של כ- 19.1 מיליון אירו, בעקביות עם הירידה בהכנסות החברה.



## פרק רביעי - מתודולוגיה



#### 4. מתודולוגיה

##### א. כללי

תקן חשבונאי בינלאומי מספר 36 (להלן "התקן") דן בירידת ערכם של הנכסים המשמשים את הישות המדווחת בפעילותה ובהם רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים, מוניטין והשקעה בחברות בהן יש לישות השפעה מהותית.

##### ב. קביעת ירידת ערך

להלן אופן קביעת ירידת ערכם של נכסים בלתי מוחשיים בהתאם לתקן:

##### 1) זיהוי היחידה מניבת המזומנים

יחידה מניבה מזומנים (Cash Generating Unit, להלן "CGU") הינה קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר המניבה תזרימי מזומנים חיוביים משימוש מתמשך, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים. בעבודתנו ובעקבות עם הערכות הנהלת מזמינת העבודה, הוגדרה ה-CGU הרלוונטית כתחום פעילות החברה בכללותה.

##### 2) מקורות מידע חיצוניים ופנימיים העשויים לשקף ירידת ערך

התקן קובע כי, כדרישת מינימום, יש לבחון רשימת סימנים ספציפיים לצורך בחינת ירידת ערך. מקורות המידע לסימנים אלו נחלקים למקורות מידע פנימיים, כדוגמת מצבו הפיזי של הנכס או שינויים לרעה בביצועי הנכס ומקורות מידע חיצוניים, כדוגמת שינויים בסביבה העסקית או עלייה בשיעורי הריבית.

##### 3) אמידת הסכום בר ההשבה

סכום בר ההשבה (Recoverable Amount) הינו הגבוה מבין (i) שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין (ii) שווי השימוש בנכס. השווי ההוגן בניכוי עלויות המכירה הינו הסכום המתקבל ממכירת הנכס בתום לב בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון בניכוי עלויות המכירה. סכום זה יכול להתקבל גם מהסכם מכירה מחייב, מחיר שוק פעיל או באמצעות אומדן אחר. שווי השימוש של הנכס הינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. אולם, בעוד השווי ההוגן

בניכוי עלויות המכירה נאמד מנקודת ראות Market Participant, הרי ששווי השימוש נאמד מנקודת ראות Buyer Specific, קרי מנקודת ראותה של הנהלה רציונלית של הישות המדווחת. בעבודתנו הוערך סכום בר ההשבה על פי שווי השימוש, בהתאם לשיטת היוון תזרימי המזומנים.

##### 4) ירידת ערך נכסים

בבחינת ירידת ערך מוניטין יש להקצות תחילה את המוניטין הנרכש בצירוף העסקים ל-CGU נפרדות או לקבוצת CGU, הצפויות להפיק הטבות כתוצאה מסינרגיה בשל צירוף עסקים. במידה והסכום בר ההשבה כמוגדר לעיל נמוך מהערך בספרים, יופחת הערך בספרים לכדי סכומו של הסכום בר ההשבה וירידה זו תוכר באופן מיידי כהפסד מירידת ערך.

ייחוס ההכרה בירידת ערך יתבצע כדלקמן: היה וקיים מוניטין בספרי הישות, יופחת ערכו בהתאם ולאחר מכן, תשוך יתרת ירידת הערך לנכסיה הבלתי מוחשיים האחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לשוויים בספרים. עוד נקבע בתקן, כי בקביעת ערכו של הנכס, ישות לא תקטין את הערך בספרים של הנכס מתחת לגבוה מבין: (i) שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה; (ii) שווי השימוש; (iii) אפס;

##### 5) מועדי בחינת ירידת הערך

התקן קובע, כי ישות מדווחת תידרש לבחון סימנים לירידת ערכו של נכס או יחידה מניבת מזומנים לכל תאריך מאזן. עוד קובע התקן, כי ללא כל קשר לזיהוי סימנים לירידת ערך של כלל הנכסים, תידרש הישות לבצע בנוסף גם בדיקה שנתית לירידת ערך לגבי שלושה סוגי נכסים שאינם מופחתים באופן שיטתי והם (i) נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; (ii) נכסים בלתי מוחשיים שטרם זמינים לשימוש; (iii) מוניטין;



**ג. שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)**

שיטת הערכת השווי המבוססת ביותר מבחינה תיאורטית מימונית הינה שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF - Discounted Cash Flow) לפיה, שוויו הכלכלי של נכס נובע מתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להתקבל בגינו. בגישה זו ניתן להעריך את הפעילות העסקית כמכלול אחד, הכולל הן את הנכסים המוחשיים והן את הנכסים הבלתי מוחשיים (לרבות מוניטין), בין היתר באמצעות עריכת תחזיות לגבי מרכיבי ההכנסות וההוצאות השונים הקשורים לפעילות המוערכת, הערכת פוטנציאל הצמיחה והערכת סביבת הסיכון בה היא פועלת.

שיעור הניכיון לפני מס נאמד בעבודתנו בשיעור של כ- 24.2% עבור החברה. שיעור הניכיון לאחר מס אשר שימש בחישובינו הינו ממוצע משוקלל של מקורות המימון לפעילות החברה, אשר נאמד בעבודתנו ב- 18.3% (מעוגל), על בסיס מודל ה- CAPM Capital Asset Pricing Model על פי הזהות כדלקמן:

$$\text{CAPM (modified): } r_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f) + R_s$$

כאשר:

$r_f$  - הינו שיעור ריבית נומינלית חסרת סיכון, על בסיס שיעורי התשואה לפדיון, המבוססים על עקום תשואות נומינלי חסר סיכון באיטליה בעלות משך חיים ממוצע של כ- 10 שנים. שיעור זה נאמד בעבודתנו בכ- 3.7%.

$(r_m - r_f)$  - הינו רכיב פרמיית הסיכון בשוק ושיעורו נאמד בכ- 7.4.6%.

$\beta_1$  - ה"ביטא (הממונפת) משקפת את עוצמת התנודתיות בתשואות המניה ביחס לתנודות בתשואות תיק השוק והינה המדד ל"סיכון הסיסטמטי" של החברה. בחברה ציבורית מחושבת הביטא על פי רגרסיות מול תשואות תיק השוק כמשתנה מסביר, ביחס לשערי המניה בתקופה שקדמה למועד עבודתנו. על פי נתונים אמפיריים שונים עולה כי  $\beta_1$ , אשר הינה מקדם הסיכון השיטתי (ה- Covariance) הממונף, נוטה להיות גבוהה יותר ככל שרמת המינוף הפיננסי של החברה עולה.

מכיוון שמניית החברה אינה נסחרת, נעזרנו בנתוני המסחר של חברות דומות ככל שניתן בפעילותן לפעילות החברה (להלן "חברות המדגם"). על מנת לאמוד את ה-  $\beta_1$  המשתמעת המסוימת (Specific Implied Beta) באמצעות חברות המדגם, אשר הינן בעלות מינוף פיננסי שונה, תקננו את ה-  $\beta_1$  של חברות המדגם לביטא התפעולית ( $\beta_u$ ) המשתמעת המסוימת של החברה. ה-  $\beta_1$  הפרוספקטיבית של החברה נגזרת מה-  $\beta_u$  ההיסטורית באמצעות קירוב למשוואת Blume<sup>8</sup>, נאמדה בעבודתנו בכ- 1.3 והיא אשר שימשה בחישובנו.

$R_s$  - נתונים אמפיריים ומחקרים שונים מראים כי משקיעים בשוק ההון דורשים לרוב לקבל פרמיית סיכון נוספת בגין השקעתם בחברות, המבטאת את הפרמטרים השונים כאמור של השקעתם. שיעור תשואה נוסף זה נאמד בעבודתנו בכ- 8%, ומשקף סיכונים ספציפיים לחברה.

<sup>8</sup> Blume, M.E "On the Assessment of Risk", Journal of Finance, Vol. 26, 1971, pp. I-IO.

<sup>7</sup> Source: Aswath Damodaran



## פרק חמישי - גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים



**5. גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים**

הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים וגורמי סיכון מוגדרים, תוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. נקודת המוצא לתחזיותינו הינה הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023. על פי נתוני החברה שהוצגו בפנינו, עולה כי גורמי הסיכון ואי הוודאות המרכזיים בפעילותה הינם:

**א. ירידה במחירי החשמל**

הביקוש למוצרי החברה מושפע, בין היתר, ממחירי הגז הטבעי בשים לב להיותם של מוצרי החברה תחליפיים לייצור חשמל באמצעות גז. בהתאמה, סביבת מחירים נמוכה של גז טבעי עלולה להוביל לביקוש מוגבל למוצרי החברה, ובהתאמה, לצמיחה מתונה ו/או ירידה בהכנסות החברה.

**ב. תחרות**

תחום הפעילות מתאפיין בתחרות ענפה. כניסת מתחרים חדשים עלולה להוביל להחרפת התחרות, לרבות העמקת הנחות מסחריות אשר מעניקים השחקנים בתחום הפעילות ללקוחות, באופן אשר עלול להוביל לשחיקה במרווח הגולמי של החברה, ובהתאמה, להוביל להרעה בתוצאותיה העסקיות.

**ג. רגולציה**

תחום הפעילות מתאפיין במעורבות רגולטורית ענפה ובחשיפה רבה, ביניהם ניתן למנות, בין היתר, תמריצים להקמת מערכות פוטו וולטאיות, אשר הובילו לעלייה בביקוש למוצרי החברה. שינויים בתקנות קיימות ובתוכניות תמריצים עלולים להוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה ולהרעה בתוצאותיה העסקיות.

**ד. תלות בעובדי מפתח**

פעילות החברה מבוססת במידה ניכרת על ידע מקצועי רלוונטי של בעל מניות המיעוט במוכרת. אי יכולת לשמרו עלולה להוביל להרעה במיצוב התחרותי של החברה ובהתאמה, להוביל להרעה במצבה הכספי.

**ה. שינוי במחירי הפאנלים הסולאריים**

שינויים במחירי הפאנלים הסולאריים עשוי להביל להרעה מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה, בין היתר, כתוצאה מהיעדר יכולת מלאה להשית את השינויים במחירים כאמור על לקוחות החברה, בין היתר, כתוצאה מהתעצמות התחרות.

**ו. מחירי העברה, ממשל תאגידי ובקרה פנימית**

בעבודתנו הנחנו כי מחירי העברה עם גורמים קשורים, ככל שיש, בוצעה בתנאי שוק חופשי. עוד הנחנו כי לחברה ממשל תאגידי נאות ומערכי בקרה פנימית נאותים.

**בעבודתנו הנחנו, בהתאמה לאומדני החברה, ובכפוף לסיכון הגלום בפעילותה, כי ביכולתה לעמוד בחשיפות אלו ולנהל אותן באופן שיתמוך בתוכניות ובתחזיות פעילותה העתידיות, כפי שמצוינות בעבודתנו. לא בחנו הנחות אלו ואיננו מחוויים כל דעה ביחס אליהן. יודגש כי שינוי בהנחות אלו יוביל לשינוי בתוצאות עבודתנו.**



## פרק שישי - הערכת השווי





**6. הערכת שווי חברה**

**א. הנחות יסוד בהערכת השווי**

**(1) הכנסות**

הכנסות החברה כוללות בעיקר הכנסות מסחר, שיווק והפצה של מוצרים מתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית באיטליה ובמדינות נוספות באירופה.

הכנסות החברה הסתכמו בסך של כ- 254.4 מיליון אירו בשנת 2022, ובסך של כ- 102.4 מיליון אירו בשנת 2023. בעבודתנו הנחנו, כי הכנסות החברה בשנת 2024 יעמדו על סך של כ- 139.0 מיליון אירו, הנמוך מתקציב החברה לשנה זו, בין היתר, בשים לב לאי עמידת החברה בתחזית ההכנסות בעבר. תחזית ההכנסות בעבודתנו לשנת 2024 כוללת את הערכותינו בדבר המשך ירידה בהכנסות המיוחסות למגזר הביתי, בשל השינויים לרעה בתכניות התמריצים הקיימות. בנוסף, הנחנו כי תחול צמיחה בהכנסות מהמגזר התעשייתי, המיוחסת להרחבת פעילות החברה גם לאזורים נוספים באיטליה, ולהגדלה צפויה של היקף המכירות לחברות ומפעלים, לרבות התקשרות בהסכמי שיווק עם אנשי מכירות נוספים לצורך תמיכה בהתרחבות זו. כמו כן, הנחנו כי הכנסות המגזר התעשייתי יצמחו גם נוכח השקת תכנית התמריצים Parco Agrisolare, אשר צפויה להוביל לעלייה בביקוש למוצרי החברה. בעבודתנו הנחנו, כי בשנת 2025 תעמודנה הכנסות החברה על סך של כ- 178.4 מיליון אירו, בדומה למוצע הכנסות החברה בשנים 2022-2023, ובאופן המשקף שנת פעילות מלאה ראשונה של תכנית Parco Agrisolare. עוד הנחנו, כי החל משנת 2026 תחול צמיחה בהכנסות החברה, מסך של כ- 205.2 מיליון אירו בשנה זו עד לסך של כ- 237.0 מיליון אירו בשנת 2028, בהתבסס על תוכניות הנהלת החברה להרחבת פעילותה במדינות נוספות באירופה ולהעמקת פעילותה גם במגזר התעשייתי. בחישוב ערך השייר, נאמד שיעור הצמיחה הנומינלי בכ- 3.0%, על בסיס אומדני קצב צמיחת האוכלוסייה וצפיית האינפלציה למועד עבודתנו.

שבנו ובחנו את סבירות שיעורי הצמיחה המשמשים בתחזית ההכנסות. מבדיקתנו עולה כי שיעור הצמיחה השנתי הממוצע (CAGR) בשנים 2023-2028 עומד על כ- 18%, אשר דומה לשיעור הצמיחה על פי תחזית SolarPower Europe שפורסמה בחודש יוני 2023, לפיה שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לגדול במהלך השנים 2023-2027 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ- 17%. בהתאמה, שיעור הצמיחה בעבודתנו נחזה להערכתנו כסביר.

**(2) שולי רווח גולמי**

שיעור הרווח הגולמי מסך הכנסות החברה עמד על שיעור של כ- 15.1% בשנת 2022 ועל שיעור של כ- 14.5% בשנת 2023. בעבודתנו הנחנו כי שיעור הרווחיות הגולמית של החברה יעמוד על שיעור של כ- 12.7% בשנת 2024, הדומה לתקציב החברה לשנה זו, בשים לב לעמידת החברה בתקציב שיעור הרווח הגולמי בעבר. הנחנו כי צפויה ירידה בשיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות, בשל העמקת הפעילות במגזר התעשייתי, אשר מתאפיין בתחרות ענפה וברמת מחירים נמוכה יותר. בנוסף, משקף שיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 את המשך מאמצי החדירה לאירופה, לרבות העמקת ההנחות המסחריות בהתקשרויות חדשות. עוד הנחנו בעבודתנו, כי לאורך אופק ההיוון תחול ירידה הדרגתית בשיעור הרווחיות הגולמית, עד לשיעור של כ- 12.0% בטווח הארוך, אשר הינו נמוך משיעור הרווח הגולמי הממוצע בפועל בשנים קודמות ומשקף להערכתנו רמת רווחיות גולמית נאותה, בשים לב להגדלת היקף הפעילות במגזר התעשייתי, אשר רמת הרווחיות בו נמוכה יותר.

**(3) שולי הוצאות התפעול**

הוצאות התפעול בעבודתנו כוללות הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. שיעור הוצאות התפעול מסך הכנסות החברה עמד על כ- 1.2% בשנת 2022, ועל כ- 3.6% בשנת 2023. בעבודתנו הנחנו, כי בשנת 2024 שיעור הוצאות התפעול מסך ההכנסות יעמוד על כ- 3.2%, הגבוה מתקציב החברה לשנה זו. העלייה בהוצאות התפעול, מסך של כ- 3.7 מיליון אירו בשנת 2023 לסך של כ- 4.5 מיליון אירו בשנת 2024 מיוחסת בעיקר לעלייה בהוצאות המכירה ושיווק, ובפרט להתקשרות עם אנשי מכירות נוספים, הן לצורך הגדלת היקפי הפעילות במגזר התעשייתי והן כחלק ממאמצי החדירה למדינות נוספות באירופה.



**(7) מחיר ההון המשוקלל**

בהתאמה ועל בסיס האמור בפרק 4 סעיף ב., נאמד שיעור ההיוון המשוקלל הנומינאלי עבודתנו ב- 18.3% (מעוגל). שיעור הניכיון לפני מס של החברה נאמד בכ- 24.4%.

**(8) בדיקת סבירות שיעור ה- EBITDA בטווח הארוך**

שבנו ובחנו את סבירות שיעור ה- EBITDA של החברה בטווח הארוך, אשר נאמד על ידינו בשיעור של כ- 10.0%. מבדיקתנו עולה, כי שיעור ה- EBITDA כאמור מצוי בטווח שיעורי ה- EBITDA של חברות המדגם, באופן אשר נחזה להערכתנו כסביר. בנוסף, שיעור ה- EBITDA בטווח הארוך דומה לשיעור ה- EBITDA הממוצע בפועל בשנים קודמות של החברה, בשיעור של כ- 10.3%. בהתאמה, שיעור ה- EBITDA החזוי בעבודתנו בטווח הארוך נחזה להערכתנו כסביר.

בנוסף, הנחנו כי החל משנת 2025 ולאורך אופק ההיוון תחול ירידה הדרגתית בשיעור הוצאות התפעול של החברה מסך ההכנסות, עד לשיעור של כ- 2.2% בטווח הארוך, המשקף שיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 4% בהוצאות התפעול, בעקביות עם מבנה ההוצאות של החברה, אשר הינו קשיח בעיקרו, ובאופן אשר נחזה להערכתנו כסביר לתמיכה בפעילות החברה.

**(4) השקעות ברכוש קבוע והון חוזר**

היקף ההשקעה החזוי בהון חוזר מסך ההכנסות נאמד בשיעור ממוצע של כ- 10% לאורך שנות התחזית. היקף זה משקף להערכתנו את רמת ההון החוזר הנורמטיבית הנדרשת על מנת לתמוך בפעילות החברה, על בסיס ניתוח רמות ההון החוזר בעבר ושיעורו מסך ההכנסות. בעבודתנו אמדנו את הוצאות הפחת בשיעור ממוצע של כ- 0.3% מההכנסות, בעקביות עם הערכות הנהלת החברה. אמדנו את היקף ההשקעות ההוניות בשנת 2024 בסך של כ- 2 מיליון אירו, בדומה לתקציב החברה לשנה זו. מדיונים שקיימנו עם הנהלת החברה ומזמינת העבודה עולה כי השקעה זו הינה חד פעמית במאפייניה ומיוחסת בעיקרה למעבר החברה למבנה משרדים ומחסנים חדש. לאורך שנות התחזית הנחנו כי היקף השקעה יהיה בדומה להוצאות הפחת, באופן אשר משקף את רמת ההשקעה הנורמטיבית הנדרשת לתמיכה בצמיחת הכנסות החברה, על בסיס ניתוח רמת ההשקעות ברכוש קבוע בעבר, ובהלימה להערכות הנהלת החברה.

**(5) מיסים**

בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה אשר נמסרו לנו, שיעור למועד עבודתנו שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על החברה עומד על כ- 28%.

**(6) מחירי העברה**

בעבודתנו הנחנו, כי מערכת מחירי ההעברה עם צדדים קשורים, ככל שיש, משקפת מחירי שוק. עוד הנחנו, כי החברה מקיימת כללי ממשל תאגידי תקין ובכלל מערכי בקרת פנים נאותים.



**ב. תמצית הערכת השווי**

<u>טוח ארוך</u>	<u>2028E</u>	<u>2027E</u>	<u>2026E</u>	<u>2025E</u>	<u>2024E</u>	<u>2023E</u>	<u>2022A</u>	<u>2021A</u>	<u>2020A</u>	
										(במיליוני אירו)
<b>244.1</b>	<b>237.0</b>	<b>225.7</b>	<b>205.2</b>	<b>178.4</b>	<b>139.0</b>	<b>102.4</b>	<b>254.4</b>	<b>132.5</b>	<b>43.1</b>	<b>הכנסות</b>
<u>(214.8)</u>	<u>(208.6)</u>	<u>(198.6)</u>	<u>(180.6)</u>	<u>(156.1)</u>	<u>(121.4)</u>	<u>(87.6)</u>	<u>(216.0)</u>	<u>(114.9)</u>	<u>(38.7)</u>	עלות המכר
<b>29.3</b>	<b>28.4</b>	<b>27.1</b>	<b>24.6</b>	<b>22.3</b>	<b>17.6</b>	<b>14.8</b>	<b>38.4</b>	<b>17.6</b>	<b>4.4</b>	<b>רווח גולמי</b>
<u>(5.4)</u>	<u>(5.3)</u>	<u>(5.1)</u>	<u>(4.9)</u>	<u>(4.7)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(3.7)</u>	<u>(3.1)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(1.4)</u>	הוצאות תפעול
<b>23.9</b>	<b>23.2</b>	<b>22.0</b>	<b>19.8</b>	<b>17.6</b>	<b>13.1</b>	<b>11.1</b>	<b>35.3</b>	<b>16.1</b>	<b>3.0</b>	<b>רווח תפעולי</b>
<u>(6.7)</u>	<u>(6.5)</u>	<u>(6.2)</u>	<u>(5.5)</u>	<u>(4.9)</u>	<u>(3.7)</u>					הוצאות מיסים
<b>17.2</b>	<b>16.7</b>	<b>15.9</b>	<b>14.2</b>	<b>12.7</b>	<b>9.5</b>					<b>רווח תפעולי לאחר מיסים</b>
0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4					פחת
<u>(0.4)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(1.8)</u>	<u>(2.8)</u>	<u>3.2</u>					גריעה (השקעה) בהון חוזר תפעולי
<u>(0.6)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>(2.0)</u>					CAP EX
<b>16.8</b>	<b>15.9</b>	<b>14.5</b>	<b>12.6</b>	<b>10.1</b>	<b>11.0</b>					<b>FCF</b>
<b>51.7</b>	<b>7.5</b>	<b>8.1</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>10.2</b>					<b>DCF</b>
									<b>93.5</b>	<b>סה"כ שווי פעילות ליום 31 בדצמבר 2023</b>



להלן ניתוח רגישות דו פרמטרי לשווי השימוש של החברה, ביחס לשינוי בשיעור הניכיון לפני מס וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הפרמנטטית של החברה (במיליון אירו):

Pre Tax WACC						
23.4%	23.9%	24.4%	24.9%	25.4%		
100.4	97.9	95.5	93.2	91.1	4.0%	
99.2	96.8	94.5	92.3	90.2	3.5%	שיעור
98.1	95.7	<b>93.5</b>	91.4	89.3	3.0%	צמיחה
97.0	94.7	92.6	90.5	88.5	2.5%	פרמנטטית
96.0	93.8	91.7	89.6	87.7	2.0%	

להלן ניתוח רגישות דו פרמטרי לשווי השימוש של החברה, ביחס לשינוי בשיעור הניכיון לפני מס וביחס לשינוי בשיעור הרווח הגולמי בטווח הארוך (במיליון אירו):

Pre Tax WACC						
23.4%	23.9%	24.4%	24.9%	25.4%		
93.4	91.3	89.2	87.3	85.4	11.0%	שיעור הרווח
95.8	93.5	91.4	89.3	87.4	11.5%	הגולמי
98.1	95.7	<b>93.5</b>	91.4	89.3	12.0%	בטווח
100.4	98.0	95.6	93.4	91.3	12.5%	הארוך
102.7	100.2	97.8	95.5	93.3	13.0%	



## פרק שביעי – גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו



**7. גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו**

להלן דרישות גילוי נוספות בהתאם לתוספת השלישית לתקנת ניירות ערך – דוחות מידיים ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של המעריך: א. במהלך שלוש השנים שקדמו למועד עבודתנו, חיווינו דעתנו בדבר אומדן שווי השימוש של החברה, במסגרת בחינת ירידת ערך בהלימה לדרישות תקן חשבונאות בין לאומי IAS36, כדלקמן:

מזמינת העבודה	מטרת העבודה	מועד הערכה	ערך בספרים של היחידה			שיעור הינון	שיעור צמיחה פרמננטי	סוג ההצמדה
			מניבה מזומנים	סכום בר השבה	שולי רווח תפעולי ט"א			
במיליוני אירו								
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	VP Solar Srl - בחינת ירידת ערך	31/12/2023	94.0	93.5	9.8%	18.3%	3.0%	נומינאלי
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	VP Solar Srl - בחינת ירידת ערך	31/12/2022	86.0	105.3	10.5%	20.3%	3.0%	נומינאלי

ב. הירידה בשווי השימוש של החברה ביחס לעבודתנו הקודמת מיוחסת בעיקרה לעדכון תחזית ההכנסות בעבודתנו, הן על רקע אי עמידת הפעילות ביעד ההכנסות, והן על רקע הערכותינו בדבר מגמת הצמיחה החזויה בשנים הקרובות, אשר הינה מתונה ביותר ביחס לתחזיות הנהלת מזמינת העבודה, בשים לב לשינויים הרגולטורים בתחום הפעילות ולירידה במחירי החשמל באירופה. בנוסף, שיעור הרווח התפעולי בטווח הארוך בעבודתנו הנוכחית נמוך יותר משיעורו בעבודתנו הקודמת, בשל הערכותינו בדבר התעצמות התחרות בתחום הפעילות והעמקת הפעילות במגזר התעשייתי.



## פרק שמיני - נספחים



8. נספחים

א. תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2022	2021	2020	2019	2023	2022	2021	2020	2019	
(טיוטה)		(מבוקר)			(טיוטה)		(מבוקר)			
כאחוז מסך ההכנסות					במיליוני אירו					
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	102.4	254.4	132.5	43.1	39.1	הכנסות
(85.5%)	(84.9%)	(86.7%)	(89.7%)	(87.7%)	(87.6)	(216.0)	(114.9)	(38.7)	(34.3)	עלות ההכנסות
14.5%	15.1%	13.3%	10.3%	12.3%	14.8	38.4	17.6	4.4	4.8	רווח גולמי
(3.6%)	(1.2%)	(1.1%)	(3.3%)	(5.3%)	(3.7)	(3.1)	(1.5)	(1.4)	(2.1)	הוצאות הנהלה וכלליות
10.8%	13.9%	12.2%	7.0%	7.0%	11.1	35.3	16.1	3.0	2.7	רווח מפעולות רגילות
0.4%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4	1.2	0.0	0.0	0.0	הכנסות אחרות
0.4%	0.2%	0.2%	0.5%	0.0%	0.4	0.4	0.3	0.2	0.0	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
11.6%	14.5%	12.4%	7.5%	7.0%	11.9	36.9	16.4	3.2	2.7	רווח לפני מס
(3.2%)	(4.1%)	(3.4%)	(1.9%)	(1.9%)	(3.3)	(10.3)	(4.5)	(0.8)	(0.8)	הוצאות מסים
8.4%	10.4%	9.0%	5.5%	5.1%	8.7	26.5	11.9	2.4	2.0	רווח נקי





**ג. תמצית מאזני החברה**

ליום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר			
<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
(טייטא)	(מבוקר)	(מבוקר)	(טייטא)	(מבוקר)	(מבוקר)	
כאחוז מסך המאזן			במיליוני אירו			
13.5%	34.1%	17.6%	6.1	25.8	10.6	מזומנים ושווי מזומנים
28.1%	34.0%	50.5%	12.6	25.7	30.3	לקוחות
4.9%	0.3%	0.3%	2.2	0.3	0.2	חייבים ויתרות חייבים
0.3%	0.0%	1.5%	0.1	0.0	0.9	מס הכנסה לקבל
<u>40.4%</u>	<u>28.8%</u>	<u>27.2%</u>	<u>18.2</u>	<u>21.8</u>	<u>16.3</u>	מלאי
<b>87.2%</b>	<b>97.2%</b>	<b>97.1%</b>	<b>39.3</b>	<b>73.5</b>	<b>58.3</b>	<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
9.3%	1.1%	1.6%	4.2	0.9	1.0	חייבים ויתרות חייבים לטווח ארוך
0.7%	0.3%	0.4%	0.3	0.2	0.2	רכוש קבוע, נטו
0.8%	0.6%	0.9%	0.4	0.5	0.5	נכסי זכות שימוש
1.3%	0.4%	0.0%	0.6	0.3	0.0	מוניטין ונכסים לא מוחשיים
0.7%	0.4%	0.0%	0.3	0.3	0.0	מסים נדחים
<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	השקעות לטווח ארוך
<b>12.8%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.9%</b>	<b>5.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>45.1</u>	<u>75.6</u>	<u>60.1</u>	<b>סך נכסים</b>
0.0%	0.3%	3.0%	0.0	0.2	1.8	חליות שוטפות של הלוואות
0.2%	0.1%	0.1%	0.1	0.1	0.1	התחייבות שוטפות לחכירות
28.3%	42.1%	45.0%	12.7	31.9	27.1	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6.4%	4.2%	5.9%	2.9	3.2	3.6	זכאים ויתרת זכות
<u>0.0%</u>	<u>8.0%</u>	<u>7.6%</u>	<u>0.0</u>	<u>6.0</u>	<u>4.5</u>	הפרשה למס לשלם
<b>34.9%</b>	<b>54.7%</b>	<b>61.7%</b>	<b>15.7</b>	<b>41.4</b>	<b>37.0</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
0.0%	0.0%	6.1%	0.0	0.0	3.6	הלוואות לטווח ארוך
0.7%	0.5%	0.8%	0.3	0.4	0.5	התחייבויות לחכירות
0.6%	0.4%	0.4%	0.3	0.3	0.2	התחייבויות בגין עובדים
<u>0.2%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.1</u>	<u>0.2</u>	<u>0.0</u>	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<b>1.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>7.2%</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>4.3</b>	<b>סה"כ התחייבויות לזמן ארוך</b>
<b>63.7%</b>	<b>44.0%</b>	<b>31.1%</b>	<b>28.7</b>	<b>33.3</b>	<b>18.7</b>	<b>הון עצמי</b>
<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>45.1</u>	<u>75.6</u>	<u>60.1</u>	<b>סך התחייבויות והון</b>



## חלק ג'

דוחות כספיים  
מאוחדים ודוחות  
כספיים נפרדים  
של התאגיד ליום  
31 בדצמבר 2023



**TADIRAN**

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

### בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

#### בהתאם לסעיף 9(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של תדיראן גרופ בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2023. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תמחור וניהול הזמנות וכן בקרות על הנחות וזיכויים (תהליך המכר); (3) בקרות על דרישה וביצוע הזמנת סחורה מספקי חו"ל (תהליך הרכש); (4) בקרות על מדידה ותמחור המלאי (תהליך המלאי); (כל אלה יחד מכונים להלן רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2023.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 17 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

## דוח רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

### **ענייני מפתח בביקורת**

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### **בחינת ירידת ערך מוניטין**

בהתאם למתואר בביאור 13 בדוחות הכספיים, הערך הפנסוני של המוניטין הינו 258 מיליון ש"ח המהווים 17% מכלל נכסי החברה. המוניטין מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, אשר נבחנות לירידת ערך כל שנה, או בתדירות גבוהה יותר במידה וקיימים סממנים לירידת ערך. זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת המשמעותי הנדרש מהנהלה והמורכבות של שיטות הערכה המשמשות להערכת השווי של יחידות מניבות מזומנים אליהם מוקצה המוניטין. שיטות אלה כוללות שימוש בהנחות על מנת לחשב את סכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים.

### **נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת**

כחלק מהביקורת שלנו, ביצענו נהלים על מנת לתת מענה לעניין ביקורת זה. בחנו את ההנחות, השיטות והמידע אשר שימשו את החברה במודל הערכה שבוצע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי באמצעות השוואתם בין היתר למידע חיצוני, למשל: שיעורי היוון ושיעורי צמיחה צפויים. עבור יחידות מניבות המזומנים המהותיות נעזרנו במחלקה הכלכלית הפנימית של המשרד. בנוסף, אימתנו כי תחזיות המזומנים המשמשות להערכת השווי תואמות את המידע שאושר על ידי הדירקטוריון. בחנו את סבירות תחזיות תזרימי המזומנים וערכנו ניתוח רגישות, על מנת להעריך את הרגישות לשינויים בהנחות אלו על ירידת ערך אפשרית. בנוסף, בחנו את נאותות הגילוי שניתן בדוחות הכספיים.

## התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

בהתאם למתואר בביאור 23 בדוחות הכספיים, הערך הפנקסני של ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה הינו 168 מיליון ש"ח המהווים 17% מכלל התחייבויות החברה. זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת המשמעותי הנדרש מהנהלה והמורכבות של שיטות ההערכה המשמשות להערכת השווי ההוגן של ההתחייבות בגין אופציית המכר. שיטות אלה כוללות שימוש בהנחות על מנת לחשב את השווי ההוגן של ההתחייבות.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

קראנו את ההסכמים והתנאים העיקריים של ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה. בדקנו את חישוב השווי ההוגן של התחייבות בגין אופציית המכר ליום 31 בדצמבר, 2023. בדיקות אלו כללו הערכה של מתודולוגית הערכת השווי ששימשה את ההנהלה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. בהערכה זו נעזרנו במחלקה הכלכלית הפנימית של המשרד. בנוסף, אימתנו כי תחזיות המזומנים המשמשות להערכת השווי תואמות את המידע שאושר על ידי הדירקטוריון. בחנו את סבירות ההנחות ששימשו להערכת השווי בהתאם לתחזיות הכנסות ועלויות שנערכו על ידי הנהלת החברה, שיעור ריבית וסטיית התקן ששימשו בחישוב השווי ההוגן. בנוסף, בדקנו את נאותות הגילויים הקשורים בדוחות הכספיים בקשר עם אופציית המכר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו מיום 17 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
17 במרס, 2024

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים שוטפים</b>
120,836	39,127	5	מזומנים ושווי מזומנים
14,578	17,227	ב26	פקדון משועבד
395,938	429,160	6	לקוחות
70,135	75,308	7	חייבים ויתרות חובה
13,337	17,502		מס הכנסה לקבל
439,017	316,521	8	מלאי
<u>1,053,841</u>	<u>894,845</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
22,978	23,001	9	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
8,755	9,068	10	נדל"ן להשקעה
83,078	124,105	11	רכוש קבוע, נטו
44,512	34,619	12, 11	נכסי זכות שימוש
148,018	137,959	13	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
242,414	258,179	13	מוניטין
831	-	24	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
15,774	15,890	ה25	מיסים נדחים
21,805	18,924	15	השקעות לזמן ארוך
<u>588,165</u>	<u>621,745</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,642,006</u>	<u>1,516,590</u>		<b>סה"כ נכסים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
193,904	66,326	א19	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
33,795	33,795	20	חלויות שוטפת של אגרות חוב
15,620	13,093	12	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
262,341	225,078	16	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
231,248	153,204	17	זכאים ויתרות זכות
23,302	732		הפרשה למס
32,661	34,744	18	הפרשות
<u>792,871</u>	<u>526,972</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
1,355	126,723	ב19	הלוואות מתאגידים בנקאיים
135,186	101,419	20	אגרות חוב
29,180	21,301	12	התחייבויות בגין חכירה
195,509	167,934	23	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
31,719	25,690	21	התחייבויות לא שוטפות אחרות
3,683	2,730	24	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
39,874	33,612	ה25	מיסים נדחים
<u>436,506</u>	<u>479,409</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>1,229,377</u>	<u>1,006,381</u>		סה"כ התחייבויות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
		27	הון מניות
17,710	17,710		פרמיה על מניות
84,211	84,211		שטר הון צמית
17,445	17,445		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
1,671	3,167	28	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
21,350	49,989		קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
(73,109)	(73,109)		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
875	1,007		יתרת רווח
342,476	409,749		
<u>412,629</u>	<u>510,169</u>		
-	40		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>412,629</u>	<u>510,209</u>		סה"כ הון
<u>1,642,006</u>	<u>1,516,590</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

17 במרס, 2024			
שניר שרון	משה ממרוד	אריאל הרצפלד	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
וסמנכ"ל כספים			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
1,447,791	2,281,590	1,954,542		הכנסות
1,093,145	1,866,183	1,626,999	א29	עלות ההכנסות
354,646	415,407	327,543		רווח גולמי
123,598	133,960	144,761	ב29	הוצאות מכירה ושיווק
34,387	51,846	57,747	ג29	הוצאות הנהלה וכלליות
13,651	17,228	14,799	ד29	הוצאות מחקר ופיתוח
3,089	2,054	46,889	י29	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
186,099	214,427	157,125		רווח תפעולי
6,302	4,380	12,338	ה29	הכנסות מימון
11,711	19,681	31,459	ה29	הוצאות מימון
(2,615)	(53,518)	1,597	23	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
4,775	(2,011)	(4,176)	א15	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
182,850	143,597	135,425		רווח לפני מיסים על ההכנסה
41,380	56,362	39,212	ז25	הוצאות מס
141,470	87,235	96,213		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
	אלפי ש"ח	
-	21,350	28,639
-	21,350	28,639
-	875	132
-	875	132
-	22,225	28,771
<u>141,470</u>	<u>109,460</u>	<u>124,984</u>
133,558	86,311	96,173
7,912	924	40
<u>141,470</u>	<u>87,235</u>	<u>96,213</u>
133,558	108,536	124,944
7,912	924	40
<u>141,470</u>	<u>109,460</u>	<u>124,984</u>
<u>15.63</u>	<u>10.05</u>	<u>11.20</u>

באור

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):

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

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ

סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד

סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

רווח נקי מיוחס ל:

בעלי מניות החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח כולל מיוחס ל:

בעלי מניות החברה  
זכויות שאינן מקנות שליטה

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

רווח נקי בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה												
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון		
מבוקר אלפי ש"ח												
17,649	82,536	17,445	1,825	-	-	-	279,007	398,462	-	398,462	398,462	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2021</u>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,808	4,808	4,808	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
-	-	-	-	-	-	-	133,558	133,558	7,912	141,470	141,470	סה"כ רווח כולל
61	1,675	-	(1,736)	-	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה
-	-	-	(485)	-	-	-	-	(485)	-	(485)	(485)	חילוט כתבי אופציה
-	-	-	535	-	-	-	-	535	-	535	535	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	(83,000)	(83,000)	-	(83,000)	(83,000)	דיבידנד
17,710	84,211	17,445	139	-	-	-	329,565	449,070	12,720	461,790	461,790	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</u>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	924	87,235	87,235	סה"כ רווח נקי
-	-	-	-	-	21,350	875	86,311	22,225	-	22,225	22,225	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	21,350	875	86,311	108,536	924	109,460	109,460	סה"כ רווח כולל
-	-	-	1,532	-	-	-	-	1,532	-	1,532	1,532	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(73,109)	-	-	-	(73,109)	(13,644)	(86,753)	(86,753)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	-	-	-	(73,400)	(73,400)	-	(73,400)	(73,400)	דיבידנד
17,710	84,211	17,445	1,671	(73,109)	21,350	875	342,476	412,629	-	412,629	412,629	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</u>
-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	96,213	96,213	סה"כ רווח נקי
-	-	-	-	-	28,639	132	96,173	28,771	-	28,771	28,771	סה"כ רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	28,639	132	96,173	124,944	40	124,984	124,984	סה"כ רווח כולל
-	-	-	1,496	-	-	-	-	1,496	-	1,496	1,496	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	(28,900)	(28,900)	-	(28,900)	(28,900)	דיבידנד
17,710	84,211	17,445	3,167	(73,109)	49,989	1,007	409,749	510,169	40	510,209	510,209	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
141,470	87,235	96,213	רווח נקי
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
27,464	42,628	50,826	פחת והפחתות לרבות הפסד מירידת ערך
102	328	-	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
-	-	(45,604)	רווח הון ממכירת פעילות
-	-	1,273	הפסד ממימוש השקעות בחברות מאוחדות
50	1,532	1,496	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,774)	2,439	2,881	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
325	48	28	שערוך אגרות חוב
94	(1,137)	(63)	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
41,380	56,362	39,212	מיסים על ההכנסה
6,120	61,984	17,198	הוצאות מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
<u>70,761</u>	<u>164,184</u>	<u>67,247</u>	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(49,978)	1,371	(24,200)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(12,706)	(33,538)	(20,749)	עלייה בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
(111,422)	(95,717)	127,567	ירידה (עלייה) במלאי
48,128	(18,069)	(47,550)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(349)	58,490	(816)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>(126,327)</u>	<u>(87,463)</u>	<u>34,252</u>	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
(3,891)	(8,770)	(16,565)	ריבית ששולמה
(54,599)	(70,166)	(74,874)	מיסים ששולמו, נטו
249	1,496	2,885	ריבית שהתקבלה
<u>(58,241)</u>	<u>(77,440)</u>	<u>(88,554)</u>	
<u>27,663</u>	<u>86,516</u>	<u>109,158</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(6,417)	(23,375)	(49,738)	רכישת נכסים קבועים
(145)	(1,461)	(466)	רכישת נדל"ן להשקעה
(2,628)	(2,294)	(6,947)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(16,206)	(3,264)	-	השקעה לזמן ארוך
(53,513)	(107,126)	401	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
-	-	(12)	תמורה ממימוש השקעות בחברות מאוחדות שאוחדו בעבר
-	(14,428)	(2,649)	השקעה בפיקדון משועבד
-	-	62,000	תמורה ממכירת פעילות
147	1,585	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
<u>(78,762)</u>	<u>(150,363)</u>	<u>2,589</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(83,000)	(73,400)	(28,900)	דיבידנד ששולם
(23,221)	(8,592)	(20,960)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (*)
5,000	(5,000)	-	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	(58,881)	(24,087)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	(8,660)	(63,999)	פרעון תמורה מותנית
(2,940)	186,613	(129,120)	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(321)	(18,938)	(3,799)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
-	-	126,000	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(10,430)	(15,634)	(19,883)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
-	101,581	-	הנפקת אגרות חוב (סדרה 3)
(34,061)	(50,724)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
<u>(148,973)</u>	<u>48,365</u>	<u>(198,543)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
-	6,849	5,087	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(200,072)	(8,633)	(81,709)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>329,541</u>	<u>129,469</u>	<u>120,836</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>129,469</u>	<u>120,836</u>	<u>39,127</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

(\*) 2023 ו- 2022 - דיבידנד למחזיקי אופציית מכר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
478	(78)	(274)	(א) פעולות מהותיות שלא במזומן
19,872	28,999	6,394	רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
-	(27,873)	(3,785)	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
			רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה כנגד אשראי
			(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
			נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
43,490	76,450	(1,055)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
7,994	6,412	948	חייבים ויתרות חובה
3,493	772	563	רכוש קבוע
1,615	1,893	-	נכסי זכות שימוש
374	-	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
68,248	316,970	7,114	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
(6,725)	(28,937)	(809)	מיסים נדחים
(29,005)	(29,567)	(1,909)	זכאים ויתרות זכות
-	(179,729)	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
(11,008)	(18,694)	(4,665)	התחייבות לתאגידים בנקאיים
(1,633)	(1,884)	-	התחייבות בגין חכירה
(2,595)	(852)	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	(588)	הפרשות
(15,927)	(35,708)	-	תמורה מותנית
(4,808)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
53,513	107,126	(401)	סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

א. תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה ואגרות החוב שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. המשרד הראשי של הקבוצה נמצא בפתח-תקווה, ישראל.

החברה פועלת בשני מגזרים, מגזר מוצרי הצריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("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.

מגזר האנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (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.

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה הכולל השכרה לצד שלישי של שטחים בבניין המשרדים של החברה בפתח תקווה. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי. מגזר "אחר" כולל גם את פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה.

## ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. הימשכות 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.

להלן תיאור השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023:

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 היקף המכירות הלך ועלה והיקף המכירות בחודשים נובמבר-דצמבר 2023 חזר להיקף המכירות המאפיין תקופה זו בשנה.

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. ביחס להתקשרויות תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום אגירת האנרגיה, בעקבות המלחמה, נדחה מועד האספקה של חלק ממערכות האגירה שהחברה היתה אמורה לספק בשנת 2023 למחצית הראשונה לשנת 2024, לבקשת לקוחות החברה אשר חלק מהאתרים שלהם ממוקמים באזורי העימות. ביחס לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (באמצעות תדיראן סולאר), ניכרת ירידה בהיקף הביקוש למערכות סולאריות ובהתאם קיטון בהיקף ההכנסות בתחום זה ברבעון הרביעי לרבות ברווח התפעולי ושיעורו. יצוין, כי תדיראן סולאר הגישה למנהל מס רכוש וקרן פיצויים בקשה לפיצויים בשל המצב הבטחוני בגין נזקים עקיפים. החברה הכירה בנכס לקבל בגובה המענק שקיים לגביו ביטחון סביר כי יתקבל.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

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 לרבות בטווח הבינוני והארוך. ייתכן כי למלחמה תהיינה השפעות על היקף הפעילות במגזר מוצרי הצריכה ובסולאר בישראל, יחד עם זאת, אין באפשרות החברה לאמוד את היקף ההשפעה כאמור בשים לב להשפעות אפשריות של גורמי מאקרו נוספים בענפים אלה. ככל שהמלחמה תתארך והיקפה יגדל וכפועל יוצא מכך גם השפעותיה על הכלכלה בישראל ובעולם, תיתכנה גם השפעות שליליות מהותיות על פעילותה של החברה ותוצאותיה העסקיות, בין היתר, כתוצאה מהרעה מהותית במצב הכלכלי במדינת ישראל, הרחבת האיזורים המושפעים מהמלחמה וסגירת עסקים נוספים, גיוס מילואים נרחב, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה ועלייה במחירי ההובלה הבינלאומית וכיו"ב.

ג. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה 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 שנת 2023, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה. ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, ככל ותמשיך, עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה בישראל אשר עשויה להוביל לירידה בביקושים לחלק ממוצרי 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 יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה כתוצאה מעלייה בשיעורי הריבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפרשות, נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי הינו שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת.

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS 9. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה והחברות המאוחדות.

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל. הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, לרבות חברות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

מטבע הפעילות של כל חברות הקבוצה הפועלות בישראל הינו ש"ח. החברה המאוחדת באיטליה מהווה פעילות חוץ שמטבע הפעילות שלה הינו אירו.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד.

1. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. כמו כן, בגין יתרות לקוחות שבגינן לא הוכרה הפרשה ספציפית, החברה מכירה בהפרשה לירידת ערך בגין אותן יתרות לקוחות המוערכות באופן קבוצתי בהתבסס על מאפייני סיכוני האשראי שלהם. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

2. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי במידת הצורך.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם וחלפים - לפי שיטת ממוצע משוקלל.

תוצרת בעיבוד ותוצרת - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור גמורה ושירותים ועקיפות אחרות.

מוצרים קנויים - לפי שיטת ממוצע משוקלל (בעיקר).

ח. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הכרה בהכנסה (המשך)

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה.

הכנסות מעבודות ביצוע והקמה

הכנסות מעבודות ביצוע והקמה מוכרות במועד ההתקשרות בחוזה עם לקוח, החברה מזהה את עבודת ההקמה כמחויבות ביצוע. לאור העובדה כי ביצועי החברה יוצרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו, החברה מכירה בהכנסה לאורך זמן.

החברה מיישמת את שיטת התשומות המבוססת על עלויות (cost-based input method) לצורך מדידת התקדמות הביצוע כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן. החברה מאמינה כי שימוש בשיטת התשומות, לפיה ההכנסה מוכרת על בסיס תשומות שהשקיעה החברה לצורך קיום מחויבות הביצוע מייצגת בצורה הנאותה ביותר את ההכנסה שהופקה בפועל. לצורך יישום שיטת התשומות, החברה מעריכה את העלות הדרושה להשלמת החוזה על מנת לקבוע את סכום ההכנסה שיוכר. האומדנים הללו כוללים את העלויות הישירות והעלויות העקיפות המתייחסות במישרין לקיום החוזה ומוקצות לכל חוזה בנפרד על בסיס מפתח העמסה סביר.

ט. הפרשה להחזרות

בחלק מעסקאותיה מעניקה החברה ללקוח זכות להחזיר את המוצר לאחר רכישתו. בעסקאות הכוללות אפשרות החזרה מכירה החברה בהכנסות בהתאם לתמורה אותה צופה לקבל החברה עבור מוצרים שלא קיים לגביהם צפי כי יוחזרו ומנגד מכירה החברה בהתחייבות להחזר. בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי למוצרים שנמכרו ואשר יוחזרו ומעדכנת את ההתחייבות להחזר בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות.

הכנסות הכוללות שירותי אחריות

במסגרת חוזה, החברה מספקת שירותי אחריות ללקוחותיה, וזאת בהתאם להוראות חוק או בהתאם למקובל בענף. במרבית החוזים של החברה, שירותי האחריות ניתנים על ידה על מנת להבטיח את טיב העבודה שבוצעה ולא כשירות נוסף שניתן ללקוח. בהתאם לכך, האחריות אינה מהווה מחויבות ביצוע נפרדת ולכן מכירה החברה בדוחותיה הכספיים בהפרשה לאחריות בהתאם להוראות IAS 37.

בחלק מהחוזים, מספקת החברה שירותי אחריות כשירות נוסף לאחריות המוענקת על ידי החברה לצורך הבטחת טיב העבודה שבוצעה. במקרים אלו מקצה החברה חלק מהתמורה הכוללת בחוזה עבור שירותי האחריות לפי עלות השירות החזוי בתוספת מרווח סביר ומכירה בהכנסה ממתן השירות על פני תקופת האחריות.

י. מיסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מיסים שוטפים

חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם.

בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

יא. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים	בעיקר	
2-6	5	מקרקעין
2-3	3	כלי רכב

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. חכירות (המשך)

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

יב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים רק את הרכוש הקבוע.

פחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
4	4-7	מבנים
20	7-50	מכונות וציוד
	15	כלי רכב
	6-33	ריהוט וציוד משרדי

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

תוכנה בענן

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מתוכנה בענן. לאור זאת רשימות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

<u>שנים</u>	
3-4	תוכנות מחשב
4-10	קשרי לקוחות
1-3	צבר הזמנות
תקופת השימוש בנכס	אחר

יד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה הפסד מירידת הערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כל יחידה מניבת מזומנים שהוקצה אליה מוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים, ובכל מקרה לא גדולה ממגזר פעילות. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

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

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

1א) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

1ב) מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינם עומדים בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה מתקשרת בעסקאות פקטורינג עם גוף פיננסי לניכיון שוברי אשראי. מאחר והחברה מעבירה את מרבית הסיכונים והתשואות למנכה היא גורעת את יתרת הלקוחות במועד בו פקעה הזכות שלה לקבלת תמורה

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים. במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות הפיננסיות אלה שאינן נמדדות בעלות מופחתת בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מידית לרווח או הפסד.

7. שטר הון צמית

הקבוצה מנפיקה לעתים שטרי הון צמיתים. שטרי הון שהונפקו אינם נושאי ריבית וללא מועד פרעון ובכל מקרה לא ניתנים לפרעון לפני תום חמש שנים ממועד הנפקתם. שטרי הון אלה מסווגים כמכשירים הוניים.

8. אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אופציות מכר אשר מוענקות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בקבוצה, באופן אשר בעלי זכויות אלו יכולים לחייב את הקבוצה לרכוש את מניותיהן, מטופלות ומוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כאילו מומשו על ידי הזכויות. בהתאם לכך, מכירה הקבוצה בהתחייבות בדוח על המצב הכספי בגובה הערך הנוכחי של סכום הפדיון הצפוי בעת מימוש האופציות. בתקופות עוקבות, הקבוצה מודדת את ההתחייבות הפיננסית לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך עדכון תזרימי המזומנים במידה וסכום הפדיון משתנה כתלות בפרמטרים מסויימים. כמו כן, הקבוצה אינה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה נשואות האופציה, ועל כן מכירה בחלק הרווחים של אותן חברות

בנות המשויך לאותן מניות כרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה האם. דיבידנדים המשולמים בגין אותן מניות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, מוכרים כהוצאות מימון על ידי הקבוצה אלא אם במועד צירוף העסקים הוכרה התחייבות לחלוקת הדיבידנד, במקרה זה, הדיבידנדים נכללים בצפי לתזרימי המזומנים שידרשו לסילוק ההתחייבות ומוכרים כקיטון ההתחייבות בעת תשלומים בפועל. הדיבידנדים ששולמו נכללים בסעיף שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית ברווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

אחריות

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות כאשר המוצר נמכר ללקוח או כאשר השירות ניתן ללקוח.

החברה מעניקה שירותי אחריות לטיב מוצרי מיזוג האוויר ומוצרי החשמל אותם היא מוכרת וכוללת הפרשה בגין תקופת האחריות בהתאם לניסיון העבר. אומדן ההפרשה לאחריות נבחן מחדש מדי שנה.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

לקבוצה תכניות הפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית הפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תמלוגים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

יט. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה השירות מתקיים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן: "תקופת ההבשלה"). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

כ. הנחות מספקים

הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים צפויים שהתנאים המזכים באותן הנחות יתקיימו. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. שינוי במדיניות החשבונאית – כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. תיקון ל- IAS 8, מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן – התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

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

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

2. תיקון ל- IAS 12, מסים על הכנסה

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

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

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

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

3. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

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

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023.

לתיקון לעיל הייתה השפעה על גילויי המדיניות החשבונאית של החברה, אך לא הייתה השפעה על המדידה, ההכרה או ההצגה של פריטים כלשהם בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. שינוי במדיניות החשבונאית – כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

4. תיקון לתקן 12, IAS, 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 מיידי ונדרש לתת גילוי על יישומו. יתר דרישות הגילוי הממוקדות, המוזכרות בסעיף (ב) לעיל, חלות על תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023.

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

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

אומדנים והנחות

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- ירידת ערך מלאי

הקבוצה עורכת אומדנים על בסיס רבעוני לצורך ירידת ערך מלאי בהתאם לניסיון העבר, יתרות מלאי ישנות והערכת תחזית המכירות.

- חובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת בגין ההפסד הגלום בחובות שלדעת ההנהלה גבייתם מוטלת בספק. החברה בוחנת באופן שוטף את יתרות הלקוחות באופן ספציפי ומבצעת הערכה לגבי גובה ההפרשה הספציפית בגינם.

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

- התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

השווי ההוגן של התחייבות בגין אופציית מכר המסווגת לרמה 3 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ושינויים באומדן שיעורי היוון עשויים להשפיע על השווי ההוגן של התחייבות זו.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

**א. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים**

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה הפיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2024 או לאחריו.

לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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

בחודש 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 המיידית 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 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
120,704	38,886	מזומנים
132	241	שווי מזומנים – פיקדונות לזמן קצר
<u>120,836</u>	<u>39,127</u>	

מידע לגבי סיכון מטבע, סיכון אשראי, שיעור ריבית וניתוח רגישות לנכסים פיננסיים להם חשופה הקבוצה מפורטים בבאור 22, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 6: - לקוחות

א. הרכב:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
310,617	308,185	חובות פתוחים
105,078	94,224	המחאות לגבייה
-	48,724	הכנסות לקבל (1)
5,474	5,111	כרטיסי אשראי (2)
<u>421,169</u>	<u>456,244</u>	
25,231	27,084	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>395,938</u>	<u>429,160</u>	לקוחות, נטו

(1) בעיקר בגין עסקאות המבוצעות במסגרת אספקת מערכות לאגירת אנרגיה. ראה באור 9ג26 ו-11ג26.

(2) למידע נוסף ראה באור 1ג26.

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

ב. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2022:

ליום 31 בדצמבר 2023				
לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	עד 30 יום	30-90 יום	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו	
			מעל 90 יום	סה"כ
אלפי ש"ח				
383,232	12,727	24,727	35,558	456,244
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים				
2,918	131	1,026	23,009	27,084
יתרת הפרשה לחובות מסופקים				

באור 6 - לקוחות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022				
סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו			לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 90 יום	30-90 יום	עד 30 יום	
אלפי ש"ח				
421,169	25,507	12,692	13,395	369,575
25,231	19,602	1,514	345	3,770

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים

יתרת הפרשה לחובות מסופקים

ג. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
24,260	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2022</u>
394	כניסה לאיחוד
6,682	הפרשה במשך השנה
(6,105)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
<u>25,231</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</u>
116	כניסה לאיחוד
5,712	הפרשה במשך השנה
(3,975)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
<u>27,084</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</u>

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
55,002	35,918	מקדמות לספקים
119	96	עובדים (1)
1,365	131	מוסדות
4,803	-	סכומים לקבל בגין עסקאות הגנה
8,846	39,163	אחרים והוצאות מראש
<u>70,135</u>	<u>75,308</u>	

(1) היתרות צמודות למדד המחירים לצרכן ובחלקן נושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.26%.

באור 8: - מלאי

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
54,272	41,900	חומרי גלם, חלקי חילוף וחומרי עזר (1)
1,746	1,291	תוצרת בעיבוד
23,752	29,710	תוצרת גמורה
359,247	243,620	מוצרים קנויים (2)
<u>439,017</u>	<u>316,521</u>	
9,307	9,711	(1) כולל חומרי גלם בדרך
17,893	28,267	(2) כולל מוצרים קנויים בדרך

ירידת ערך מלאי שנזקפה לעלות המכירות הסתכמה בסך של 1.6 מיליון ש"ח (2022) – 8.4 מיליון ש"ח, (2021 – 0.8 מיליון ש"ח)

באור 9: - חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך

הרכב:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
4,532	3,655	שטרות לגביה לזמן ארוך
14,757	-	הכנסות לקבל לזמן ארוך
3,689	19,346	אחרים
<u>22,978</u>	<u>23,001</u>	



באור 10: - נדל"ן להשקעה

א. כללי

בשנת 2018, רכשה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה בעקיפין של החברה) (להלן: "תדיראן") חלקים מזכויות הבעלות על מקרקעין באזור התעשייה סגולה בפתח תקווה (להלן: "המקרקעין") בתמורה לסך של 49 מיליון ש"ח (להלן: "סכום הרכישה").

הקבוצה פיצלה במועד הרכישה את סכום הרכישה ועלויות נוספות לרכוש קבוע ונדל"ן להשקעה על פי יחס שווים ובהתאם לייעודם (כ- 18.7 מיליון ש"ח נדל"ן להשקעה וכ- 33.5 מיליון ש"ח רכוש קבוע).

ביום 31 במרס 2019 החליטה הנהלת הקבוצה כי חלקים מהמקרקעין, שיועדו בעבר כנדל"ן להשקעה, ישמשו את הקבוצה. לפיכך, סיווגה הקבוצה בשנת 2019 סך של כ-12.7 מיליון ש"ח מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע.

בשנת 2020, התקשרה תדיראן במסגרת קבוצת רכישה, לרכישה של נכסי מקרקעין בירושלים. סך התשלומים המצטברים עד לתאריך הדיווח הסתכמו לסך של כ- 4.2 מיליון ש"ח וצפויים לה תשלומים נוספים של כ- 1.1 מיליון ש"ח על חשבון שירותי בנייה שיינתנו לה בעתיד (ראה באור 5ב26).

ב. הרכב ותנועה:

שנת 2023

אלפי ש"ח

עלות

9,575

יתרה ליום 1 בינואר 2023  
רכישות במשך השנה:  
רכישת נדל"ן להשקעה

466

סה"כ רכישות

466

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

10,041

פחת שנצבר

820

יתרה ליום 1 בינואר 2023  
תוספות במשך השנה:  
פחת

153

סה"כ תוספות

153

973

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

9,068

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

באור 10: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הרכב ותנועה: (המשך)

שנת 2022	
אלפי ש"ח	עלות
8,114	יתרה ליום 1 בינואר 2022
1,461	רכישות במשך השנה:
1,461	רכישת נדל"ן להשקעה
9,575	סה"כ רכישות
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
	פחת שנצבר
667	יתרה ליום 1 בינואר 2022
153	תוספות במשך השנה:
153	פחת
820	סה"כ תוספות
8,755	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022

ג. סכומים שהוכרו ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
509	533
-	-
509	533

הכנסות משכירות נדל"ן להשקעה הוצאות תפעוליות ישירות (הכוללות תיקונים ותחזוקה)

סה"כ רווח מנדל"ן להשקעה

ד. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

2023	
שווי	עלות
הוגן (רמה 3)	מופחתת
אלפי ש"ח	
6,200	4,932
4,136	4,136
10,336	9,068

נדל"ן להשקעה בפ"ת (1)  
נדל"ן להשקעה בירושלים (2)

1. השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה בפ"ת נקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 8%-9%.
2. להערכת החברה מכיוון שהנדל"ן להשקעה בירושלים נמצא בהליך בניה והינו דירות למגורים השווי ההוגן שווה בקירוב לעלות ולכן לא בוצעה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני למועד הדוח.

באור 11: - רכוש קבוע, נטו

הרכב ותנועה:

שנת 2023

נכסי זכות שימוש			נכסים בבעלות החברה						
סה"כ	כלי רכב	מבנים	סה"כ	אלפי ש"ח			מכונות וציוד	מבנים	
				שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב			
74,014	21,363	52,651	116,907	12,791	12,967	747	26,248	64,154	עלות ליום 1 בינואר 2023
10,256	6,912	3,344	49,413	4,014	1,664	108	42,899	728	תוספות
(9,112)	(4,851)	(4,261)	(963)	-	-	(463)	(500)	-	גריעות
138	-	138	201	-	-	-	201	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	-	640	65	56	519	-	-	ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
75,296	23,415	51,872	166,198	16,870	14,687	911	68,848	64,882	חברות שאוחדו לראשונה
									ליום 31 בדצמבר 2023
29,502	9,824	19,678	33,829	7,392	7,248	(1,093)	10,869	9,413	פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2023
16,406	6,924	9,482	8,406	901	1,267	379	3,402	2,457	פחת
(5,258)	(4,335)	(923)	(364)	-	-	(364)	-	-	גריעות
27	-	27	146	-	-	-	146	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	-	77	15	10	52	-	-	ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
40,677	12,413	28,264	42,094	8,308	8,525	(1,027)	14,417	11,870	חברות שאוחדו לראשונה
									ליום 31 בדצמבר 2023
34,619	11,002	23,608	124,105	8,562	6,162	1,938	54,431	53,012	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

שנת 2022

נכסי זכות שימוש			נכסים בבעלות החברה						
סה"כ	כלי רכב	מבנים	סה"כ	אלפי ש"ח			מכונות וציוד	מבנים	
				שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	כלי רכב			
46,583	13,761	32,822	100,809	8,437	10,386	3,170	15,945	62,871	עלות ליום 1 בינואר 2022
30,235	12,312	17,923	19,415	4,354	2,198	1,416	10,164	1,283	תוספות
(4,798)	(4,710)	(88)	(4,247)	-	(9)	(4,238)	-	-	גריעות
101	-	101	158	-	49	77	32	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
1,893	-	1,893	772	-	343	322	107	-	ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
74,014	21,363	52,651	116,907	12,791	12,967	747	26,248	64,154	חברות שאוחדו לראשונה
									ליום 31 בדצמבר 2022
18,066	7,329	10,737	28,770	6,426	6,125	633	8,551	7,035	פחת שנצבר ליום 1 בינואר 2022
14,957	5,969	8,988	7,273	966	1,094	548	2,287	2,378	פחת
(3,562)	(3,474)	(88)	(2,334)	-	(2)	(2,332)	-	-	גריעות
41	-	41	120	-	31	58	31	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
29,502	9,824	19,678	33,829	7,392	7,248	(1,093)	10,869	9,413	חברות שאוחדו לראשונה
									ליום 31 בדצמבר 2022
44,512	11,539	32,973	83,078	5,399	5,719	1,840	15,379	54,741	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022

באור 12: - חכירות

**גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר**

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של חברות הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל- 10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים נעים בתקופה של בין 2 ל- 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול וכן תשלומי חכירה משתנים.

**א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,191	2,717	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
15,634	19,883	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

**ב. אופציות הארכה וביטול**

לחברה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול של 1 עד 5 שנים, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה שכן במקרה שבו אם נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מיידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה בפעילותה השוטפת.

לחברה אין תשלומי חכירה עתידיים המיוחסים לתקופות תחת אופציות הארכה או ביטול שלא נלקחו בחשבון במסגרת ההתחייבויות בגין חכירה.

ג. למידע נוסף בדבר נכסי זכות שימוש ראה באור 11.

ד. למידע נוסף בדבר ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה ראה באור 22.

**גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה מחכיר**

החברה התקשרה בהסכם בו היא מחכירה בחכירה תפעולית מבנה מסחרי המשמש כאולם תצוגה לסוכנות רכב. הסכם החכירה המקורי הינו לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

1. נתונים בדבר חוזי חכירה של החברה כמחכירה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח
533

**עבור חכירות תפעוליות:**  
הכנסות מחכירה למעט תקבולי חכירה משתנים

באור 12: - חכירות (המשך)

2. ניתוח מועדי הפירעון של תשלומי החכירה לקבל בערכים בלתי מהוונים עבור חכירות תפעוליות:

אלפי ש"ח	שנה ראשונה	שנה שנייה
542		
136		
678		

סך הכל תשלומי חכירה בלתי מהוונים

באור 13: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו

א. הרכב:

שנת 2023	קשרי לקוחות וצבר הזמנות (1)	תוכנות מחשב	זכויות הפצה ושמות מותגים	מוניטין אלפי ש"ח	זכויות בפרויקט התייעלות אנרגטית	אחר	סה"כ
<u>עלות</u>							
יתרה ליום 1 בינואר 2023	160,890	16,682	42,258	249,075	7,352	4,625	480,882
רכישות	-	2,945	-	-	-	4,002	6,947
גריעות	-	(49)	-	-	(7,352)	-	(7,401)
חברות שאוחדו לראשונה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	3,518	-	-	3,596	-	-	7,114
	8,764	112	-	14,179	-	-	23,055
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	173,172	19,690	42,258	266,850	-	8,627	510,597
<u>הפחתה שנצברה</u>							
יתרה ליום 1 בינואר 2023	23,084	13,196	42,258	6,661	2,453	2,798	90,450
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	19,745	1,608	-	2,010	-	2,253	25,616
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	878	17	-	-	-	-	895
גריעות	-	(49)	-	-	(2,453)	-	(2,502)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	43,707	14,772	42,258	8,671	-	5,051	114,459
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2023	129,465	4,918	-	258,179	-	3,576	396,138

(1) צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2023 – עלות של כ-6,419 אלפי ש"ח ויתרת הפחתה שנצברה בסך של כ-3,390 אלפי ש"ח.

באור 13: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו (המשך)

א. הרכב: (המשך)

שנת 2022	קשרי לקוחות וצבר הזמנות (2)	תוכנות מחשב	זכויות הפצה ושמות מותגים	זכויות בפרויקט התייעלות אנרגטית	אחר	סה"כ
<b>עלות</b>						
יתרה ליום 1 בינואר 2022	33,697	14,545	42,258	43,314	3,825	144,991
רכישות חברות שאוחדו לראשונה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	1,894	-	-	800	2,694
	120,811	72	-	196,087	-	316,970
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	6,382	171	-	9,674	-	16,227
<b>הפחתה שנצברה</b>						
יתרה ליום 1 בינואר 2022	5,217	11,995	42,258	6,661	1,359	69,497
הפחתה שהוכרה במהלך השנה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	17,190	1,170	-	446	1,439	20,245
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	677	31	-	-	-	708
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	23,084	13,196	42,258	6,661	2,798	90,450
<b>יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2022</b>	<b>137,806</b>	<b>3,486</b>	<b>-</b>	<b>242,414</b>	<b>4,899</b>	<b>390,432</b>

(2) צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2022 – עלות של כ-2,901 אלפי ש"ח ויתרת הפחתה שנצברה בסך של כ-2,379 אלפי ש"ח.

ב. מתודולוגיה לבחינת ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בשנת 2023

1. מוניטין המיוחס למותג "קריסטל"

יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2023 הינה בסך של כ-2,546 אלפי ש"ח. סכום בר ההשבה של המוניטין בסך 2,693 אלפי ש"ח נקבע בשנת 2023 על בסיס השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה, אשר נקבע לפי שיטת "פטור מתמלוגים", שיטה לפיה מוערך נכס לא מוחשי, לפי היוון דמי התמלוגים הראויים שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו, בניכוי עלויות השימור ובניכוי מגן מס, של כל שנה מסך שווי אותו החיסכון בתמלוגים. יתרת אורך החיים השימושיים החזויה ששימשה בהערכת השווי הינה 10 שנים. שיעור התמלוגים הראוי נקבע על 2.5% מההכנסות, הכולל את הוצאות השימור עד שנת 2033. תזרימי המזומנים הווננו בשיעור של 16.86% (אחרי מס). בהתאם לבחינות שבוצעו לא הוכרה ירידת ערך בשנת 2023.

באור 13: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

2. מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת תדיראן סולאר

מוניטין וקשרי הלקוחות המיוחסים לתדיראן סולאר הינם בסך של כ- 31,676 אלפי ש"ח.

הסכום בר-ההשבה של תדיראן סולאר נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתקציב תדיראן סולאר לשנת 2024, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2025-2028. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 17.0%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על ארבע שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן סולאר. בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של תדיראן סולאר, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה.

3. מוניטין קשרי לקוחות וצבר הזמנות המיוחסים לרכישת תדיראן פתרונות אנרגיה (לשעבר: אביאם מערכות)

מוניטין, קשרי הלקוחות וצבר ההזמנות המיוחסים לתדיראן פתרונות אנרגיה הינם בסך של כ- 18,981 אלפי ש"ח.

הסכום בר-ההשבה של תדיראן פתרונות אנרגיה נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתקציב תדיראן פתרונות אנרגיה לשנת 2024, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2025-2026. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 17.0%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על שלוש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן פתרונות אנרגיה.

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

4. מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת VP Solar

מוניטין וקשרי הלקוחות המיוחסים ל-VP Solar הינם בסך של כ- 327,832 אלפי ש"ח (לאחר ביצוע הפחתה לירידת ערך מוניטין).

סכום בר-ההשבה של VP Solar נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר מבוססים על תקציב VP Solar לשנת 2024, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2025-2028. שיעור הניכיון לאחר מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 18.3%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3% המשקף צפיות אינפלציה וצמיחת תוצר בטווח הארוך.

בהתאם לתוצאות עבודת מעריך השווי לסכום בר ההשבה נראה כי חלה פגימה בערכו של המוניטין המיוחס ל-VP Solar בסך של כ-0.5 מיליון אירו (כ-2 מיליון ש"ח). ירידת ערך המוניטין נכללה בסעיף הוצאות אחרות (תפעוליות) בתקופת הדוח.

באור 13: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ג. הוצאות הפחתה וירידת ערך

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים אחרים מסווגות בדוח על הרווח הכולל באופן הבא:

31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
1,072	498	517	עלות המכירות
9,693	19,427	22,228	הוצאות מכירה ושיווק
327	225	765	הוצאות הנהלה וכלליות
232	95	96	מחקר ופיתוח
-	-	2,010	הוצאות אחרות (תפעוליות)
<u>11,324</u>	<u>20,245</u>	<u>25,616</u>	

באור 14: - מדידת שווי הוגן

הטבלה שלהלן מציגה את מידרג מדידת השווי ההוגן עבור הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה.

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-31 בדצמבר 2022:

מידרג שווי הוגן								
31 בדצמבר 2022				31 בדצמבר 2023				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח								
21,805	21,805	-	-	18,924	18,924	-	-	נכסים הנמדדים בשווי הוגן:
4,803	-	4,803	-	-	-	-	-	השקעות לזמן ארוך
								חוזת אקדמה על מטבע חוץ
64,780	64,780	-	-	7,028	7,028	-	-	התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן:
-	-	-	-	2,637	-	2,637	-	תמורה מותנית
								חוזת אקדמה על מטבע חוץ
195,509	195,509	-	-	167,934	167,934	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

לא היו מעברים בין רמה 1 לרמה 2 במהלך התקופה.



באור 15: - השקעות לזמן ארוך

א. השקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P.

ביום 1 ביולי 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P. (להלן: "SIBF2 הקרן"). על פי הסכם ההשקעה, החברה תשקיע (כשותף מוגבל) בקרן סך של עד 5 מיליון דולר ארה"ב מתוך היקף השקעה כולל בקרן בסך של עד כ- 120 מיליון דולר ארה"ב בתמורה לשיעור החזקה שיקבע על פי החלק היחסי מתוך ההשקעות בקרן בפועל. ביום 11 ביולי 2021 השקיעה החברה בקרן סך של 3.5 מיליון דולר ארה"ב (כ-11.5 מיליון ש"ח) מתוך הסכום האמור וביום 8 בדצמבר 2021 השקיעה החברה בקרן סך של 1.5 מיליון דולר ארה"ב נוספים (כ-4.7 מיליון ש"ח). ביום 14 במרס 2022 השקיעה החברה סכום נוסף בקרן בסך של 1 מיליון דולר ארה"ב (כ-3.3 מיליון ש"ח). סה"כ הושקעו על ידי החברה בקרן עד למועד דוח זה 6 מיליון דולר ארה"ב.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, השקעתה של החברה בקרן מיצגת שיעור החזקה בקרן של כ-4.12%. בהתאם ל-IFRS 9 החליטה החברה לטפל בהשקעה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ליום 31 בדצמבר 2023 השווי ההוגן המוערך של ההשקעה של החברה בקרן הינו 18.9 מיליון ש"ח (כ-5.2 מיליון דולר ארה"ב) ובהתאם לכך הכירה החברה במהלך שנת 2023 בירידת ערך ההשקעה בסך של כ-2.9 מיליון ש"ח לפני מס. (ליום 31 בדצמבר 2022 השווי ההוגן המוערך של ההשקעה של החברה בקרן הינו 21.8 מיליון ש"ח (כ-6.2 מיליון דולר ארה"ב)).

באור 16: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

הרכב:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
		<u>במטבע חוץ</u>
		<u>חובות פתוחים:</u>
		בדולרים
		באירו
		<u>בש"ח</u>
		חובות פתוחים
		שטרות לפירעון
39,748	84,193	
127,427	80,416	
91,432	57,811	
3,734	2,658	
<u>262,341</u>	<u>225,078</u>	

באור 17: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
21,294	22,311	עובדים והתחייבויות בגין שכר (1)
13,538	19,287	מוסדות
98,777	81,768	מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
1,556	1,612	צדדים קשורים (2)
1,491	2,666	ריבית בגין אגרות חוב והלוואות מתאגידים בנקאיים
-	2,637	סכומים לשלם בגין עסקאות הגנה
58,080	7,028	תמורה מותנית
27,872	3,785	השלמת תמורה בגין רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
8,640	12,110	אחרים
<u>231,248</u>	<u>153,204</u>	

- (1) כולל הפרשה לחופשה ולהבראה.  
 (2) היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

באור 18: - הפרשות

סה"כ	תביעות משפטיות (*) אלפי ש"ח	הפרשה לאחריות ובדק
33,257	12,252	21,005
3,559	5,204	(1,645)
(1,163)	(1,163)	-
<u>35,653</u>	<u>16,293</u>	<u>19,360</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2023

סכומים שהופרשו השנה, נטו סכומים ששולמו השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(\*) לפרטים נוספים ראה באור 26א9.

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
32,661	34,744
596	909
<u>33,257</u>	<u>35,653</u>

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

התחייבויות שוטפות  
התחייבויות לא שוטפות אחרות

הפרשה לאחריות

ההפרשה הוכרה בהתייחס לתביעות אחריות צפויות בגין מוצרים ושירותים שנמכרו בשנה האחרונה, בהתבסס על ניסיון העבר של חברות מאוחדות.

תביעות משפטיות

למידע נוסף ראה באור 26א'.

באור 19: - אשראי מתאגידי בנקאיים ואחרים

**א. אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים ואחרים**  
1. הרכב:

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו	
<u>31 בדצמבר, 2023</u>			
65,959	65,959	-	אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים
139	139	-	אשראי לזמן קצר מנותני אשראי אחרים
228	228	-	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
<u>66,326</u>	<u>66,326</u>	<u>-</u>	
<u>31 בדצמבר, 2022</u>			
191,862	191,862	-	אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים
-	-	-	אשראי לזמן קצר מנותני אשראי אחרים
2,042	1,112	930	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
<u>193,904</u>	<u>192,974</u>	<u>930</u>	

2. באשר לבטחונות, ראה באור 26ב'.

**ב. אשראי לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים ואחרים**

1. ביום 17 באוקטובר 2023, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "חברת 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.

על ההלוואה יחולו התנאים הכלליים הקיימים בין החברה הבת לבין התאגיד הבנקאי, הכוללים, בין היתר, התחייבויות מקובלות בקשר עם נטילת אשראי, וכן נקבעו עילות לפירעון מיידי מקובלות הכוללות, בין היתר, הוראות בקשר עם הפרת התחייבויות; מינוי כונס נכסים קבוע / זמני, עיקול ואירועי חדלות פירעון בחברת הבת; שינוי שליטה בחברה הבת; עילת קרוס דיפולט, לפיה התאגיד הבנקאי יהיה רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי במידה ויארע מאורע שתוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו בזכות להעמדת חובות כלשהם לפירעון מיידי וזאת גם במידה ואותו גורם לא יעשה שימוש בזכות זו, שינויים מבניים (לרבות מיזוג, פיצול או הסדר), הפסקת הפעילות העסקית לתקופה העולה על 60 ימים, שינוי מהותי באופי הפעילות העסקית, ביטול רישיון, אירוע שיש בו כדי להרע ו/או לסכן את אפשרות הבנק להיפרע בגין האשראי, פגיעה בשווי הבטוחות שנמסרו לבנק וכיו"ב. יצוין, כי במסגרת ההתקשרות השוטפת של חברת הבת עם התאגיד הבנקאי, החברה הבת העמידה לטובת התאגיד הבנקאי בטחונות, ובכלל זאת שעבוד קבוע וראשון בדרגה על שטרות, שעבוד על הכנסות, חייבים, מלאי ומזומנים ראשון בדרגה.

באור 19: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)**ב. אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)**

2. בחודש אוקטובר 2023 נטלה תדיראן אלומיניום בע"מ (להלן: "תדיראן אלומיניום"), הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסך של 26 מיליון ש"ח. הלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5.65% הלוואה תפרע ב 13 תשלומים רבעוניים החל מחודש אוקטובר 2025. הריבית הנצברת על הלוואה משולמת אחת לרבעון. לצורך הבטחת הלוואה כאמור, תדיראן אלומיניום העמידה לתאגיד הבנקאי בטחונות כדלהלן: שעבוד קבוע ושוטף ראשון בדרגה – שטרות, שעבוד על הכנסות, חייבים, מלאי ומזומנים ראשון בדרגה ושעבוד קבוע ראשון בדרגה על קו הייצור במפעל האלומיניום ועל שני עגורנים של תדיראן אלומיניום בציפורית.

בקשר להלוואה זו התחייבה תדיראן אלומיניום כלפי הבנק, בין היתר, לעמוד באמות מידה פיננסיות בנוגע ליתרת ההון העצמי והרווח לפני מס של החברה. בכל מקרה של אי עמידה באמות המידה הפיננסיות, כולן או חלקן, או הפרת איזו מהתחייבויות תדיראן אלומיניום, הבנק יהא רשאי להעמיד את הלוואה לפירעון מיידי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 עמדה תדיראן אלומיניום באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

אגרות חוב (סדרה 3)

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75% (להלן: "אגרות חוב (סדרה 3)"). קרן אגרות החוב (סדרה 3) תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל), אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור). הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"). פרט לתשלום הריבית הראשון אשר יעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3) תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהייה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח (כ-101,581 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה).

בחודש אפריל 2022 אישרה הבורסה לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 7 במאי 2020, עד ליום 7 במאי 2023. 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 וזאת בהתאם לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והיתר רשות ניירות ערך.

חלק מאגרות החוב (סדרה 3) הונפקו בערכן הנקוב וחלק הונפקו בפרמיה. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3) כאמור הינה בשיעור משוקלל של כ-1.79%.

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

1. התחייבויות

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה (יובהר כי החברה תהא רשאית לבצע חלוקה גם על בסיס דוחות רבעוניים סקורים), כדלקמן:

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח.
- במועד ההכרזה על החלוקה החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מההוראות המהותיות של שטר הנאמנות.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית. המפורטות בשטר הנאמנות ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרת החוב (סדרה 3), בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור.
- החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במאוחד).
- לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד) (המשך)

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שייווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3).
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו מסימני האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970).

(ב) הון עצמי - אמות מידה פיננסיות

ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, לא יפחת מ- 200 מיליון ש"ח.

ככל שההון העצמי כאמור לעיל, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ- 200 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 3) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי, לפי המוקדם. העלאת שיעור הריבית כאמור תיעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, ושיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה תמשך.

במידה וההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, יפחת מ- 175 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

(ג) יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי. העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה פעם אחת במהלך תקופה בה תהא חריגה של יחס חוב נטו ל- EBITDA, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יעלה במקרה שהחריגה תימשך. במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6.5, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

**"EBITDA"** – לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בניטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד ממימוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

"סך החוב, נטו" – אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה) בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובנטרול מזומנים מוגבלים ושווי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים).

באור 20: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

ד) התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 3)

ככל שדירוג אגרות החוב שייקבע יהיה נמוך בשתי דרגות מדירוג של A1 ומדירוג מקביל לו ("דירוג הבסיס")- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.75%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בארבע דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 1%.

בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית לא יעלה על 1.5%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

2. שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 3) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה, כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב (סדרה 3) כאמור במלואן על פי תנאי שטר הנאמנות, היא לא תיצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבוד צף על כלל נכסיה, למעט אם: (א) נתקבל אישור מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) לכך מראש; (ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שיעבוד צף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) ובין הצד השלישי; הכל באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

3. תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מידי של אגרות החוב (סדרה 3)

- (א) במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיף 1 (ב'ג') לעיל.
- (ב) אם אגרות החוב (סדרה 3) לא נפרעו במועדן (או כל סכום שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב), אם החברה תפר את תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות בהפרה יסודית או לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך ארבעה עשר (14) ימים ממועד הפירעון.
- (ג) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן.
- (ד) בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום של מיזוג אויר, ייצור, ייבוא, מסחר, שיווק והפצה, מכירה ומתן שירותים בקשר למוצרים אלו, בישראל ובחו"ל; או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- (ה) הועמד לפירעון מידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב פיננסי של החברה ו/או של חברה מאוחדת (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) שיתרתו הבלתי מסולקת במועד ההעמדה לפירעון מידי עולה על 50 מיליון ש"ח, ובלבד שהמלווה בחוב הנ"ל לא ביטל את דרישתו להעמדת החוב לפירעון מידי בתוך 30 יום ממועד העמדת החוב לפירעון מידי.
- (ו) אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכיו"ב.
- (ז) אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 3).
- (ח) היחס בין ההון העצמי לסך המאזן של החברה יפחת מ-20%.
- (ט) אם החברה ביצעה חלוקה שאינה עומדת באיזו מהתחייבויות החברה כאמור בסעיפים המוזכרים לעיל.
- (י) אם הועברה השליטה בחברה באופן שבו קיים חשש ממשי כי בעקבות שינוי השליטה כאמור, החברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן, והעברה זו לא אושרה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב רגיל מראש.
- (יא) אם החברה תפר את ההתחייבות לאי יצירת שעבוד צף כאמור לעיל.



באור 20: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

4. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3)

(א) פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

(ב) פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

דרוג אגרות חוב

ביום 18 בינואר 2023, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il באופק "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

ביום 2 בנובמבר 2023, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג ilAA- ושינוי האופק ל"שלייל" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

ביום 25 בינואר 2024, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il ושינוי האופק ל"שלייל" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

באור 21: - התחייבויות לא שוטפות אחרות

הרכב:

31 בדצמבר,	
2022	2023
אלפי ש"ח	
596	909
23,554	24,393
6,657	-
912	388
<u>31,719</u>	<u>25,690</u>

הפרשה לאחריות לזמן ארוך  
הכנסות ביטוח ואחריות מראש (1)  
תמורה מותנית  
אחר

(1) שינויים בהתחייבויות חוזיות – הכנסות ביטוח ואחריות מראש

אלפי ש"ח	
<u>41,821</u>	
<u>40,571</u>	
16,178	
<u>24,393</u>	
<u>40,571</u>	

יתרה ליום 1 בינואר 2023

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(\*) מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

במסגרת התחייבויות השוטפות  
במסגרת התחייבויות הלא שוטפות (\*\*)

(\*\*) ההכנסה תוכר בשנים 2024-2029

באור 22: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
21,805	18,924
4,803	-
<u>26,608</u>	<u>18,924</u>
<u>433,325</u>	<u>465,717</u>
<u>388,542</u>	<u>445,353</u>
<u>44,783</u>	<u>41,925</u>

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

השקעות לזמן ארוך  
חוזי אקדמה על מטבע חוץ

סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

לקוחות וחייבים

סה"כ שוטף

סה"כ לא שוטף

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

2,637	-	חוזי אקדמה על מטבע חוץ
7,028	64,780	תמורה מותנית
167,934	195,509	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
177,599	260,289	סה"כ התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

330,929	365,731	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
235,987	270,901	זכאים ויתרות זכות אחרות
566,916	636,632	סה"כ התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
344,075	558,171	סה"כ שוטף
400,440	338,750	סה"כ לא שוטף

ג. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (בעיקר סיכון מטבע חוץ), סיכון אשראי וסיכון נזילות. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות על התוצאות העסקיות של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת הקבוצה בהתאם לתחומי פעילותה ולסיכונים הקשורים בהם. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, בוחנת הקבוצה פעילות בשוקי הנגזרים, על מנת להגן מפני סיכוני הפרשי שער.

להלן מידע בדבר סיכוני שוק בגין מכשירים פיננסיים:

1. סיכון מטבע חוץ

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ על מנת להגן מפני הסיכון שתזרימי המזומנים יושפעו משער החליפין בשל העובדה שמלאי המוצרים של הקבוצה ברובו נרכש מספקים בחו"ל.

כתוצאה מהאמור לעיל עיקר עסקאות האקדמה והאופציות הינן על שערי החליפין, כאשר מדיניות הקבוצה הינה לבצע עסקאות לטווח השוטף בלבד.

יש לציין, כי החברה איננה מבצעת עסקאות הגנה כנגד השינויים בגין התמורה המותנית וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, שכן כנגד הפרשי השער בגין הוצאות / הכנסות המימון ייקפו הכנסות / הוצאות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ברווח הכולל האחר בסכומים דומים.

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי

לתאריך הדיווח אין לקבוצה ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי פרט לסיכון אשראי בנוגע לגביית חובות בגין חלק מלקוחותיה. מכירות סיטונאיות של מוצרי הקבוצה מבוצעות ללקוחות שלהם היסטוריית אשראי נאותה. מכירות קמעונאיות מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי.

על מנת להבטיח את גביית חובות לקוחותיה, מתקשרת הקבוצה בעסקאות ביטוחי אשראי בנוגע לחלק מלקוחותיה, עם תאגידים פיננסיים המתמחים בכך.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2023 מופקדים בבנקים מסחריים באיטליה ובישראל, לפיכך להערכת הנהלת החברה הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח.

ההכנסות של החברות המאוחדות נובעות מלקוחות בישראל ובאיטליה. החברות המאוחדות עוקבות באופן שוטף אחר חובות הלקוחות, ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת החברות המאוחדות, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

3. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. החשיפה של החברה לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להלוואות מתאגידים בנקאיים הנושאות ריבית משתנה. להערכת הנהלת החברה ההשפעה לשינוי אפשרי באופן סביר בשיעור ריבית בשנה הקרובה אינה משמעותית.

4. סיכון מחיר מניות

השקעות לזמן ארוך של הקבוצה בקרן השקעה המשקיעה במניות שאינן סחירות רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. הקבוצה מנהלת את סיכון המחיר על ידי הגבלת סך ההשקעה בקרן השקעה ספציפית בפרט, והגבלת סך ההשקעה במניות בכלל.

דיווחים על ההשקעות מוגשים לדרג בכיר בהנהלת הקבוצה באופן סדיר. למועד הדיווח, החשיפה של הקבוצה בגין השקעות בקרן השקעות הינה של כ-18.9 מיליון ש"ח. להערכת הנהלה שינוי של כ-10% במחירי המניות ישפיע על שווי השקעה בסך של כ-2 מיליון ש"ח.

5. סיכון נזילות

ליום המאזן לקבוצה הון חוזר חיובי של כ-367.9 מיליון ש"ח.

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
192,910	-	6,305	8,888	9,493	109,449	58,775	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
225,078	-	-	-	-	-	225,078	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה התחייבות בגין חכירה
167,934	-	125,950	-	-	41,984	-	זכאים תמורה מותנית אגרות חוב
43,729	5,900	3,515	4,259	6,379	9,428	14,248	
13,575	-	-	-	-	-	13,575	
7,028	-	-	-	-	-	7,028	
141,798	-	34,485	593	34,980	35,571	36,169	
<u>792,052</u>	<u>5,900</u>	<u>170,255</u>	<u>13,740</u>	<u>50,852</u>	<u>196,432</u>	<u>354,873</u>	

ליום 31 בדצמבר 2022

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
195,259	-	-	-	444	941	193,874	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
262,304	-	-	-	-	-	262,304	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה התחייבות בגין חכירה
195,509	-	-	-	195,509	-	-	זכאים תמורה מותנית אגרות חוב
51,550	6,195	4,238	5,465	7,313	11,901	16,438	
10,088	-	-	-	-	-	10,088	
64,780	-	-	-	-	6,700	58,080	
177,060	34,485	593	34,980	33,571	36,169	35,262	
<u>956,550</u>	<u>40,680</u>	<u>4,831</u>	<u>40,445</u>	<u>236,837</u>	<u>55,711</u>	<u>576,046</u>	

זמני הפירעון של הנכסים הפיננסיים של הקבוצה (מזומנים, חייבים ולקוחות) הינם עד שנה פרט ליתרות חובה לזמן ארוך.

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן

הטבלה שלהלן משווה בין היתרה בספרים לבין השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-31 בדצמבר 2022, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שוויים ההוגן (מלבד אלו אשר עלותם המופחתת מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן):

שווי הוגן			יתרה בספרים
31 בדצמבר 2023			31 בדצמבר 2023
אלפי ש"ח			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	

התחייבויות פיננסיות

-	-	128,903	136,406	אגרות חוב (1)
-	-	128,903	136,406	סה"כ

שווי הוגן			יתרה בספרים
31 בדצמבר 2022			31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	

התחייבויות פיננסיות

-	-	160,108	170,417	אגרות חוב (1)
-	-	160,108	170,417	סה"כ

(1) היתרה כוללת חלות שוטפת וריבית לשלם.

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, ספקים, משיכות יתר והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שוויים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- השווי ההוגן של אגרות חוב סחירות מבוסס על מחירים מצוטטים לתאריך החתך.

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

השווי ההוגן על חוזה האקדמה בגין מטבע חוץ מחושב בהתייחס לשערי חליפין קיימים עבור חוזים עם מועד פירעון דומים. עסקאות האופציה משוערכות בהתאם לשוויים ההוגן למועד הדיווח.

השווי ההוגן של השקעות לזמן ארוך מבוסס על NAV (שווי נכסי נקי) של הקרן בה החברה השקיעה. להערכת הנהלה החברה, הפער בין ה-NAV ובין השווי ההוגן אינו משמעותי.

במהלך השנים 2021-2022 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 לבין רמה 2, וכן, לא היו העברות מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

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

נכסים פיננסיים		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
20,980	21,805	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
(2,439)	(2,881)	מדידה מחדש שהוכרה:
3,264	-	ברוח או הפסד
		רכישות
<u>21,805</u>	<u>18,924</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>
התחייבויות פיננסיות		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
8,542	260,289	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
(*) 44,970	(*) (22,882)	מדידה מחדש שהוכרה:
215,437	-	ברוח או הפסד
(8,660)	(62,445)	רכישות
		פרעון
<u>260,289</u>	<u>174,962</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>

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

ה. נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לקבוצה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידור של תזרימי מזומנים, נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
<b>מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר</b>		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
7,445	6,568	עליית שע"ח של 10%
3,756	2,803	עליית שע"ח של 5%
(5,214)	(6,907)	ירידת שע"ח של 10%
(2,869)	(2,817)	ירידת שע"ח של 5%
<b>מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו</b>		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
(25,033)	(16,169)	עליית שע"ח של 10%
(12,516)	(8,084)	עליית שע"ח של 5%
25,033	16,169	ירידת שע"ח של 10%
12,516	8,084	ירידת שע"ח של 5%
<b>מבחן רגישות לשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל</b>		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
(1,557)	(1,126)	עליה בגורם השוק של 25%
1,557	1,126	ירידה בגורם השוק של 25%
(3,114)	(2,253)	עליה בגורם השוק של 50%
3,114	2,253	ירידה בגורם השוק של 50%

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה וכולל השפעת חוזי אקדמה במטבע חוץ.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.



באור 22: - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבויות בגין חכירה	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה			תמורה מותנית	אשראי מתאגידים בנקאיים	
		אגרות חוב	מקנות שליטה	מקנות שליטה			
164,809	28,276	119,040	-	-	8,542	8,951	יתרה ליום 1 בינואר 2022
20,578	1,884	-	-	-	-	18,694	חברה שאוחדה לראשונה
317,018	-	101,581	179,729	35,708	-	-	הכרה לראשונה
91,666	(16,625)	(50,724)	-	(8,660)	167,675	-	תזרים מזומנים
29,990	29,990	-	-	-	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
45,268	1,275	(916)	15,780	29,190	(61)	-	שינויים אחרים
<u>669,329</u>	<u>44,800</u>	<u>168,981</u>	<u>195,509</u>	<u>64,780</u>	<u>195,259</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
4,665	-	-	-	-	-	4,665	חברה שאוחדה לראשונה
(124,596)	(19,883)	(33,795)	-	(63,999)	(6,919)	-	תזרים מזומנים
6,648	6,648	-	-	-	-	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(18,427)	2,829	28	(27,575)	6,247	44	-	שינויים אחרים
<u>537,619</u>	<u>34,394</u>	<u>135,214</u>	<u>167,934</u>	<u>7,028</u>	<u>193,049</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

באור 23: - התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

במסגרת הסכם רכישת מניות VP Solar הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT, לרכישת יתר המניות (40%) ב- VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024, ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם ההחלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

הרמה במדרג השווי ההוגן של אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה הינה רמה 3.

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבויות פיננסיות ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבויות נזקפים לרווח או הפסד.

נכון למועד הרכישה הוערך סכום זה בכ- 179.7 מיליון ש"ח (50.4 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו".

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית שולי על ההתחייבויות בגין אופציית מכר: 1.3%

סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ- 21%

נכס הבסיס: ה- EBITDA החזויה בשנים 2023-2024 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (כ- 144 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 135 מיליון אירו בשנת 2024) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (כ- 127 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 119 מיליון אירו בשנת 2023).

באור 23: - התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (המשך)

בעקבות תוספת להסכם הרכישה שנחתמה במהלך חודש נובמבר 2023, חל שינוי בתנאי האופציה כך שבמועד המימוש המקורי (קרי במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024) תרכוש תדיראן אנרגיה מתחדשת 10% נוספים ממניות חברת VP SOLAR בהתאם לנוסחה המקורית ולגבי יתרת 30% מהמניות נדחה מועד המימוש לכ-30 ימים לאחר פרסום הדוחות הכספיים של VP SOLAR לשנת 2027 בהתאם לנוסחה שסוכמה בין הצדדים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 167.9 מיליון ש"ח (כ- 41.9 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו". סכום השערוך בסך של כ- 27.6 מיליון ש"ח (כ- 10.1 מיליון אירו) נזקף לרווח והפסד בתקופת הדוח.

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית על ההתחייבות בגין אופציית מכר: 4.3%

סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ-20% וכ-21%, בהתאמה.

נכס הבסיס: ה- EBITDA בשנים 2027-2024 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (127.8 מיליון אירו בשנת 2024, 138.8 מיליון אירו בשנת 2025, 135.0 מיליון אירו בשנת 2026 וכ- 125.5 מיליון אירו בשנת 2027) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (115.4 מיליון אירו בשנת 2024, 124.7 מיליון אירו בשנת 2025, 121.6 מיליון אירו בשנת 2026 וכ- 113.0 מיליון אירו בשנת 2027).

במהלך הרבעון השני חילקה חברת VP Solar דיבידנד בסך של כ- 13.3 מיליון אירו (כ- 52.4 מיליון ש"ח), מתוכו חולק למחזיקי אופציית המכר דיבידנד בסך של כ- 5.3 מיליון אירו (כ- 21.0 מיליון ש"ח). הדיבידנד למחזיקי אופציית המכר נזקף להוצאות המימון לסעיף שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מתנית.

באור 24: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי מרבית תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

באור 24: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
5,573	7,024	7,915

הוצאות בגין תכניות להפקדה מוגדרת

ג. תכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 25: - מיסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023, 2022 ו-2021 הינו 23%.  
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

2. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

שיעור מס החברות החל על החברה הפועלת באיטליה הינו כ-24% (ובנוסף מוטל מס מקומי בשיעור של כ-3.9%). בין ישראל ואיטליה קיימת אמנה למניעת כפל מס.

ג. שומות מס

בהתאם לחוקי המס, השומות של החברה והשומות של כל חברות הבנות שלה לשנות המס עד וכולל 2018 נחשבות כסופיות, למעט חברת תדיראן ערבה (לשעבר ערבה פתרונות לחיפוי מבנים בע"מ) לה שומה סופית עד וכולל שנת המס 2022.

באור 25: - מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. הפסדים לצורכי מס

לקבוצה הפסדים עסקיים בסך של כ- 18.5 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך של כ- 8.3 מיליון ש"ח לצורכי מס המועברים לשנים הבאות. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ- 18.5 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך של כ- 8.3 מיליון ש"ח שלפי הערכת ההנהלה לא קיימת וודאות לניצולם, החברה לא יוצרת מיסים נדחים.

ה. מיסים נדחים

הרכב:

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי 31 בדצמבר		
2021	2022	2023	2022	2023	
אלפי ש"ח					
(417)	(271)	522	2,630	3,152	נכסי מיסים נדחים:
(1,931)	(38)	647	5,541	6,188	בגין הטבות לעובדים
					בגין הפרשה לחובות מסופקים
2,024	(139)	(250)	250	-	בגין הפסדים להעברה לצורכי מס
(337)	(225)	(347)	1,295	948	בגין רכוש קבוע
(799)	1,918	(456)	6,058	5,602	אחרים
(1,460)	1,245	116	15,774	15,890	
(1,731)	(4,164)	(3,798)	33,976	30,178	התחייבויות מיסים נדחים:
403	(869)	(3,430)	4,396	966	בגין נכסים בלתי מוחשיים
-	1,491	966	1,502	2,468	הפרשי בסיס מדידה
(1,328)	(3,542)	(6,262)	39,874	33,612	אחרים
			(24,100)	17,722	נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים, נטו
(2,788)	(4,787)	(6,378)			הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים, נטו

המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
15,774	15,890	נכסים לא שוטפים
39,874	33,612	התחייבויות לא שוטפות
(24,100)	(17,722)	

המיסים הנדחים בשנים 2022-2023 מחושבים לפי שיעור מס שבין 23%-24% בהתבסס על שיעור המס הצפוי לחול בעת המימוש.

באור 25: - מיסים על ההכנסה (המשך)

1. מיסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
-	262	39
רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת		
-	262	39

2. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
45,353	60,785	49,120
(2,788)	(4,524)	(9,534)
(1,185)	101	(374)
41,380	56,362	39,212

מיסים שוטפים  
מיסים נדחים, למידע נוסף ראה סעיף ה לעיל  
מיסים בגין שנים קודמות

3. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מיסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
182,850	143,597	135,425
23%	23%	23%
42,056	33,027	31,148
רווח לפני מיסים על ההכנסה		
שיעור המס הסטטוטורי (1)		
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי		
עלייה (ירידה) במיסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:		
-	-	(485)
1,143	13,924	1,456
הכנסות פטורות		
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס		
התאמה בשל שיעור מס שונה לחברות מאוחדות		
-	8,885	5,808
הפסדים לצורכי מס ואחרים בגינם לא הוכרו מיסים נדחים בתקופה הפרשים בבסיס המדידה		
91	479	2,236
-	-	(88)
עדכון נכס מס בגין הפסדים להעברה והפרשים זמניים אחרים בגינם לא נוצר מס נדחה בעבר		
(728)	-	(117)
(1,185)	101	(374)
3	(54)	(372)
41,380	56,362	39,212
מיסים על ההכנסה		

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית – מדבקות אחריות

ביום 27 בנובמבר 2014 הגישו 12 מבקשים (להלן: "המבקשים") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בשליטתה המלאה של החברה (להלן: "תדיראן") ונגד 7 חברות נוספות העוסקות בייצור, שיווק וייבוא מוצרי חשמל ואלקטרוניקה, בסך כולל של כ- 155 מיליון ש"ח ומתוכם כ- 65 מיליון ש"ח המיוחסים לתדיראן (להלן: "הבקשה לאישור").

עניינה של הבקשה לאישור בטענת המבקשים כי תדיראן פועלת בניגוד להוראות בחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו, בכך שאינה מנפיקה ואינה מצרפת מדבקה עליה מצוין מועד תום תקופת האחריות על המוצר (להלן: "מדבקות אחריות") לטובין הנמכרים על ידה ובכך שהיא מתנה מתן שירות לצרכנים במהלך תקופת האחריות בהצגת תעודת אחריות או חשבונית רכישה. כמו כן, טוענים המבקשים כי תדיראן אינה מאפשרת לצרכנים שאין בידם את החשבונית לברר את תום תקופת האחריות באמצעים אחרים. כתוצאה מכך, כך נטען, נמנע מהצרכנים שירות חינוך לו הם זכאים ונגרמים להם נזקים כספיים שונים, בין היתר בגין אובדן האחריות על המוצרים והפחתת שווים כתוצאה מכך, וכן בגין עוגמת נפש והוצאות בניסיון לאתר את מועד תום תקופת האחריות.

קבוצת התובעים אותם ביקשו המבקשים לייצג כוללת את "כל מי שרכש או קיבל מתנה 'טובין' (כהגדרתם בתקנות הגנת הצרכן (אחריות ושרות לאחר מכירה), התשס"ו - 2006), אותם ייבאו או ייצרו ו/או שיווקו הנתבעות בתקופה של 7 השנים שקדמו ליום הגשת התובענה, אשר נדרשו לשלם עבור שירות בתקופת האחריות ו/או שטרחו בשחזור חשבונית הרכישה למטרת קבלת שירות בתקופת האחריות ו/או שבתנאי תעודת האחריות של הטובין כלול תנאי שבדבר חובת הצגת חשבונית רכישה ו/או שלא צורפו לטובין מדבקות אחריות בתקופה שמיום 1 ביוני 2012".

במסגרת הבקשה והתובענה התבקשו הסעדים הבאים (א) סעד הצהרתי לפיו המשיבה פעלה שלא כדין וכי כל תנאי הכלול בתעודות האחריות לפיו יש להציג חשבונית כתנאי למתן שירות בתקופת האחריות הינו בטל ומבוטל; (ב) צווים המחייבים את תדיראן ליתן שירות בתקופת האחריות ללא הצגת חשבונית רכישה ו/או תעודת האחריות; (ג) לחייב את תדיראן שלא להתנות על זכויות הצרכן בתעודת האחריות, למחוק כל תנאי על זכויות הצרכן בטובין שטרם נמכרו וליתן לכל צרכן שרכש טובין ב- 3 השנים האחרונות (או כל תקופת אחריות נהוגה אחרת, בהתאם לכל מוצר); (ד) להנפיק, להדביק או למסור לצרכן מדבקות אחריות; (ה) להקים מערך פיקוח ובקרה שיבטיח מילוי והטמעה של הוראות הדין; (ו) לחייב את החברות שאינן מנפיקות מדבקות לאפשר לצרכן לבדוק את תום תקופת האחריות בדרכים המנויות בחוק הגנת הצרכן; (ז) לחייב את תדיראן לתת מתן שירות חינוך ללקוח המגיע ללא חשבונית אלא אם כן היא מוכיחה כי תמה תקופת האחריות; (ח) פיצוי לכל אחד מחברי קבוצת התובעים, כאשר סך הפיצוי הכולל (ביחס ללקוחות תדיראן) מוערך בכ- 65 מיליון ש"ח.

ביום 12 בספטמבר 2019 ניתנה החלטת בית משפט בקשר עם שאלות משפטיות אשר היו שנויות במחלוקת, אשר משותפות לכלל המשיבים בתיק וביום 27 באוקטובר 2019 הורה בית המשפט, במסגרת דיון קדם משפט שנערך, כי הצדדים ינהלו מו"מ. ביום 2 בינואר 2020 הודיעו הצדדים לבקשה לאישור על הסכמתם לקיום הליך גישור.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

ביום 11 בפברואר 2024 (וביום 26 בפברואר 2024 לאחר בקשת הבהרה לפסק הדין), ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי מרכז-לוד המאשר את הסכם הפשרה שנחתם בין הצדדים אשר עיקריו התחייבויות עתידיות של תדיראן בקשר לצירוף מדבקות אחריות בהתאם להוראות הדין, מתן פיצוי לציבור אשר משקף שווי הטבה בסכום שאינו מהותי לחברה וכן תשלום גמול תובע ושכ"ט בסכומים אשר אינם מהותיים לחברה. יודגש כי התחייבויות תדיראן במסגרת הסדר הפשרה כאמור ניתנו מבלי שהדבר יתפרש כהודאה באילו מהטענות אשר עלו בתביעה כאמור. החברה כללה הפרשה בגין תביעה זו בדוחותיה הכספיים.

2. תביעה כספית ונזיקית

ביום 3 ינואר 2019 התקבלה במשרדי החברה תביעה כספית ונזיקית אשר הוגשה על ידי צד ג' ומיטיביו (להלן ביחד: "התובע"). התביעה הוגשה כנגד החברה, חברת בת, נושאי משרה מכהנים (לרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה), נושא משרה שכיהן בעבר (להלן ביחד בסעיף זה: "תדיראן") ומנורה חברה לביטוח בע"מ, אשר נטען כי ביטחה את תדיראן בזמנים הרלוונטיים לתביעה (להלן: "התביעה"). סכום התביעה נותר לשיקול דעתו של בית המשפט, כאשר צוין, כי תביעת המיטיבים בתיק הינה בגין נזקים בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח ונזקי גוף שאינם מכומתים בסכום קצוב ופיצויים עונשיים בסך של 2 מיליון ש"ח. בחודש יולי 2019, הוגשה על ידי התובע בקשה לתיקון כתב התביעה במסגרתה ביקש למחוק את ראש הנזק בגין פיצויים עונשיים כאמור. לטענת התובע, בזמנים הרלוונטיים לתביעה, תדיראן ניהלה משא ומתן לרכישת 50% ממניות חברה אשר בבעלות התובע ונחתם מזכר הבנות בין הצדדים, אשר לא הבשיל לכדי הסכם. לטענת התובע, עם היוודע לו כי תדיראן אינה מעוניינת להמשיך את המשא ומתן לכדי הסכם, מצבו הבריאותי והפיננסי הדרדר.

המוסד לביטוח לאומי הכיר באירוע נשוא התביעה כתאונת עבודה. במסגרת כתב התביעה התובע טוען, כי על תדיראן לפצותו ולשפותו עקב ניהול משא ומתן עימו בחוסר תום לב, בצורה רשלנית תוך שהם מציגים לתובע מצגי שווא רשלניים.

עמדתה של תדיראן בכל הנוגע למסכת העובדות אשר הוצגה על ידי התובע במסגרת תביעתו הינה, כי מזכר ההבנות אשר נחתם בין הצדדים לא היה מחייב, היה מוגבל בזמן והיה כפוף לבדיקת נאותות מפורטת לשביעות רצונה של החברה, עוד נקבע במזכר ההבנות כי לא ישולם כל פיצוי בגין ביטולו ו/או אי גיבושו של הסכם מפורט וכי הסתמכות של צד על מזכר ההבנות תהיה על אחריותו בלבד. במסגרת בדיקת הנאותות עלה כי התובע הציג מצגים לא נכונים בפני תדיראן והלכה למעשה, גרם לתדיראן לסבור כי קיימת כדאיות של ממש בעסקה האמורה ועל רקע זה, הוחלט שלא להתקדם עם העסקה.

במסגרת ההליך כאמור הגישו הצדדים חוות דעת של מומחים מטעמם וכן מטעמם של שני מומחים אשר מונו על ידי בית המשפט לאור הפערים בין חוות הדעת של המומחים מטעמם של הצדדים. יצוין, כי חוות הדעת מטעם המומחים אשר מונו על ידי בית המשפט הכירו בקיומו של קשר סיבתי בין האירועים לנזק. בהמשך להצעת בית המשפט בישיבת קדם המשפט האחרונה שהתקיימה ביום 20 במרס 2023, הצדדים פנו להליך גישור כאשר ישיבת הגישור הראשונה התקיימה ביום 24 בינואר 2024 ונכון למועד דוח זה טרם התקיימה ישיבת גישור נוספת.

בתיק זה הושגה הסכמה מול מבטחתה של החברה, לפיה זו תהא אחראית על 76.5% מהתביעה האמורה ותוצאותיה, קרי, חלקה של החברה הוגבל להיות בסך של 23.5% בלבד ומתוך זה השתתפות מבטחתה של החברה, מכח פוליסה לביטוח אחריות נושאי המשרה והדירקטורים, של כ-11.75% מהוצאות ההגנה. על רקע זה, ביצעה החברה הפרשה בסכום לא מהותי.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

2. ביום 6 בדצמבר 2020 התקבל במשרדיה של החברה כתב תביעה שהוגש על ידי צד ג' (להלן: "התובע") כנגד ספק של החברה (להלן: "הספק") וכן כנגד חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של החברה (להלן: "חברת הבת") (להלן: "התביעה"). לטענת התובע, הספק, לכאורה, הפר מזכר כוונות שנחתם בין התובע לבין הספק ובכך נגרמו לתובע נזקים אשר לצורכי אגרת בית משפט, נאמדים, לטענתו, בסך של 12.5 מיליון ש"ח. התובע טוען כי קמו לו עילות תביעה כנגד חברת הבת לפי פקודת הנזיקין (גרם הפרת חוזה), חוק החוזים וחוק התחרות הכלכלית. יצוין, כי בסעיף הסעדים המבוקשים לא נתבקש סעד כלשהו נגד החברה הבת, אולם בסעיף הסיכום מתבקש בית המשפט לחייב את הספק ואת החברה הבת, ביחד ולחוד, בסכום התביעה. החברה הבת הגישה כתב הגנה לבית המשפט, ועל פי הערכת יועציה המשפטיים של החברה הבת, לחברה הבת טענות הגנה טובות כנגד התביעה והסיכויים שהתביעה כנגד החברה הבת תתקבל במלואה נמוכים מהסיכויים שתידחה.

נכון למועד זה, התיק הועבר בהסכמת הצדדים לניסיון גישור, במסגרתו התקיימו ישיבות. ישיבת גישור ראשונה נקבעה ליום 29 במרץ 2023 ויום 18 באפריל 2023, אולם ניסיון זה לא צלח ויום 1 בנובמבר 2023 התקבלה החלטה להחזיר את הדיון בתיק לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז.

ביום 15 בנובמבר 2023 התקיימה ישיבת קדם משפט בתיק, במסגרתה לא הגיעו הצדדים להסכמות. בית המשפט נתן צו גילוי מסמכים הדדי, צו למתן תשובות לשאלון וכן הורה על הגשת הראיות בתצהירים. התיק נקבע לישיבת קדם משפט נוספת ליום 19 במאי, 2024.

3. תביעה ייצוגית – נגישות דיווחים לבורסה

ביום 18 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה (להלן: "התובענה"). יצוין כי הבקשה הומצאה לחברה רק ביום 22 ביולי 2021. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה אינה מנגישה, לכאורה, את דיווחיה במערכות המידע האינטרנטיות המופעלות על ידי הרשות לניירות ערך ועל ידי הבורסה (מערכות המגנ"א והמאיה, בהתאמה) ובכך מונעת או מצמצמת, לכאורה, את האפשרות של אנשים עם מוגבלות לקבל מידע מדיווחים אלו. זאת, בניגוד, לכאורה, להוראות חוק שוויון זכויות אנשים עם מוגבלות, תשנ"ח - 1998 ותקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), תשע"ג - 2013.

הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל האנשים עם מוגבלות אשר נמנעה או צומצמה אפשרותם לקבל מידע מהמסמכים שהוגשו על ידי החברה במסגרת דיווחיה במערכות המגנ"א והמאיה, בשל היעדר הנגשת המסמכים הנ"ל לפי הוראות הדין, החל מיום 26 באוקטובר 2017 ועד למועד הגשת התביעה הייצוגית לאחר אישורה.

התובע העריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג בסכום כולל של כ- 7.5 מיליוני ש"ח. כמו כן ביקש התובע פיצוי אישי בגובה של 750 ש"ח.

בקשות דומות לאישור תובענה ייצוגית הוגשו נגד עשרות חברות ציבוריות נוספות לבתי המשפט המחוזיים השונים, ואלו הועברו לבית המשפט המחוזי בתל אביב (שם הוגשה בקשת האישור המוקדמת בזמן). בתוך כך, גם הבקשה לאישור בעניינה של החברה הועברה מבית המשפט המחוזי מרכז לבית המשפט המחוזי בתל אביב (בהחלטת כב' השופטת טויסטר ישראל מיום 15.11.2021).



באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

3. תביעה ייצוגית – נגישות דיווחים לבורסה (המשך)

ביום 5.3.2023 התקבל פסק דין בבקשה (ובעשרות בקשות דומות שהוגשו כנגד חברות נוספות כאמור), במסגרתו, בהסכמת הצדדים, דחה בית המשפט את הבקשה ללא צו להוצאות.

4. תביעה ייצוגית – מזגני מולטי אינוורטר

ביום 25 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וחברה בת בשליטתה המלאה של החברה (להלן: "התובענה" ו"חברת הבת", בהתאמה). עניינה של הבקשה לאישור התובענה הייצוגית ("הבקשה") בטענה כי החברה מייבאת, מפרסמת ומוכרת 7 מערכות מיזוג אוויר מסוג מולטי אינוורטר מתוצרת GREE ("היצרן") לגביהם פורסמו נתונים "משופרים", כנטען, ביחס לנתונים שפורסמו על ידי היצרן, בעניין תפוקת הקירור, צריכת החשמל והיעילות האנרגטית. על פי הנתען בבקשה, בכך הפרה החברה את הוראות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004, את הוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, את הוראות חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973, את הוראות פקודת הנזיקין [נוסח חדש] ואת הוראות חוק המכר, תשכ"ח-1968.

בהתאם לנטען בבקשה, הנזק המוערך הנתען לכל חבר קבוצה הוא 45,000 ש"ח בגין עלות החלפת מערכת מיזוג אוויר, עלות עודפת של צריכת חשמל בסך 24,000-2,500 ש"ח ופגיעה באוטונומיה בסך 5,000 ש"ח. בהתאם לנטען בבקשה, מספר חברי הקבוצה מוערך ב-30,000.

ביום 15 בפברואר 2022 תדיראן הגישה תשובה לבקשה, והמבקש השיב לה ביום 23 במאי 2022.

ביום 28 במרץ 2023 התקיים קדם משפט. בהמשך לדיון זה, הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור בפני כב' השופטת בדימוס דניה קרת. עד למועד הדוח התקיימו מספר ישיבות גישור והליך הגישור עודנו נמשך.

על פי חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות בגינן דין הבקשה הוא סילוק על הסף, וכן טענות הגנה טובות לגופו של עניין, וכן, על פניו, טענות הבקשה בכל הנוגע לנזק הנתען מתייחסות לנזק מרוחק, גם אילו היה בבקשה ממש, ועל כן על פני הדברים ובמגבלת היכולת להעריכם בשלב מקדמי ביותר זה, כימות הנזק נראה מרחיק לכת. לכן, מתווספת הערכת תדיראן לפיה בכל מקרה, הסכומים הכספיים וההיקפים הכמותיים הנתענים בתביעה הינם מופרזים כשלעצמם.

לאור השלב המקדמי בו מצויה הבקשה, אין באפשרות יועציה המשפטיים של החברה להעריך את סיכוייה בשלב זה.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

5. תביעה ייצוגית – רכיב WIFI

ביום 23 בפברואר 2022, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וחברה בת של החברה, לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו. עניינה של הבקשה במזגנים המיובאים ומשווקים על ידי החברה, אשר לפי הנטען בבקשה, פורסם לגביהם כי הינם בעלי רכיב WIFI מובנה, בעוד בפועל לא כללו את אותו הרכיב. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג, הינה כל אדם אשר רכש מזגן המיובא על ידי החברה, בשבע השנים האחרונות, אשר לגביו פורסם כי הוא מכיל רכיב WIFI מובנה, ושלא הותקן בו מראש רכיב כאמור. המבקש העמיד את נזקו האישי על סך של 943 ש"ח, והעריך את נזקה של הקבוצה כמצוי בסמכותו של בית המשפט המחוזי (היינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח).

ביום 16 ביוני 2022, הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית מטעם החברה ביום 18 באוגוסט 2022, הוגשה תשובה מטעם המבקש לתשובת החברות לבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

ביום 8 בדצמבר 2022, הוגשה הודעת עדכון מטעם הצדדים במסגרתה הודיעו כי הם הגיעו להסכמה להפנות את התיק לגישור אצל המגשר עו"ד דרור סברנסקי ממשרד אגמון ושות' רוזנברג הכהן ושות'. נכון למועד זה, הצדדים עדיין מצויים בהליכי מ"מ לצורך יישוב הסכסוך מחוץ לכותלי בית המשפט.

על פי חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות כנגד בקשת האישור, וסיכוי התביעה להתקבל במתכונתה נמוכים מ-50%.

6. תביעות ייצוגיות- חוק ניירות ערך

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 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.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

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. ביום 16 בינואר 2024, לאחר שהמבקשים לא הצליחו להגיע להסכמות בדבר איחוד שלושת הבקשות לכדי בקשה אחת, ניתנה החלטת בית המשפט, לפיה אם המבקשות לא יגיעו להבנות אזי יתקיים דיון בשאלת התחרות בין הבקשות ביום 26 במרס 2024.

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. החברה הפעילה את פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה, וביצעה הפרשה בסכום ההשתתפות העצמית.

7. נוסף על האמור לעיל, כנגד הקבוצה קיימות תביעות, דרישות וחשיפות פתוחות בסך של כ- 70.4 מיליון ש"ח בגין נזקים אשר נטען כי נגרמו כתוצאה מפגמים במוצרי הקבוצה, ובגין, על פי הערכות יועציה המשפטיים של הקבוצה והערכות הקבוצה (בהתאם לעניין), כללה הקבוצה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של כ- 14.7 מיליון ש"ח.

8. בנוסף לתביעות המפורטות לעיל, הקבוצה הינה צד במספר הליכים משפטיים נוספים אשר אינם מהותיים ואשר נוגעים למהלך עסקיה הרגיל, המסתכמים לסך של כ- 17.3 מיליון ש"ח, בגינם נרשמה הפרשה של כ- 0.1 מיליון ש"ח.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים בהם הקבוצה היא התובעת

**תביעה מצד הקבוצה כנגד Electrolux ותביעה שכנגד נגד הקבוצה**

ביום 23 בספטמבר 2014, הוגשה על ידי אלקטרו ויסטה בע"מ, תדיראן גרופ בע"מ, תדיראן מכוונות בע"מ ותדיראן המרכז בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו, תביעה כספית על סך של 21,809,025 ש"ח, כנגד Electrolux Appliances S.P.A ("אלקטרולוקס").

ביום 13 ביולי 2016 הגישה אלקטרולוקס כתב תביעה שכנגד על סך 10,000,000 ש"ח בצירוף שכ"ט והוצאות משפט, נגד אלקטרו ויסטה בע"מ ("אלקטרו ויסטה").

בתביעה שכנגד נטען להפרת הסכם ההפצה אשר נחתם בין אלקטרולוקס לאלקטרו ויסטה, בראש ובראשונה לעניין אי עמידה בכמויות מינימום אשר נקבעו במסגרת ההסכם. בנוסף לכך טענה אלקטרולוקס להפרת חובות זהירות וחובות אמון על ידי אלקטרו ויסטה. ביום 1 בדצמבר 2016 הגישה אלקטרו ויסטה כתב הגנה שכנגד וביום 8 בפברואר 2017 הגישה אלקטרולוקס כתב תשובה.

ביום 7 במרס 2024, ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי מרכז-תל אביב-יפו, אשר דחה את התביעה ואת התביעה שכנגד וקבע כי כל צד יישא בהוצאותיו. הקבוצה לא כללה בדוחותיה הכספיים נכס לקבל בקשר עם הסכומים אשר עשויים להגיע לה בעקבות התביעה הכספית כאמור, או הפרשה בקשר עם התביעה שכנגד.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. שעבודים וערבויות

1. להבטחת אשראים דוקומנטאריים מבנקים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של כ- 111.8 מיליון ש"ח, ערבויות אשר נתנו תאגידים בנקאיים ואחרים לצדדים שלישיים בסך של כ- 64.7 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 - להבטחת אשראים דוקומנטריים מבנקים של הקבוצה בסך של כ- 33.6 מיליון ש"ח, וערבויות שנתנו תאגידים בנקאיים ואחרים לצדדים שלישיים בסך של כ- 81.7 מיליון ש"ח), רשמה הקבוצה שעבודים על שטרות וממסרים שבבעלותה וכן שיעבדה חברה מאוחדת לטובת הבנק על דרך של המחאת זכות, את כל זכויותיה על פי הסכמים שנחתמו עם לקוחותיה.
- להבטחת האשראים, כאמור לעיל, הקבוצה העניקה לבנקים המעניקים לה מסגרות אשראי מעת לעת שעבוד שוטף על מלאי וחייבים; כמו כן הקבוצה התחייבה כלפי הבנקים כאמור, להימנע מיצירת שעבוד צף על כלל רכושה ונכסיה, כל עוד יהיו לקבוצה חובות והתחייבויות כלפי בנקים אלו, ללא קבלת הסכמתם מראש. במידה והקבוצה לא תעמוד בהתחייבותה כאמור, הבנקים יהיו רשאים לנקוט בכל אמצעי שיימצאו לנכון לרבות העמדה לפירעון מידי של כל חובות והתחייבויות הקבוצה כלפי הבנקים באותו מועד. נכון למועד דוח זה הקבוצה עומדת בהתחייבויותיה כאמור.
2. להעמדת אשראי לחברות בקבוצה נמסרו לבנקים, לקוחות וספקים, ערבויות בין חברות הקבוצה, מרביתן ללא הגבלה בסכום.
3. לעמידה בהתחייבויות של חברות בקבוצה ללקוחות וצדדים שלישיים נמסרו ערבויות בין חברות הקבוצה, מרביתן ללא הגבלה בסכום.
4. החברה ערבה לחברות מאוחדות כלפי רשות המיסים, בערבות ללא הגבלה בסכום, לקיום התחייבויותיהן של החברות המאוחדות כלפי רשות המיסים (אגף המכס והמע"מ) בקשר עם יבוא מוצרים המבוצע על ידי החברות המאוחדות מעת לעת. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, החברות המאוחדות עומדות בהתחייבויותיהן כלפי רשות המיסים המובטחות בערבויות האמורות.
5. במסגרת התקשרות הקבוצה לרכישת נכסי נדל"ן בירושלים באמצעות קבוצת רכישה הוטלו על המקרקעין והמבנים שעבוד ומשכון מדרגה ראשונה לטובת הבנק המלווה של קבוצת הרכישה.
6. הקבוצה העמידה לטובת תאגידים בנקאיים בטוחות ובכלל זה, שעבוד על ממסרים ושטרות, שעבוד על מלאי וחייבים, שעבוד על פקדונות, ושעבוד על ציוד, מכונות ורכבים, וזאת לטובת הבטחת התחייבויות חברות הקבוצה כלפי התאגידים הבנקאיים אשר העמידו לטובת חברות הקבוצה, מסגרות אשראי, הלוואות, אשראי דמונטרי וערבויות בנקאיות.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות

1. הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים מלקוחותיה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. בחודש דצמבר 2007 חתמה הקבוצה על תיקון להסכם עם אחד התאגידים הנ"ל כך שהקבוצה העבירה לתאגידים הפיננסיים את רובם המכריע של הסיכונים הפיננסיים הגלומים בשוברי האשראי אשר נוכו על ידי הקבוצה לתאריך הדיווח ומועד פירעונם עדיין לא הגיע. בהתאם לתיקון כאמור זכות ההחזרה המרבית הקיימת לתאגידים הפיננסיים בגין שוברי כרטיסי אשראי שנוכו וטרם נפרעו הינה עד כ- 1,460 אלפי ש"ח וזאת בהתקיימם של תנאים מסוימים כמפורט בהסכם. הנהלת הקבוצה בוחנת בכל תאריך חתך את האפשרות של החזרות שוברים אליה.

יתרת ממסרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך וטרם נפרעו ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה לסך של כ- 98.2 מיליון ש"ח במאוחד וליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמה לסך של כ- 116.7 מיליון ש"ח.

2. ביום 4 בנובמבר 2014 זכתה חברה בת במכרז שפורסם על ידי משרד הבריאות בקשר לפרויקטים להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל.

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

בגין בתי חולים הנמצאים בשלב הראשון של הפרויקט, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסה בגובה העלויות שהוצאו. בגין בתי חולים שסיימו את השלב הראשון בפרויקט ותוצאותיהן ניתנות לאמידה בצורה מהימנה, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסות.

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרויקטים 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, תדיראן פרויקטים 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 לתדיראן פרויקטים 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 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

3. הסכמי אספקה ופיתוח - GREE

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

להלן תמצית עיקרי תנאי הסכם GREE:

**מהות ההסכם:** GREE תמכור לתדיראן מוצרי צריכה מדגמים של מזגנים בהתאם לרשימה מוסכמת, אשר תעודכן מעת לעת (להלן: "המוצרים"). בהתאם להסכם התחייבה תדיראן מוצרי צריכה לרכישת כמות מינימום של מוצרים מהספק במהלך תקופת ההתקשרות.

GREE תפתח עבור הקבוצה מוצרי מיזוג אוויר מסוגים שונים, כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת, הכל בהתאם להגדרות, דרישות ומפרטים אשר יועברו ל-GREE על ידי תדיראן מוצרי צריכה. זכויות היוצרים בדרישות תדיראן מוצרי צריכה ובמוצרים שיפותחו בהתאם לדרישותיה, תהיינה של תדיראן מוצרי צריכה. יצוין, כי החל משנת 2017, תחת המוצרים המפותחים נכללים גם מוצרי VRF המשווקים תחת המותג "תדיראן".

בנוסף, GREE התחייבה לספק לקבוצה שירותים נוספים ובכלל זה, בין היתר, שירותי הנדסה, תמיכה טכנית, בדיקות, אספקת חלקי חילוף לתקופה הקבועה בהסכם וכיו"ב, הכל כמפורט בהסכם.

ההסכם כולל הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זה, בין היתר, הוראות הנוגעות לאופן קביעת מחירים ותנאי תשלום, הוראות הנוגעות לפיקוח ובקרת איכות, אספקה, משלוח ואריזה, הוראות המוצרים על ידי הצדדים וכן סעיפים הנוגעים לאחריות GREE למוצרים, הוראות הנוגעות לאירועי אפידמיה (תקלה סדרתית), הוראות הנוגעות לחובת שיפוי על ידי GREE והוראות ברירת הדין החל, הכל בהתאם למפורט בהסכם.

הצדדים לא יהיו רשאים להמחות או להעביר את זכויותיו וחובותיו על פי ההסכם לצד שלישי ללא קבלת הסכמת הצד השני להסכם. הסכמה כאמור לא תידרש במקרים שהוגדרו בהסכם ובכלל זה, בין היתר, במקרה של מכירת מניות תדיראן מוצרי צריכה (חלקן או כולן), או במקרה של שינוי בבעלות או בשליטה בתדיראן מוצרי צריכה.

במסגרת הארכת ההסכם מיום 30 באוקטובר 2018, הסכימו הצדדים כדלהלן: (א) בוטלה ההתחייבות הבלעדית של הצדדים על פי ההסכם וכן הובהר כי כל הוראות הבלעדיות על פי הסכמים קודמים בין הצדדים, מבוטלות החל מיום 30 באוקטובר 2018; (ב) מבלי לגרוע מביטול הוראות הבלעדיות כאמור, הוסכם כי בתקופת ההסכם GREE לא תמכור, תשווק או תפיץ בישראל מוצרים ממותג שאינו GREE (אשר יכול וישווק בישראל על ידי GREE או חברה קשורה בשליטתה), או תדיראן (אשר יופץ על ידי תדיראן או חברה קשורה בשליטתה). יחד עם זאת, אם לצורך הפצה בשוק בישראל, תדיראן תרכוש RAC Products (מזגנים ביתיים) מהספק הנוכחי הנוסף, גרי תהא רשאית למכור מוצריה בישראל ללקוח OEM אחר.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

3. הסכמי אספקה ופיתוח - GREE (המשך)

תקופת ההתקשרות תוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת (להלן: "תקופות ההארכה"), אלא אם צד הודיע למשנהו 90 ימים לפני מועד סיום תקופת ההסכם הנוכחית או כל תקופת הארכה על אי רצונו בהארכת תקופת ההתקשרות. בנוסף, GREE תהא רשאית להודיע על סיום ההסכם 90 ימים לפני מועד סיום תקופת ההסכם הנוכחית או כל תקופת הארכה במקרה בו תדיראן מוצרי צריכה לא עמדה בכמויות המינימום שהוגדרו, כפוף ליכולות האספקה של GREE, תנאי השוק והביקוש בתקופה הרלוונטית.

אף אחד המצדדים לא יהא רשאי לסיים את ההסכם במהלך תקופת ההסכם או כל תקופת הארכה, לפי העניין, אלא כמפורט להלן: כל אחד מהצדדים, יהא רשאי, לפי שקול דעתו, להביא לסיומו של ההסכם או כל הזמנת רכש פתוחה, במקרה בו הצד השני להסכם הינו בהפרה מהותית של אילו מהוראות ההסכם (בכלל זה, בין היתר, הפרת הוראות הזמנת רכש ואי עמידה בהוראו הדין), בכפוף למתן הודעה בכתב לצד השני וההסכם יבוא לסיומו במועד מתן ההודעה כאמור. במקרה של סיום ההסכם מכל סיבה שהיא (למעט במקרה של סיום ההסכם עקב הפרה מהותית על ידי תדיראן מוצרי צריכה), תדיראן מוצרי צריכה תהא זכאית להגיש ל-GREE תחזית לתקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם ו-GREE תספק את המוצרים לתדיראן מוצרי צריכה במהלך התקופה כאמור.

4. שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ

ביום 10 בינואר 2010, התקשרה הקבוצה עם חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה בע"מ (להלן בסעיף זה: "סלע" או "הספק"), בהסכם למתן שירותי לוגיסטיקה, לפיו יספק הספק לקבוצה (בקשר עם תחום פעילות מוצרי הצריכה), שירותי לוגיסטיקה הכוללים אחסון מוצרי החברה בשני אתרים, האחד בדרום הארץ והשני בצפונה, והובלתם ללקוחות ברחבי הארץ (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). בהתאם להוראות ההסכם, החל מיום 31 בדצמבר 2020, חודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופה בת שנה אחת ויחודש באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, אלא אם הקבוצה תודיע בכתב לספק על אי רצונה בחידוש ההסכם לתקופה נוספת. החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לסיומו במקרים המפורטים בהסכם ובכלל זה, בין היתר, במקרה של הפרה יסודית על ידי הספק, הליכי חדלות פירעון, הפרת הוראות הדין וכיו"ב. בכל מקרה של סיום ההסכם, מכל סיבה שהיא, החברה תהא רשאית לדרוש מהספק המשך מתן השירותים על פי ההסכם לתקופת התארגנות שלא תעלה על 120 ימים.

בהתאם להסכם כאמור, הספק התחייב לספק לקבוצה שירותי ניהול שרשרת האספקה למוצריה השונים (הן המיוצרים במפעל בעפולה והן הנרכשים ומיובאים על ידה מצדדים שלישיים), שירותי ניהול מלאי, אחסון, קליטת וניפוק סחורה, אריזה, שירותי העברת חומר לאתרי הקבוצה, שירותי הפצת מוצרים, שירותי איסוף מוצרים, שירותי טיפול במוצרים בהתאם למפרטי הקבוצה, לרבות כל השירותים הנלווים ו/או הקשורים ו/או הנובעים מן השירותים (להלן: "שירותים לוגיסטיים"). הקבוצה התחייבה, כי כל עוד ההסכם האמור הינו בתוקף וכל עוד עומד הספק בהתחייבויותיו כלפי הקבוצה על פי ההסכם, הקבוצה לא תתקשר בהסכם לביצוע שירותים לוגיסטיים במיקור חוץ עם צד שלישי.

5. מתן פטור ושיפוי לנושאי משרה

על דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, חלים הסדרי פטור ושיפוי ונוסחם הינו בהתאם לכתבי פטור ושיפוי שהוענקו במסגרת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 15 בדצמבר 2015.



באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת (לרבות בשבת כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את הארכת תוקף כתב השיפוי וכתב הפטור שהוענקו למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, המכהן בה כדירקטור וכמנכ"ל, לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 28 בספטמבר 2022, ודירקטוריון החברה מיום 2 באוקטובר 2022, את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש ובתו של בעל השליטה בחברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד האסיפה.

ביום 21 בדצמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק בקבוצה, בתו של בעל השליטה בחברה, ל-3 שנים נוספות. ביום 8 בינואר 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 22 בנובמבר 2023, ודירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2023, את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל ובתו של בעל השליטה ביברה, לשלוש שנים נוספות החל מיום 21 בדצמבר 2023 וכן הענקת כתב פטור לתקופה של שלוש שנים החל ממועד האסיפה כאמור.

6. ביום 29 במרס 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון והארכת מדיניות התגמול של החברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "מדיניות התגמול"). ביום 21 בדצמבר 2020, אישרה האסיפה הכללית תיקון נוסף למדיניות התגמול בדבר תנאי התקשרות בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן הבהרה ביחס למענק השנתי לנושאי משרה בחברה שהינם בעל השליטה ו/או קרובו.

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה האסיפה הכללית של החברה עדכון למדיניות התגמול, במסגרתו עודכנה תקרת דמי הניהול החודשיים למנכ"ל החברה לסך מקסימלי של 166,666 ש"ח (לפני הצמדה) (במונחי עלות שנתית, סך של 2 מיליון ש"ח), חלף סך מקסימלי של 144,667 ש"ח לחודש (לאחר הצמדה) המשקף עלות שנתית בסך של כ-1.74 מיליון ש"ח.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון והארכת תוקף מדיניות התגמול של החברה לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2023.

7. ביום 10 בדצמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם עם צד ג' (להלן: "המוכר") לרכישת 75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר, חברה פרטית הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל, על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, חברה בת, בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה (להלן: "ההסכם המקורי"), כאשר במסגרת ההסכם המקורי הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת, אופציה לרכישת 25% ממניות תדיראן סולאר שנותרו בידי המוכר (להלן: "האופציה"). ביום 1 בינואר 2021, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, הושלמה העסקה כאמור והחל מאותו מועד החזיקה תדיראן אנרגיה מתחדשת ב-75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר. במועד השלמה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות שנחתם בין תדיראן אנרגיה מתחדשת לבין המוכר במסגרת העסקה המקורית.

ביום 12 בינואר 2022, נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם המקורי, במסגרתה, בין היתר, הוסכם על מימוש האופציה על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת. בחודש פברואר 2022, התקשרו הצדדים בתוספת להסכם, במסגרתה, בין היתר, סיכמו הצדדים על סיום ההתחשבנות בגין התמורה המותנית לשנים 2023 ו-2022, כפי שנקבעה בהסכם המקורי וכן על תמורה שתשולם למוכר בגין מימוש האופציה. בהתאם להסכמות הצדדים, ביום 28 בפברואר 2022, סיים המוכר את תפקידו כדירקטור וכמנכ"ל תדיראן סולאר.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

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

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

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

הפער בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה, נזקף לקרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-73.1 מיליון ש"ח.

8. לתדיראן סולאר הסכם לרכישת ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולארדג' טכנולוגיות בע"מ (להלן - סולארדג') אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2022. במסגרת הסכם הרכישה נקבעו הוראות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. ביום 30 במרס 2023 התקשרה תדיראן סולאר בהסכם רכישה נוסף של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולארדג' שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2023. במסגרת ההסכם האמור נקבעו הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. על אף שפורמאלית טרם הוארכה תקופת ההסכם, להערכת החברה, לא צפוי קושי בהמשך ההתקשרות עם סולארדג'.

9. ביום 30 בנובמבר 2021 חתמה תדיראן סולאר על הסכם עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "ג'ינקו"), לפיו ג'ינקו תמכור לתדיראן סולאר פאנלים פוטו וולטאים מסוגים שונים, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי תדיראן סולאר, במהלך השנים 2022 ו-2023, בכמות כוללת של 360MW. מחירי הפאנלים כפי שנקבעו בהסכם כאמור, כפופים להתאמות מחיר מסוימות ובכלל זאת בשל שינויים במחירי חומרי הגלם ועלויות שילוח.

בין הצדדים נקבעה כמות רכישה מינימלית לתקופת ההסכם (עד ליום 31 בדצמבר 2023), שהובטחו במקדמות בסך כ-432 אלפי דולר לכל אחת משנות ההסכם. ביום 28 בדצמבר 2023, התקשרו הצדדים בהארכת ההסכם לתקופה שתסתיים ביום 30 ביוני 2025. במסגרת הארכה זו הסכימו הצדדים כי תדיראן סולאר תידרש לעמוד בכמויות המינימום עד לתום תקופת ההסכם כאמור וכן כי סכום המקדמה להבטחת רכישת כמויות המינימום יעודכן לסך של 150 אלפי דולר. כן, הוסכם על מנגנון הפחתה של סכום המקדמה כאמור.

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

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

10. ביום 19 במאי 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם סולג'רין, בהסכם לאספקת מערכות לאגירת אנרגיה (BESS), בהספק כולל של עד כ- 600 מגה-וואט שעה ובתמורה כוללת של עד כ-130 מיליון דולר ("ההסכם" או "הסכם המסגרת"). על פי ההסכם, סולג'רין תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה סולג'רין להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי מס' 2 של רשות החשמל (ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה) ("הליך תחרותי אגירה מס' 2"), בהספק כולל של עד כ-470 מגה-וואט שעה. הפרוייקטים כאמור צפויים להתבצע עד סוף שנת 2024. סולג'רין לא תהא חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי סולג'רין, מכל סיבה שהיא. במהלך שנת הדוח ביצעה סולג'רין הזמנות ראשונות מכוח ההסכם.

התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי הסכם המסגרת מובטחות בערבות חברת האם של תדיראן פתרונות אנרגיה.

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

11. ביום 12 ביולי 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של חברה בת של החברה עם חברה מקבוצת ג'ינקו (להלן - קבוצת ג'ינקו), אשר חברה קשורה אליה היא ספק מהותי של החברה, בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית (להלן - ההסכם). בהתאם להסכם, קבוצת ג'ינקו תמכור לחברה הבת ציוד למערכות אנרגיה חלופית, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי החברה הבת, במהלך השנים 2022 - 2024. במסגרת ההסכם התחייבה החברה הבת לרכוש מקבוצת ג'ינקו ציוד בהיקף כולל של עד כ-90 מיליוני דולר (להלן - כמויות המינימום), עם אופציה להרחבת היקפי הרכש בתקופות ובתנאים שנקבעו בהסכם. ככל שהחברה הבת לא תרכוש לפחות 75% מכמויות המינימום עד ליום 31 בדצמבר 2023, קבוצת ג'ינקו תהא זכאית להביא את ההסכם לידי סיום (כפוף לתקופת ריפוי). נכון למועד דוח זה, החברה עמדה בכמויות המינימום כאמור. בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, מועדי אספקה, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות.

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

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

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי ההסכם מובטחות בערבות החברה. לאנרג'יקס הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של אנרג'יקס), לקבל שירותי תפעול ותחזוקה לתקופות נוספות של עד 23 שנים במצטבר, במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שאנרג'יקס תבחר לקבל את השירותים האמורים מאת תדיראן פתרונות אנרגיה, היקפם הכספי של השירותים למשך מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-40 מיליוני דולר, מעבר לתמורה הכוללת בסך של עד כ-85 מיליון דולר כאמור לעיל).

13. 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 ("תדיראן פתרונות"), עם חברת אקסטרה תחבורה ציבורית ירושלים בע"מ ("הרוכשת"), בהסכם לאספקה והתקנה של עמדות טעינה לאוטובוסים חשמליים ("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 סופקו במספר שלבים, עד סוף שנת 2023.

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.

14. התקשרות בהסכם להקצאת מניות בתדיראן ערבה

ביום 6 באוגוסט 2023, התקשרה והשלימה תדיראן אלומיניום, עסקה עם חברת תדיראן ערבה ועם צדדים שלישיים המחזיקים במניות תדיראן ערבה (להלן: "בעלי המניות"), במסגרתה הוקצה לתדיראן אלומיניום 70% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן ערבה, חברה פרטית הפועלת בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב). הואיל והתנאים המתלים אשר נקבעו בהסכם (בעיקר הסכמת צדדים שלישיים דוגמת גורמים מממנים), התמלאו במועד החתימה על ההסכם, הושלמה העסקה באותו מועד (להלן: "מועד השלמת העסקה").

במועד השלמת העסקה, רכשה תדיראן אלומיניום 70% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן ערבה, בדרך של הקצאת מניות (להלן: "המניות המוקצות"). בעלי המניות ימשיכו להחזיק ב-30% ממניות תדיראן 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 תדיראן אלומיניום להעמיד לתדיראן ערבה הלוואות בעלים לצורך מימון פעילות תדיראן ערבה כפי שאושרה במסגרת התקציב השנתי של תדיראן ערבה, בסכומים מצטברים המוגבלים בתקרה בסך 5 מיליון ש"ח, וזאת עד לחלוף שמונה עשר חודשים ממועד ההשלמה ("קו האשראי"). שימוש בקו האשראי למטרות אחרות יהיה כפוף להחלטת דירקטוריון תדיראן ערבה. ככל שבמהלך שנים עשר החודשים שלאחר פרעונו של קו האשראי (לרבות באמצעות אשראי בנקאי), יידרש לתדיראן ערבה סכום נוסף לצורך מימון פעילותה, תעמיד תדיראן אלומיניום לערבה קו אשראי נוסף בסכומים מצטברים המוגבלים אף הם בתקרה בסך של 5 מיליון ש"ח, כפוף לאותם תנאים בהם הועמד קו האשראי.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

14. התקשרות בהסכם להקצאת מניות בתדיראן ערבה (המשך)

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו

15. התקשרות עם חברת משק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ ("משק אנרגיה") בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה

ביום 9 בינואר 2024, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברת משק אנרגיה (באמצעות תאגידים מטעמה), בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), לשלושה פרויקטים שונים של משק אנרגיה להקמת מתקני אגירת אנרגיה חשמלית בישראל, בהיקף כספי כולל של כ-60 מיליון ש"ח (להלן: "ההסכם"). אספקת מערכות אגירת האנרגיה לפרויקטים כאמור צפויה להתבצע עד סוף שנת 2024. מערכות האגירה שתספק תדיראן פתרונות על פי ההסכם, אופיינו בהתאם לצרכי משק אנרגיה, וכוללות פתרון אינטגרטיבי מתוצרת יצרניות בינלאומיות מובילות בתחום פתרונות אגירת האנרגיה.

בהתאם להסכם, תדיראן פתרונות תישא באחריות לנצילות, זמינות וקיבולת אגירה בהתאם לערכים והתנאים הקבועים בהסכם ובאחריות לתיקון תקלות, הכל על פי התנאים המפורטים בהסכם. כן, נקבעו בהסכם הוראות נוספות, ובכלל זאת, תנאי תשלום (לרבות מקדמות ובטחונות), מנגנון לפיצויים מוסכמים בגין איחור באספקה, אי עמידה ביעדי ביצוע וכיו"ב. בנוסף, התחייבויות תדיראן פתרונות על פי ההסכם מובטחות בערבות חברת בת של החברה.

במסגרת ההסכם תדיראן פתרונות התחייבה לספק שירותי אחריות ותחזוקה מונעת לתקופה של חמש שנים ממועד ההתקנה והמסירה הסופית של כל מערכת ללא תשלום נוסף וכפוף לתנאי ההסכם והסכם השירותים בו התקשרו הצדדים בד בבד להתקשרות בהסכם (להלן: "הסכם השירותים"). למשק אנרגיה הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי), לרכוש את השירותים האמורים לתקופות נוספות של עד 18 שנים במצטבר (מעבר לחמש השנים הראשונות), במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שמשק אנרגיה תבחר לקבל את השירותים האמורים בשלושת הפרויקטים, היקפם הכספי של השירותים בגין מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-22 מיליון ש"ח (להלן: "השירותים הנוספים").

כל אחד מהצדדים להסכם יהיו רשאים לבטל את ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית שלא תוקנה תוך 30 ימים ובמקרה של אירוע חדלות פירעון. בנוסף, משק אנרגיה תהא רשאית לבטל את ההסכם במקרים הבאים: (א) עיכוב במועד האספקה בתקופה ובתנאים שהוגדרו בהסכם; (ב) תדיראן פתרונות חויבה בתקרות הפיצויים המוסכמים כמפורט בהסכם; ו-(ג) במקרה בו אילו מהפרויקטים בוטל ובלבד שישולמו לתדיראן פתרונות הוצאותיה כמפורט בהסכם.

יצוין, כי ההיקף הכספי של ההסכם כאמור אינו מהותי לחברה במאוחד.

באור 26: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

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

ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, כפי שנקבעו בהסכם הרכישה, הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה הבת ב-60% מהון המניות של VP Solar. במועד השלמת העסקה שולם למוכרת סך של כ-23 מיליוני אירו וסך של כ-4 מיליוני אירו (כ-15% מסך התשלום הראשון) הופקד בחשבון נאמנות להבטחת התחייבויות המוכרת לשיפוי.

בהתאם לתנאי ההסכם, ביום 14 ביוני 2022, שילמה החברה למוכרת סך של 6.8 מיליוני אירו, בגין התאמת התמורה הבסיסית ל-EBITDA של VP Solar לשנת 2021 בפועל, לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של VP Solar לשנת 2021, וכן למזומן, לחוב ולהון החוזר נטו של VP Solar בפועל.

בהסכם הרכישה של חברת VP Solar, הוסכם כי המוכרת תהיה זכאית לתמורה נוספת מותנית ביצועים בתנאים שהוסכמו בין הצדדים, בכל אחת מהשנים 2022 ו-2023, וכאמור לעיל, עד לתקרה המוערכת בכ-16 מיליון אירו בסה"כ. במהלך חודש מאי 2023 שילמה הרוכשת את התמורה המותנית בסכום של כ-16 מיליון אירו.

במסגרת הסכם הרכישה הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT (להלן, במאוחד - האופציה), לרכישת יתר המניות (40%) ב-VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). לפרטים נוספים לגבי האופציה מרכישת VP Solar ראה באור 23 לעיל.

באור 27: - הון

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2023		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות				
8,586,001	10,000,000	8,586,001	10,000,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. מניות אוצר – מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות

החזקות החברה וחברות מאוחדות במניות החברה הינן כדלקמן:

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
87	87	כמות המניות
-	-	עלות (באלפי ש"ח)

ד. דיבידנד ששולם

בשנת 2023 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 28.9 מיליון ש"ח (כ- 3.3659442 ש"ח למניה).

בשנת 2022 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 73.4 מיליון ש"ח (כ- 8.5487994 ש"ח למניה).

באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
50	1,532	1,496	תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הונניים
50	1,532	1,496	סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 28 בספטמבר 2022 ו-2 באוקטובר 2022, בהתאמה, ביום 10 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול המוצעת לנושאי משרה בחברה אשר תעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים, החל מיום 1 בינואר 2023 ("מדיניות התגמול").

באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

בהתאם למדיניות התגמול, החברה תהא רשאית לאמץ, מעת לעת, תוכניות לחלוקת אופציות למימוש למניות החברה, לנושאי המשרה בחברה (שאינם דירקטורים, בעל שליטה או קרובו), במטרה לקשור את תגמול נושאי המשרה ליצירת ערך לבעלי המניות ובכך ליצור תמריצים ראויים לנושאי המשרה להשיא את שווי החברה בטווח ארוך, והכל בהתאם לתנאים המפורטים במדיניות התגמול.

ביום 9 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה הענקת 11,382 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למר שניר שרון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 9 בנובמבר 2027. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-1,880 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 5 בדצמבר 2021 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו למר שניר שרון כתבי האופציה כאמור.

ביום 8 ביוני 2022 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 13,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 13,500 מניות רגילות של החברה (בתוספת מימוש של 457.65 ש"ח לכל כתב אופציה) למר רפאל אטיאס המכהן כנושא משרה בחברה וכן שני עובדים נוספים אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-2,103 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 4 ביולי 2022 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור.

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 בקבוצה אשר איננו מכהן כנושא משרה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-480 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 27 באפריל 2023, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה.

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. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-455 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 27 בנובמבר 2023, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה.

כתבי האופציה כאמור מסווגים כהון.

#### מדדת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הונניים

החברה משתמשת במודל בלאק אנד שולס למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הונניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הונניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים. כמו כן, מבוצעת התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים.



באור 28: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה, בהתאם למודל הבינומי ולמודל בלאק אנד שולס לתמחור אופציות, לגבי התוכניות הנ"ל:

2021	2022	2023 א'	2023 ב'	
30.1	30.9	33.0	35.68	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
0.94	2.68	3.78	4.1	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
6	6	6	6	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
468.3	457.65	304.8	228.3	מחיר המניה (ש"ח)

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-

2021	2022	2023 א'	2023 ב'	
1,880	2,103	480	456	שווי הוגן (באלפי ש"ח)

משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על נתונים היסטוריים של החברה, אשר לא בהכרח מייצגים את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

**ב. תנועה במהלך השנה**

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2022		2023		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
414.6	11,382	431.54	24,882	אופציות למניות לתחילת השנה
457.65	13,500	279.09	9,000	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
<u>431.54</u>	<u>24,882</u>	<u>388.18</u>	<u>33,882</u>	אופציות למניות לסוף השנה
<u>406.05</u>	<u>2,845</u>	<u>420.17</u>	<u>9,066</u>	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

ג. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החזוי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2023 הינו 55 חודשים.

באור 29: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,095,394	1,841,360	1,364,641
47,100	62,244	68,921
13,471	18,614	12,500
9,917	9,646	10,529
27,006	34,183	47,640
(99,743)	(99,864)	122,768
<u>1,093,145</u>	<u>1,866,183</u>	<u>1,626,999</u>
32,459	40,569	43,788
2,433	1,258	2,588
29,857	29,167	29,380
1,139	1,479	2,031
2,115	2,514	2,351
32,380	30,194	30,105
11,725	22,527	24,710
6,390	(688)	1,953
5,100	6,940	7,855
<u>123,598</u>	<u>133,960</u>	<u>144,761</u>
12,286	25,807	27,929
886	1,607	2,578
4,977	3,618	3,709
2,077	4,303	4,752
8,134	10,251	9,270
6,027	6,260	9,509
<u>34,387</u>	<u>51,846</u>	<u>57,747</u>
1,154	2,326	1,432
7,450	6,590	6,962
5,047	8,312	6,405
<u>13,651</u>	<u>17,228</u>	<u>14,799</u>

א. עלות ההכנסות

קניות, חומרים וחומרי עזר שנצרכו  
שכר עבודה והוצאות נלוות  
שירות ואחריות  
פחת  
אחרות  
שינויים במלאי

ב. הוצאות מכירה ושיווק

שכר עבודה ונלוות  
עמלות  
פרסום וקידום מכירות  
אחזקה  
אחזקת רכב  
הובלות  
פחת והפחתות  
הוצאות חובות אבודים ומסופקים, נטו  
אחרות

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

שכר עבודה ונלוות  
אחזקת מבנים  
דמי ניהול  
פחת והפחתות  
שירותים מקצועיים  
אחרות

ד. הוצאות מחקר ופיתוח

חומרי עזר, גלם וחומרי צריכה  
שכר עבודה ונלוות  
עבודות מחקר ופיתוח אחרות

באור 29: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
			<b>ה. הכנסות (הוצאות) מימון</b>
			<b>הכנסות מימון</b>
			שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד לרבות שינויים בשערי חליפין
4,630	1,558	9,051	
247	101	1,046	הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
1,425	2,721	2,241	אחרות
<u>6,302</u>	<u>4,380</u>	<u>12,338</u>	
			<b>הוצאות מימון</b>
			הוצאות ריבית על אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
69	4,067	12,177	
1,309	1,637	2,041	עמלות בנק
			הוצאות ריבית על התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות מופחתת
3,087	3,279	2,689	
666	1,191	2,717	הוצאות מימון בגין חכירות
5,272	6,404	7,853	נכיון כרטיסי אשראי
1,308	3,103	3,982	אחרות
<u>11,711</u>	<u>19,681</u>	<u>31,459</u>	
			<b>ו. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו</b>
			הכנסות (הוצאות) אחרות
3,194	2,257	3,314	
-	-	45,604	רווח הון ממכירת פעילות (*)
-	-	(2,010)	ירידת ערך מוניטין
(105)	(203)	(19)	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
<u>3,089</u>	<u>2,054</u>	<u>46,889</u>	

(\*) ראה באור 2ג26

באור 30: - רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
133,558	8,546	86,311	8,586	96,173	8,586
133,558	8,546	86,311	8,586	96,173	8,586
-	-	-	-	-	-
133,558	8,546	86,311	8,586	96,173	8,586

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות לצורך חישוב רווח נקי מדולל

בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו 33,882 אופציות לעובדים "מחוץ לכסף" כיוון שהכללתן הינה מגדילה את הרווח למניה (השפעה אנטי מדללת).

באור 31: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

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

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 וכי"ב), המבוצעת באמצעות ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ (אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט 2023).

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר תוצאות מטה של הקבוצה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומיסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר  
2023

1,546,548	7,727	654,713	884,108
405,753	-	404,762	991
2,241	-	-	2,241
<u>1,954,542</u>	<u>7,727</u>	<u>1,059,475</u>	<u>887,340</u>

פילוח גאוגרפי:

ישראל  
אירופה  
אחר

סה"כ הכנסות מחיצוניים

110,236	613	46,033	63,590
46,889	21	46,868	-
<u>157,125</u>	<u>634</u>	<u>92,901</u>	<u>63,590</u>

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

12,338
31,459
(1,597)
<u>4,176</u>

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

135,425

רווח לפני מיסים על ההכנסה

<u>50,826</u>	<u>194</u>	<u>31,754</u>	<u>18,878</u>
---------------	------------	---------------	---------------

פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר  
2022

1,417,922	509	419,479	997,934
863,097	-	861,238	1,859
571	-	-	571
<u>2,281,590</u>	<u>509</u>	<u>1,280,717</u>	<u>1,000,364</u>

פילוח גאוגרפי:

ישראל  
אירופה  
אחר

סה"כ הכנסות מחיצוניים

<u>214,427</u>	<u>356</u>	<u>126,128</u>	<u>87,943</u>
----------------	------------	----------------	---------------

רווח מגזרי

4,380
19,681
53,518
<u>2,011</u>

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

143,597

רווח לפני מיסים על ההכנסה

<u>43,621</u>	<u>153</u>	<u>29,152</u>	<u>14,316</u>
---------------	------------	---------------	---------------

פחת והפחתות

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> <u>2021</u>			
פילוח גאוגרפי:			
1,007,751	437,557	491	1,445,799
1,428	-	-	1,428
564	-	-	564
<u>1,009,743</u>	<u>437,557</u>	<u>491</u>	<u>1,447,791</u>
סה"כ הכנסות מחיצוניים			
רווח מגזרי			
134,622	51,139	338	186,099
הכנסות מימון			
הוצאות מימון			
שערוך התחייבות בגין אופציית מכר			
ותמורה מותנית			
הוצאות אחרות			
רווח לפני מיסים על ההכנסה			
19,545	7,766	153	27,464
פחת והפחותות			

א. מידע גיאוגרפי

יתרות בדוחות הכספיים של נכסים קבועים (רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים) לפי מדינת המושב (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הנכסים, כדלקמן:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
159,114	197,910	ישראל
323,151	331,401	אירופה
<u>482,265</u>	<u>529,311</u>	

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה נשלטת על ידי חברת ממרוד אחזקות בע"מ (המאוגדת בישראל).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023

בעל שליטה	קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
1,612	266	2,425		זכאים ויתרות זכות יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה
-	-			

ליום 31 בדצמבר 2022

בעל שליטה	קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
1,507	263	2,141	ה32	זכאים ויתרות זכות יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה
-	-			

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
-	4	120	-		מכירות
-	-	57	-	2ה32	הכנסות משכר דירה
1,387 (**)	-	-	-	6ה32, 5ה32	הוצאות מכירה ושיווק
980 (**)	3,894 (*)	-	-	3ה32, 1ה32, 4ה32	הוצאות הנהלה וכלליות
498	-	-	-	7ה32	הוצאות מחקר ופיתוח



באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
11	-	28	-		מכירות
-	-	57	-	2ה32	הכנסות משכר דירה
1,153 (**)	-	-	-	6ה32, 5ה32	הוצאות מכירה ושיווק
696 (**)	3,724 (*)	(9)	-	3ה32, 1ה32, 4ה32	הוצאות הנהלה וכלליות
369	-	-	-	7ה32	הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
6	26	-	-		מכירות
-	-	43	-	2ה32	הכנסות משכר דירה
1,159 (**)	-	-	-	6ה32, 5ה32	הוצאות מכירה ושיווק
817 (**)	3,883 (*)	(24)	-	3ה32, 1ה32, 4ה32	הוצאות הנהלה וכלליות
358	-	-	-	7ה32	הוצאות מחקר ופיתוח
-	-	-	129	9ה32	הוצאות מימון

(\*) הסכום כולל הוצאות בגין פחת ואחזקת רכב.

(\*\*) הסכום נכלל בהטבות לאנשי מפתח המועסקים בקבוצה. למידע נוסף ראה באור 32ג'.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה

המנהלים הבכירים בחברה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב וכו'). כמו כן, החברה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021		2022		2023	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
6,245	7	6,237	7	7,500	7
1,260	1	160	1	-	-
(14)	2	1,119	2	764	3
7,491		7,516		8,264	

הטבות לעובדים לטווח

קצר (1) (2)

דמי ניהול (1)

תשלום מבוסס מניית (2)

(1) לא כולל דמי ניהול לחברה בבעלות בעל שליטה. למידע נוסף ראה באור 1ה32.

(2) בשנת 2021 כולל סכום של איש מפתח ניהולי שסיים את כהונתו במהלך חודש אוגוסט 2021.

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
285	4	305	4	321	4
285		305		321	

סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. הסכם שירותי ניהול

בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 26 ו- 28 ביוני 2018 (בהתאמה), ביום 8 באוגוסט 2018 אישרה האסיפה הכללית, את חידוש התקשרות החברה עם חברת ניהול בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה (להלן: "חברת הניהול") לתקופה נוספת של 3 שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2018 (להלן: "הסכם הניהול"). בהתאם להסכם הניהול חברת הניהול תעמיד לחברה שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה באמצעות מר משה ממרוד, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-141.7 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן (מדד חודש ספטמבר 2015). כן, החברה תעמיד לרשות משה ממרוד רכב, טלפון נייד ואמצעי מחשוב וכן תשפה את חברת הניהול בגין הוצאות אש"ל. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי כפוף לעמידת החברה בסף רווח נקי מאוחד שנתי אשר לא יפחת מ-40 מיליון ש"ח, כאשר המענק השנתי ינוע בין 360 אלפי ש"ח לבין 1.5 מיליון ש"ח, בהתאם לגובה הרווח הנקי של החברה, כפי שנקבע בהסכם הניהול. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2018.

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה, מיום 13 ביולי 2021, את עדכון וחידוש התקשרותה של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם חברת הניהול, לתקופה של 3 שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021 (להלן: "הסכם הניהול החדש").

בהתאם להסכם הניהול החדש, חברת הניהול תעמיד לחברה שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה באמצעות מר משה ממרוד, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-166.6 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן (מדד חודש ספטמבר 2021). כן, החברה תעמיד לרשות משה ממרוד רכב, טלפון נייד ואמצעי מחשוב וכן תשפה את חברת הניהול בגין הוצאות אש"ל. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי כפוף לעמידת החברה בסף רווח נקי מאוחד שנתי אשר לא יפחת מ-70 מיליון ש"ח, כאשר המענק השנתי ינוע בין 800 אלפי ש"ח לבין 2 מיליון ש"ח, בהתאם לגובה הרווח הנקי של החברה, כפי שנקבע בהסכם הניהול החדש. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

סך דמי הניהול בשנת 2023 בגין שירותי הניהול שסיפקה חברת הניהול לחברה הסתכמו לסך של כ-3.9 מיליון ש"ח. סך דמי הניהול בשנת 2022 ו-2021 בגין שירותי הניהול שסיפקה חברת הניהול לחברה הסתכמו לסך של כ-3.7 מיליון ש"ח ו-3.9 מיליון ש"ח, בהתאמה (הסכום כאמור כולל הוצאות בגין פחת ואחזקת רכב).

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון לתנאי ההתקשרות של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם מ.ממ ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, כך שהמונח "הרווח השנתי הנקי" הקבוע בהתקשרות עמו לצורך קביעת זכאות למענק שנתי, יעודכן בהתאם להגדרת מונח זה במדיניות התגמול המעודכנת של החברה.

2. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, לתקופה של 36 חודשים החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024. על פי הסכם השכירות, החברה תשכיר לממרוד נדל"ן שטח משרדים בשטח כולל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה, וכן שני מקומות חניה בקומת החניון וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 4,730 ש"ח הכוללים את הוצאות המושכר והשטחים המשותפים בגין חשמל, מים, מיזוג, ניקיון, שירותי תקשורת וכיו"ב וכן ושאר התשלומים המוטלים על החברה בגין המושכר. ביום 28 בינואר 2024, פרסמה החברה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית אשר עתידה להתכנס ביום 20 במרס 2024, ועל סדר יומה, בין היתר, הארכת הסכם השכירות לשלוש שנים נוספות וזאת ללא שינויים מהותיים.

3. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה עם ממרוד נדל"ן בהסכם למתן שירותים לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 (להלן: "הסכם השירותים"). בהתאם להסכם השירותים החברה תספק לממרוד נדל"ן, באמצעות עובדיה ו/או מי מטעמה, שירותי ניהול כספים ושירותי הנהלת חשבונות בהיקף כולל שלא יעלה על 8% משרה בתמורה לתשלום חודשי בסך של 2,700 ש"ח.

ביום 1 באפריל 2022, חדלה ממרוד נדל"ן לקבל שירותים מאת החברה על פי הסכם השירותים, וזאת בהתאם לזכותה על פי הסכם השירותים.

4. ביום 22 בדצמבר 2019, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 10 בנובמבר ומיום 12 בנובמבר 2019, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות בתפקיד סמנכ"ל משאבי אנוש, החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. בהתאם לעדכון, הגב' ממרוד לביאד זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 40 אלפי ש"ח. שאר תנאי העסקתה לא השתנו. סך עלות העסקתה השנתית של גבר ממרוד-לביאד בשנת 2022 הסתכמה לסך של כ-696 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 28 בספטמבר 2022, ודירקטוריון החברה מיום 2 באוקטובר 2022, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של מורן ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה, וכן הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד האסיפה.

בהתאם לתנאי הסכם העסקתה המעודכן של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' ממרוד-לביאד שכר חודשי ברוטו בסך 50,000 ש"ח בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ממרוד-לביאד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי"). בנוסף, אושרה הארכתם כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, לתקופה של שלוש שנים נוספות. סך עלות העסקתה השנתית של גבר ממרוד-לביאד בשנת 2023 הסתכמה לסך של כ- 980 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

5. ביום 4 בפברואר 2018, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 24 ו-26 בדצמבר 2017 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות הקבוצה עם הגב' נופר ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה בתפקיד סמנכ"ל שיווק בקבוצה למשך תקופה של 3 שנים, החל ממועד אישור האסיפה. זאת בתמורה

לשכר חודשי ברוטו בסך של 30 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכ"ו) ובנוסף זכאית הגב' נופר ממרוד למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בהתבסס על יעדים אישיים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (במושבה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולתנאי הסף שנקבעו.

בנוסף אישרה האסיפה הכללית, הענקת כתב שיפוי לגב' נופר ממרוד לשלוש שנים ממועד אישור האסיפה כאמור.

ביום 21 בדצמבר 2020, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 8, 10 בנובמבר 2020, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. בהתאם לעדכון, הגב' נופר ממרוד זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 40 אלפי ש"ח. שאר תנאי העסקתה לא השתנו. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2022 הסתכמה לסך של כ- 585 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב). סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2023 הסתכמה לסך של כ- 795 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 8 בינואר 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) מיום 22 בנובמבר 2023, ודירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 21 בדצמבר, 2023) (להלן: "הסכם ההעסקה החדש"), הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לגב' נופר ממרוד לשלוש שנים נוספות החל מיום 21 בדצמבר 2023 והענקת כתב פטור לתקופה של שלוש שנים החל ממועד האסיפה כאמור. בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' נופר ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך ש"ח 50,000 (חלף 40,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' נופר ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (חלף 120,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

6. ביום 30 בדצמבר 2018, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) מיום 15 בנובמבר 2018 ודירקטוריון החברה מיום 20 בנובמבר 2018, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את התקשרות החברה עם מר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה בתפקיד מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים למשך תקופה של 3 שנים, החל ממועד אישור האסיפה הכללית. זאת, בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 20 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב), בנוסף זכאי מר פדרבוש למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בכפוף לעמידה ביעדים מדידים שייקבעו.

ביום 20 בדצמבר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) מיום 7 בנובמבר 2021 ודירקטוריון החברה מיום 9 בנובמבר 2021, את התקשרותה של החברה (באמצעות חברת בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח שווקים בינלאומיים ופיתוח עסקי בחברה ומנהל מכירות בינלאומיות של תדיראן Airow למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 29 בדצמבר 2021, זאת, בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 30 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב). בנוסף זכאי מר פדרבוש למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בכפוף לעמידה ביעדים מדידים שייקבעו. סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בשנת 2022 הסתכמה לכ- 568 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב). סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בשנת 2023 הסתכמה לכ- 591 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

7. ביום 12 במרס 2019, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) מיום 10 במרס 2019, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה (באמצעות חברת בת) עם הגב' ירדן ממרוד (להלן: "ירדן"), בתו של בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה לתפקיד רכזת שיווק ואישור תנאי כהונתה והעסקתה ("הסכם העסקה"), למשך תקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור ההתקשרות האמורה כמתואר להלן. בהתאם להסכם ההעסקה, ירדן תועסק בתפקיד רכזת שיווק. בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לירדן שכר חודשי ברוטו (בגין משרה מלאה) בסך 10,000 ש"ח ברוטו בצירוף זכויות סוציאליות כמקובל בחברה. בתחילת העסקתה תועסק ירדן במשרה חלקית ושכרה יחושב בהתאם לחלקיות המשרה, לאחר כחצי שנה תועסק ירדן במשרה מלאה.

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 18 ביוני 2020, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 10, 12 במאי 2020, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מינויה של הגב' ירדן ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, למנהלת חדשנות בקבוצה, ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה. על פי העדכון, סך עלות העסקתה השנתית של ירדן ממרוד בשנת 2022 הסתכמה לכ- 369 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב). ביום 29 ביוני 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 14 במאי 2023, ודירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 18 ביוני, 2023) (להלן: "הסכם ההעסקה החדש").

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' ירדן ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך 30,000 ש"ח (חלף 16,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ירדן ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 90,000 ש"ח (חלף 48,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

סך עלות העסקתה השנתית של ירדן ממרוד בשנת 2023 הסתכמה לכ- 498 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

8. ביום 4 בינואר 2023 וביום 9 בינואר 2023, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 101. 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 ודיגיטל 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:

פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 42,000 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה; 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. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר, או 40,000 דולר, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה.

פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity coverage for securities claims).

באור 32: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 21 בינואר 2024 וביום 23 בינואר 2024, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 1ב לתקנות 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 ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2025 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022.

להלן עיקרי תנאי הפוליסה:

פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 50,400 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה. 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. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, או 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בארה"ב או בקנדה ובניירות ערך, או 50,000 דולר ארה"ב לתביעות ייצוגיות.

פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity coverage for securities claims).

חריגים ומגבלות: בנוסף לכל החריגים והמגבלות הקיימים בפוליסה, התווסף סייג נוסף לאחריות המבטחת, לפיו לא יהיה כיסוי על פי הפוליסה בגין כל אבדן, נזק, הפסד או חבות כלשהי, במידה שמתן הכיסוי או תשלום תגמולי הביטוח בקשר עם תביעה כאמור, יחשפו את המבטח ו/או מבטח המשנה להפרת סנקציות איסור או הגבלה על פי החלטות האו"ם או הפרת סנקציות תחת חוקים או תקנות של האיחוד האירופי או של ארה"ב או של בריטניה.

9. לתדיראן סולאר הסכם לקבלת שירותי ניהול לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2021, עם אלירן טואיטו החזקות בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר אלירן טואיטו, המחזיק, נכון למועד דוח זה, ב-25% ממניות תדיראן סולאר. בתום 3 שנים, תקופת הסכם השירותים תוארך באופן אוטומטי לתקופה בלתי מוגבלת עם אפשרות הודעת סיום מראש של כל אחד מהצדדים, וזאת בהתאם להוראות הקבועות בהסכם השירותים. תמורת השירותים הינה סך של 80 אלפי ש"ח לחודש בתוספת החזר הוצאות ומענק שנתי שלא יעלה על 300 אלפי ש"ח, בהתבסס על יעדים מדידים שייקבעו מראש על ידי תדיראן סולאר. למידע נוסף, בין היתר אודות סיום כהונתו של אלירן טואיטו כמנכ"ל וכדירקטור בתדיראן סולאר ביום 28 בפברואר 2022, ראה באור 7ג'.

ביום 31 בדצמבר 2020, נחתם הסכם בין תדיראן סולאר, אלירן טואיטו ותדיראן אנרגיה מתחדשת, לפיו, ביום 1 בינואר 2021, יעמיד מר אלירן טואיטו הלוואת בעלים בסך של 5 מיליון ש"ח ותדיראן אנרגיה מתחדשת תעמיד הלוואות בעלים בסך של 15 מיליון ש"ח, אשר יתחדשו אוטומטית כל רבעון, אלא אם יוחלט אחרת על ידי דירקטוריון החברה (להלן: "הלוואות הבעלים") (להלן: "הסכם הלוואות בעלים"). במסגרת הסכם הלוואות הבעלים הוסכם כי הלוואות הבעלים ישאו ריבית שנתית בשיעור המינימלי הנדרש על פי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961, כפי שיעודכן מעת לעת. עוד הוסכם, כי הלוואות הבעלים ייפרעו על ידי החברה, מעת לעת, פרו-ראטה בין המלווים, בהתאם ליכולת הפירעון של החברה וכפי שיוחלט על ידי דירקטוריון החברה. ביום 1 בינואר 2021 העמידו המוכר והרוכשת את הלוואות הבעלים בהתאם לתנאי ההסכם. הלוואות הבעלים שהעמיד מר אלירן טואיטו נפרעה במלואה ביום 30 ביוני 2022.

באור 33: - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 25 בינואר 2024, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il ושינוי האופק ל"שלייל" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.
- ב. ביום 17 במרס 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 22.7 מיליון ש"ח, המשקפת 2.6438385 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס יהיו ה- 26 במרס 2024 ויום החלוקה יהיה ה- 3 אפריל 2024.
- ג. ביום 28 בינואר 2024, פרסמה החברה דוח מיידית בדבר זימון אסיפה כללית אשר עתידה להתכנס ביום 20 במרס 2024, ועל סדר יומה, בין היתר, אישור מינויו של מר רונן קמחי לכהונה ראשונה כדירקטור חיצוני בחברה, אישור הגמול השנתי וגמול ההשתתפות למר רונן קמחי, אישור הענקת כתב פטור ושיפוי למר רונן קמחי וכן הארכת הסכם השכירות בו התקשרה החברה עם בעל השליטה בחברה.



## רשימת חברות מאוחדות ליום 31 בדצמבר 2023

הבעלות והשליטה %	החברה המחזיקה	שם החברה
<b>חברות פעילות:</b>		
100	תדיראן גרופ בע"מ	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ
100	תדיראן גרופ בע"מ	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
100	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	תדיראן פרוייקטים בע"מ (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ)
100	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	תדיראן סולאר בע"מ
100	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (לשעבר: אביאם מערכות בע"מ)
100	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	תדיראן אלומיניום בע"מ
70	תדיראן אלומיניום בע"מ	תדיראן ערבה בע"מ (לשעבר: ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ)
47.5	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	מידן ת.ס. בע"מ <sup>1</sup>
60	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	Vp Solar S.r.l
<b>חברות שאינן פעילות:</b>		
100	תדיראן גרופ בע"מ	תדיראן מכונות בע"מ
100	תדיראן גרופ בע"מ	קריסטל נדל"ן בע"מ
100	תדיראן גרופ בע"מ	תדיראן נדל"ן בע"מ
100	תדיראן גרופ בע"מ	קריסטל השרון בע"מ
100	תדיראן גרופ בע"מ	קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ
100	תדיראן מכונות בע"מ	תדיראן המרכז בע"מ
100	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	אלקטרו ויסטה בע"מ

-----

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'



**TADIRAN**

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך  
הדוחות הכספיים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2023

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

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר  
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

חיפה,  
17 למרס 2024

## דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים שוטפים</b>
33	44	א	מזומנים ושווי מזומנים
13	28	ב	חייבים ויתרות חובה
43,284	42,960		יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
43,330	43,032		
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
			נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות, נטו
521,444	587,390	ג	לרבות מוניטין
21,805	18,924	ח14	השקעות לזמן ארוך
543,249	606,314		
586,579	649,346		
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
33,795	33,795		חלויות שוטפות בגין אג"ח
54	28	ד	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,495	2,802	ד	זכאים ויתרות זכות
37,344	36,625		
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
135,186	101,419	ד, ז	אגרות חוב
287	-		מיסים נדחים
135,473	101,419		
1,133	1,133		<b>התחייבויות המיוחסות לפעילות מועברת</b>
			<b>הון עצמי</b>
17,710	17,710		הון מניות
84,211	84,211		פרמיה על מניות
17,445	17,445		שטר הון צמית
1,671	3,167		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(73,109)	(73,109)		קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
21,350	49,989		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
875	1,007		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
342,476	409,749		יתרת רווח
412,629	510,169		
586,579	649,346		

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

17 במרס 2024			
שניר שרון	משה ממרוד	אריאל הרצפלד	תאריך אישור הדוחות
משנה למנכ"ל	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	הכספיים
וסמנכ"ל כספים			

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
469	947	361		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	424		הכנסות אחרות
(469)	(947)	63		רווח (הפסד) תפעולי
3,092	3,221	2,688		הוצאות מימון
3,250	3,448	2,904	30	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
129,942	88,481	98,487		רווח מחברות מוחזקות
4,775	(2,011)	(2,880)	ב	הכנסות (הוצאות) אחרות
134,406	85,750	95,886		רווח לפני מיסים על הכנסה
848	(561)	287		מיסים על הכנסה (הטבת מס)
133,558	86,311	96,173		רווח נקי המיוחס לחברה
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
				<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
				<u>בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
-	21,350	28,639		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	21,350	28,639		סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
				<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
-	875	132		רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
-	875	132		סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
-	22,225	28,771		סה"כ רווח כולל אחר
<u>133,558</u>	<u>108,536</u>	<u>124,944</u>		סה"כ רווח כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
133,558	86,311	96,173
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>		
רווח נקי המיוחס לחברה		
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:		
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:		
324	48	28
(4,775)	2,440	2,881
848	(561)	(287)
(129,942)	(88,481)	(98,487)
<u>שערוך אגרות חוב</u>		
<u>(עליית) ירידת ערך השקעות לזמן ארוך</u>		
<u>מסים על ההכנסה</u>		
<u>רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות</u>		
(133,545)	(86,554)	95,865
<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:</u>		
352	864	39
(62)	(36)	(26)
95	(1,025)	(693)
<u>ירידה בחייבים ויתרות חובה</u>		
<u>ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים</u>		
<u>עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות</u>		
385	(197)	(680)
<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:</u>		
(3,229)	(3,923)	(2,959)
3,229	3,923	2,959
63,000	76,700	28,900
<u>ריבית ששולמה</u>		
<u>ריבית שהתקבלה</u>		
<u>דיבידנד שהתקבל</u>		
63,000	76,700	28,900
63,398	76,260	28,528
<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה</u>		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>		
(16,205)	(3,264)	-
70,035	(50,627)	34,178
<u>השקעות לזמן ארוך</u>		
<u>פירעון (הענקת) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו</u>		
53,830	(53,891)	34,178
<u>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</u>		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>		
(83,000)	(73,400)	(28,900)
-	101,581	-
(34,061)	(50,724)	(33,795)
<u>דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה</u>		
<u>גיוס אגרות חוב (סדרה 3)</u>		
<u>פירעון אגרות חוב</u>		
(117,061)	(22,543)	(62,695)
<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה</u>		
167	(174)	11
<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>		
40	207	33
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>		
207	33	44
<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>		

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

## א. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

היתרות בש"ח ואינן צמודות.

## ב. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS 9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
13	28	חייבים ויתרות חובה
21,805	18,924	השקעות לזמן ארוך (*)

(\*) ראה גם באור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

## ג. 1. במהלך שנת 2014 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של

כ-97.5 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 4.8% לפירעון בשישה תשלומים החל מינואר 2017 ועד ינואר 2022. מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 2) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 2) לציבור. הלוואה נפרעה במלואה בחודש ינואר 2022.

## 2. במהלך שנת 2020 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של

כ-119 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 1.99% לפירעון בשבעה תשלומים החל מיוני 2021 ועד יוני 2028 (ולמעט בחודש יוני 2027 שבו לא יהיה תשלום על חשבון קרן הלוואה). מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 3) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 3) לציבור.

## 3. במהלך שנת 2022 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של

כ-101.5 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 1.54% לפירעון בשבעה תשלומים החל מיוני 2022 ועד יוני 2028 (ולמעט בחודש יוני 2027 שבו לא יהיה תשלום על חשבון קרן הלוואה). מקור כספי הלוואה הינו הרחבת האג"ח (סדרה 3) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 3) לציבור.

## ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

## 1. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,491	1,190	הוצאות ריבית לשלם
1,507	1,612	התחייבויות לצד קשור (1)
497	-	אחר
3,495	2,802	

(1) התחייבות לבעל עניין, היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.



ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. סיכון נזילות המיוחס לחברה

לחברה סיכון נזילות הנובע מפירעון אגרות חוב. סיכון נזילות זה מושפע מיכולת חברות מאוחדות לפרוע את חובן לחברה ומחלוקת דיבידנד על ידי החברות המאוחדות.

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

31 בדצמבר 2023

סה"כ	מעל 5 שנים	אלפי ש"ח		משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
		מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים				
28	-	-	-	-	-	28	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,802	-	-	-	-	-	2,802	זכאים
141,798	-	34,485	593	34,980	35,571	36,169	אגרות חוב
144,628	-	34,485	593	34,980	35,571	38,999	

31 בדצמבר 2022

סה"כ	מעל 5 שנים	אלפי ש"ח		משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
		מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים				
54	-	-	-	-	-	54	התחייבויות לספקי ולנותני שירותים
3,495	-	-	-	-	-	3,495	זכאים
177,060	34,485	593	34,980	35,571	36,169	35,262	אגרות חוב
180,609	34,485	593	34,980	35,571	36,169	38,811	

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2021-2023 הינו 23%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

3. שומות מס סופיות המיוחסות לחברה

בהתאם לחוקי המס השומות של החברה לשנת המס עד וכולל 2018 נחשבות כסופיות.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים המיוחסים לחברה

לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2023 לסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח (כ- 10.0 מיליון ש"ח). בגין הפסדים בסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח שלפי הערכת ההנהלה לא קיימת וודאות לניצולם, החברה לא יוצרת מסים נדחים.

ו. יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. החברה ערבה לחברות מאוחדות כלפי רשות המיסים, בערבות ללא הגבלה בסכום, לקיום התחייבויותיהן של החברות המאוחדות כלפי רשות המיסים (אגף המכס והמע"מ) בקשר עם יבוא מוצרים המבוצע על ידי החברות המאוחדות מעת לעת. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, החברות המאוחדות עומדות בהתחייבויותיהן כלפי רשות המיסים המובטחות בערבויות האמורות. החברה ערבה להתחייבויות חברה מאוחדת בהתאם להסכם עם לקוח להספקת מערכות אגירה.

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
48	48	48

השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

3. הכנסות מימון עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
3,250	3,448	2,904

הכנסות מימון

4. התקשרויות

לחברה הסכם למתן שירותים עם חברה מאוחדת אשר על-פיו תשתתף החברה בהוצאות בהן תישא החברה המאוחדת, הנובעות ממתן שרותי הנהלה ושרותי משרד לחברה. סכום ההשתתפות בהוצאות ייקבע על ידי הצדדים בהתאם לקריטריונים הנהוגים בקבוצה ובהתאם להיקף השירותים הניתנים. סכום ההשתתפות בשנים 2021, 2022 ו- 2021 הסתכם לסך של כ- 48 אלפי ש"ח בשנה.

5. דיבידנד

בשנת 2023 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 28.9 מיליון ש"ח (כ- 3.3659442 ש"ח למניה).

בשנת 2022 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 73.4 מיליון ש"ח (כ- 8.5487994 ש"ח למניה).

אגרות חוב (סדרה 3)

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75% (להלן: "אגרות חוב (סדרה 3)"). קרן אגרות החוב (סדרה 3) תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל), אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור). הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"). פרט לתשלום הריבית הראשון אשר יעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3) תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהייה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח (כ-101,581 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה).

בחודש אפריל 2022 אישרה הבורסה לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 7 במאי 2020, עד ליום 7 במאי 2023. 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 וזאת בהתאם לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והיתר רשות ניירות ערך.

חלק מאגרות החוב (סדרה 3) הונפקו בערכן הנקוב וחלק הונפקו בפרמיה. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3) כאמור הינה בשיעור משוקלל של כ-1.79%.

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

התחייבויותא. מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה (יובהר כי החברה תהא רשאית לבצע חלוקה גם על בסיס דוחות רבעוניים סקורים), כדלקמן:

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח.
- במועד ההכרזה על החלוקה החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מההוראות המהותיות של שטר הנאמנות.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית. המפורטות בשטר הנאמנות ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרת החוב (סדרה 3), בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור.

ז. אגרות חוב (המשך)התחייבויות (המשך)

- החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במיוחד).
- לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שיווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3).
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו מסימני האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970).

ב. הון עצמי - אמות מידה פיננסיות

ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, לא יפחת מ- 200 מיליון ש"ח.

ככל שההון העצמי כאמור לעיל, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ- 200 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 3) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי, לפי המוקדם. העלאת שיעור הריבית כאמור תיעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, ושיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה תמשך.

במידה וההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, יפחת מ- 175 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

ג. יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי. העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה פעם אחת במהלך תקופה בה תהא חריגה של יחס חוב נטו ל- EBITDA, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יעלה במקרה שהחריגה תימשך.

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6.5, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

"EBITDA" – לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בניטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד ממימוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

ז. אגרות חוב (המשך)התחייבויות (המשך)

"סך החוב, נטו"- אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה) בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובנטרול מזומנים מוגבלים ושווי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים).

ד. התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 3)

ככל שדירוג אגרות החוב שייקבע יהיה נמוך בשתי דרגות מדירוג של A1 ומדירוג מקביל לו ("דירוג הבסיס")- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס- יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.75%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בארבע דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 1%.

בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית לא יעלה על 1.5%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 3) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה, כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב (סדרה 3) כאמור במלואן על פי תנאי שטר הנאמנות, היא לא תיצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבוד צף על כלל נכסיה, למעט אם: (א) נתקבל אישור מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) לכך מראש; (ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שיעבוד צף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) ובין הצד השלישי; הכל באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3)

- א. במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיף 1 (ב'-ג') לעיל.
- ב. אם אגרות החוב (סדרה 3) לא נפרעו במועדן (או כל סכום שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב), אם החברה תפר את תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות בהפרה יסודית או לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך ארבעה עשר (14) ימים ממועד הפירעון.
- ג. חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן.
- ד. בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום של מיזוג אויר, ייצור, ייבוא, מסחר, שיווק והפצה, מכירה ומתן שירותים בקשר למוצרים אלו, בישראל ובחו"ל; או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- ה. הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב פיננסי של החברה ו/או של חברה מאוחדת (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) שיתרתו הבלתי מסולקת במועד ההעמדה לפירעון מיידי עולה על 50 מיליון ש"ח, ובלבד שהמלווה בחוב הנ"ל לא ביטל את דרישתו להעמדת החוב לפירעון מיידי בתוך 30 יום ממועד העמדת החוב לפירעון מיידי.

ז. אגרות חוב (המשך)

- ו. אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכיו"ב.
- ז. אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 3).
- ח. היחס בין ההון העצמי לסך המאזן של החברה יפחת מ-20%.
- ט. אם החברה ביצעה חלוקה שאינה עומדת באיזו מהתחייבויות החברה כאמור בסעיפים המוזכרים לעיל.
- י. אם הועברה השליטה בחברה באופן שבו קיים חשש ממשי כי בעקבות שינוי השליטה כאמור, החברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדם, והעברה זו לא אושרה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב רגיל מראש.
- יא.

אם החברה תפר את ההתחייבות לאי יצירת שעבוד צף כאמור לעיל.

פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3)

- (א) פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.
- (ב) פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. לפרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה 3) של החברה ראה ביאורים 20 ו-33 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
2. לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה היא צד להם ראה ביאור 26 א לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
3. לפרטים אודות דיבידנדים שחולקו על ידי החברה ראה ביאורים 27 ו-33 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
4. לפרטים אודות הענקה, מימוש ופקיעה של כתבי אופציות מכוח תוכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ראה ביאור 28 א לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
5. לפרטים אודות עדכון והארכת תנאי כהונתם של קרוביו של בעל השליטה בחברה ראה ביאור 26 ג וביאור 32ה. לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
6. לפרטים אודות עדכון והארכת מדיניות התגמול של החברה ראה ביאור 26 ג לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
7. לפרטים אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה ביאור 32 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.
8. לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 33 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2023.

-----

# חלק ד'

---

פרטים  
נוספים על  
התאגיד



**TADIRAN**



**פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד**

שם החברה:	תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה")
מס' חברה ברשם החברות:	520036732
כתובת:	רח' רבניצקי 9, פתח תקווה
טלפון:	03-9283372
פקס:	03-9283336
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2023
תאריך הדוח:	17 במרס 2024

**תקנה 19': דוח מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון**

ראו דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

**תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים**

להלן תמצית דוחות הרווח הכולל הרבעוניים לשנת 2023 (באלפי ש"ח):

2023	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
1,954,542	460,200	642,333	416,862	435,147	הכנסות ממכירות עלות המכירות
1,626,999	389,409	536,411	340,115	361,064	
327,543	70,791	105,922	76,747	74,083	רווח גולמי
144,761	28,964	38,800	42,046	34,951	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מחקר ופיתוח הכנסות (הוצאות) אחרות
57,747	14,207	14,310	13,783	15,447	
14,799	3,117	3,855	3,915	3,912	
46,889	75	369	(309)	46,754	
157,125	24,578	49,326	16,694	66,527	רווח תפעולי הכנסות מימון הוצאות מימון
12,338	2,194	(1,141)	2,678	8,607	
(31,459)	(8,200)	(10,166)	(7,248)	(5,845)	שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית הכנסות (הוצאות) אחרות
1,597	(3,912)	15,431	(1,138)	(8,784)	
(4,176)	(3,039)	(3,967)	409	2,421	
135,425	11,621	49,483	11,395	62,926	רווח לפני מסים על ההכנסה הוצאות מס
39,212	6,317	9,448	3,702	19,745	
96,213	5,304	40,035	7,693	43,181	רווח נקי
28,771	(4,212)	3,505	9,114	20,364	רווח כולל אחר
124,984	1,092	43,540	16,807	63,545	רווח כולל

**תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות הערך**

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102.3 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב ראו באור 21 לדוחות הכספיים של החברה, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה בדבר תוצאות ההנפקה מיום 18 בינואר 2022 (מסי אסמכתא: 2022-01-008208).

בדוח הצעת המדף ציינה החברה, כי בכוונתה לייעד את תמורת ההנפקה עבור מימון פעילותה העסקית של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתקבלנה מעת לעת לרבות בהתאם לתוכנית האסטרטגית של החברה. בהתאם, החברה עושה שימוש בתמורת ההנפקות דלעיל למימון פעילותה העסקית השוטפת.

**תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות נכון ליום 31 בדצמבר 2023**

נכון למועד הדוח, ניירות הערך של חברות הבת של החברה והחברות הכלולות שלה אינן רשומות למסחר בבורסה. כמו כן, הונן המונפק של החברות הבנות והכלולות של החברה אינו כולל ניירות ערך המיירים לסוגיהם, לפיכך הטבלה שלהלן מתייחסת למניות בלבד.

שם החברה	מס' / סוג מניות	סה"כ ע.נ. (1)	עלות מותאמת של המניות של (באלפי ש"ח)	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח) (2) (4)	שיעור ההחזקה באחוזים (3)		
					בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים
תדיראן מכונות בע"מ	2,774,821 מניות רגילות	2,774,821	-	2	100	100	100
תדיראן נדל"ן בע"מ	2,000 מניות רגילות	2,000	4	2	100	100	100
קריסטל השרון בע"מ	100 מניות רגילות	100	-	-	100	100	100
קריסטל מוצרי צריכה נתניה בע"מ (1992)	2,000 מניות רגילות	2,000	4	-	100	100	100
קריסטל נדל"ן בע"מ	2,000 מניות רגילות	2,000	4	-	100	100	100
תדיראן טכנולוגיות אוויר בע"מ	100,000 מניות רגילות	100,000	-	-	100	100	100
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	1,000 מניות רגילות	1,000	-	170,183	100	100	100
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	99,600,163 מניות רגילות	99,600,163	-	315,433	100	100	100

- (1) מניות המוחזקות על ידי החברה במישרין ובעקיפין.
- (2) עלות המניות, לרבות שטרי הון והלוואות אשר ניתנו לחברות.
- (3) במישרין ובעקיפין.
- (4) הנתונים מוצגים בהתאם לדוח הסולו של החברה על פי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**להלן נתונים בדבר יתרת אגרות חוב והלוואות לחברות בנות וחברות כלולות<sup>1</sup>:**

שם החברה	יתרת הלוואות (כולל ריבית שנצברה)/שטרי הון (1) (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה, כוח ההצבעה והסמכות למנות דירקטורים	שנות פדיון	תנאי הצמדה קרן או ריבית ובסיס ההצמדה
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	68,699	100%	5	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 1.99%
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	68,191	100%	5	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 1.54%
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	7,815	100%	-	ההלוואה נושאת ריבית בהתאם לקבוע בתקנה 2 לתקנות מס הכנסה (י3)
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	59,210	100%	-	שטרי ההון אינם צמודים ואינם נושאי ריבית.

(1) במישרין ו/או בעקיפין.

**תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות**

בשנת 2023 לא חלו שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות.

**תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן**

שם החברה	רווח נקי	רווח כולל אחר	ריבית נטו			דיבידנד בדנת בשנת הדוח	דיבידנד בדנת בשנת הדוח	דיבידנד לאחר מועד הדוח	דמי ניהול לאחר מועד הדוח	דמי ניהול לאחר מועד הדוח
			ריבית נטו לאחר מועד הדוח	ריבית נטו	ריבית נטו					
באלפי ש"ח										
תדיראן מכונות בע"מ (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
קריסטל צפון מוצרי חשמל (91) בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
קריסטל השרון בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
קריסטל נדל"ן בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	59,081	28,639	-	-	-	-	-	-	-	-
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	39,406	132	2,906	-	28,900	-	-	-	-	-
תדיראן טכנולוגיות אוויר בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) הנתונים המוצגים לעיל הינם מאוחדים וכוללים את תוצאות החברות הבנות. הריבית בסך של כ- 2,906 אלפי ש"ח מחושבת מדי חודש.

**תקנה 20: מסחר בבורסה**

בשנת 2023 לא נרשמו למסחר ניירות ערך שהנפיקה החברה וכן לא הופסק המסחר בניירות ערך שהנפיקה החברה. יצויין, כי ביום 30 ביוני 2023, פרעה החברה (פרעון חלקי) של אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, בהתאם ללוח הסילוקין. ראו דיווח מיידי מיום 2 ביולי 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-061552).

<sup>1</sup> אין זכויות להחלפת אגרות חוב והלוואות במניות או בניירות ערך אחרים.

**תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה**

תגמולים אחרים באלפי ש"ח (סכומי התגמול במונחי עלות לתאגיד)			תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח (סכומי התגמול במונחי עלות לתאגיד)						פרטי מקבלי התגמולים				
סה"כ באלפי ש"ח	אחר	ריבית/דמי שכירות	אחר (3)	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות (7)	מענק (2)	שכר (1)	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף המשרה	תפקיד	מין	שם
3,894	-	-	262	-	2,463	-	1,169	-	64.41%	מלאה	שירותי מנכ"ל באמצעות מר משה ממרוד	-	מ.ממר ניהול בע"מ (4)
1,999	-	-	67	-	-	476	378	1,078	-	מלאה	מסנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	זכר	שניר שרון
1,926	-	-	71	-	(6)144	-	401	1,310	-	מלאה	מנכ"ל חברת VP Solar Srl	זכר	סטפנו לורו (5)
1,719	-	-	88	-	-	266	378	987	-	מלאה	סמנכ"ל סחר בתדיראן מוצרי צריכה	זכר	רפאל אטיאס
1,541	-	-	89	-	-	200	324	928	-	מלאה	מנכ"ל חברת הבת תדיראן פתרונות אנרגיה	זכר	עבדין רן

- (1) רכיב השכר הנקוב בטבלה מהווה את העלות הכוללת של שכר, הפרשות סוציאליות, נשיאה בעלויות טלפון ותנאים נלווים כמקובל בחברה ולמעט עלויות בגין אחזקת רכב. לפרטים נוספים בדבר הסכמים של נושאי משרה בקבוצה, ראו סעיף 29.6.1 לחלק א' לדוח התקופתי.
- (2) סך המענק השנתי אשר הוענק לנושאי משרה בחברה המפורטים לעיל (לא כולל מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: "נושאי המשרה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה והסכמי העסקה או הסכמי ניהול אשר אושרו בהתאם להוראות הדין. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, החברה תהא זכאית להעניק לנושאי משרה שאינו בעל שליטה ו/או קרובו, מענק בגין תרומתו הייחודית של נושא המשרה לחברה אשר יהא מבוסס, בין היתר, על יעדים מדידים המבוססים על תוצאותיה הכספיות של החברה, היקף פעילותה העסקית של החברה, חווי"ד מנכ"ל בקשר לתרומתו של נושא המשרה לחברה וכיו"ב. יובהר, כי המענק השנתי כאמור, יכול שיהא מבוסס, כולו או חלקו, על שיקול דעת. נושאי המשרה המפורטים לעיל, שאינם בעל השליטה או קרובו, זכאים למענק כפוף לעמידתם ביעדים מדידים שנקבעו עבורם בראשית השנה על ידי הנהלת החברה, ובכלל זאת, בין היתר: יעדי מכירות, יעדי גבייה, יעדי רווח וכיו"ב וכן למענק בהתבסס על שקול דעת ובאישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, הכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- (3) רכיב "אחר" הכלול בטבלה כולל עלות בגין אחזקת רכב לרבות פחת (ביחס למשה ממרוד בלבד), עלויות ליסינג, ביטוח, דלק וכ"י.
- (4) לפרטים בדבר תנאי הסכם הניהול, ראו סעיף 1.1 לפרטים בהתאם לתקנה 22 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים.
- (5) סכומים אלו משולמים באירו בהתאם למטבע הפעילות של החברה באיטליה. הסכומים תורגמו לשקלים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.
- (6) דמי ניהול ששולמו לחברה בשליטת נושא המשרה המעניק ל-VP Solar שירותי ניהול.
- (7) הסכומים בטבלה בדבר תשלום מבוסס מניות הינם הסכומים אשר הוכרו בדוחות הכספיים בדבר הענקת אופציות לנושאי משרה בהתאם לשווי ההוגן שנקבע לאופציות ובהתאם לתקופת ההבשלה. לפרטים נוספים בדבר תגמול הוני לנושאי משרה בחברה, ראו סעיף 29.6.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

הדירקטורים המכהנים בחברה, למעט מר משה ממרוד, זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות, בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, בגובה הסכום המזערי המפורט בתוספת השניה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול") ובהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול.

העלות הכוללת של שכר, משכורת, גמול והוצאות נלוות, שאינן חורגות מהמקובל אשר שולמו על ידי החברה לדירקטורים בחברה בגין שנת 2023, הסתכמו בסך של כ- 321 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2023 ועד למועד דוח זה לא שולמו תשלומים כמפורט לעיל, לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה, בגין שנת 2023, אשר לא הוכרו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

בהתאם לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הרווח הנקי השנתי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ- 96,213 אלפי ש"ח. הרווח הנקי השנתי לשנת 2023, לצורך קביעת זכאותו של מר משה ממרוד (באמצעות חברת הניהול), למענק שנתי בגין עמידה ביעדי רווח שנתי נקי, הסתכם לסך של כ- 96,173 אלפי ש"ח (הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה), וזאת בהתאם להגדרת המונח "רווח שנתי נקי" לעניין זה במדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים אודות הגדרת "הרווח הנקי השנתי" במדיניות התגמול של החברה ביחס לשנת 2023, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 6.1.1 למדיניות התגמול אשר צורפה לדוח זימון האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 2 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 106812-01-2022).

#### **תקנה 21א: השליטה בתאגיד**

בעל השליטה בחברה הינו מר משה ממרוד, אשר נכון למועד הדוח מחזיק (במישרין ובעקיפין) בשיעור של כ-64.41% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. סך המניות המוחזקות על ידי מר משה ממרוד כמפורט בסעיף זה, לא כולל 8,162 מניות החברה (המהוות כ-0.09% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה), המוחזקות (בנפרד) על ידי מורן ממרוד לביאד, בתו של מר משה ממרוד, אשר הינה נושאת משרה בחברה, ירדן ממרוד בתו של משה ממרוד ומר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, המועסקים בחברה.

#### **תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה**

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף במועד דוח זה:

#### **עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות**

1. עסקאות עם בעל השליטה:

#### **1.1. הסכם למתן שירותי ניהול (שירותי מנכ"ל) בחברה מטעם בעל השליטה**

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת (לרבות בשבת כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה עם מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד (100%), בעל השליטה בחברה המכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "חברת הניהול"), בהסכם לקבלת שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה (להלן: "הסכם הניהול"), וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי וכתב הפטור שהוענקו לו, הכל לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, מהימים 28 בספטמבר 2022 ו-2 באוקטובר 2022, בהתאמה, את עדכון התקשרות החברה עם מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בהסכם לקבלת שירותי ניהול, כך שהמונח "הרווח השנתי הנקי" הקבוע בהתקשרות האמורה לצורך קביעת הזכאות למענק שנתי, יעודכן בהתאם להגדרה למונח זה בסעיף 6.1.1 למדיניות התגמול של החברה.

בהתאם לתנאי הסכם הניהול, בתמורה למילוי התחייבויות מר משה ממרוד על פי הסכם הניהול, מתחייבת החברה לשלם דמי ניהול שנתיים בסך של שני (2) מיליון ש"ח (אשר ישולמו מידי חודש באופן שווה והמשקפים דמי ניהול חודשיים בסך של כ- 166,666 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן לחודש בו נכנס הסכם הניהול לתוקפו, היינו, מדד חודש ספטמבר 2021 כפי שיפורסם ביום 15 באוקטובר 2021 (להלן: "המדד היסודי"). דמי הניהול השנתיים לשנת 2023 (לאחר הצמדה), הסתכמו

לסך של 3.6 מיליון ש"ח המשקפים דמי ניהול חודשיים בסך של 303 אלפי ש"ח. בנוסף לדמי הניהול, חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי (להלן: "המענק השנתי"), אשר לא יעלה על סך של 2 מיליון ש"ח בכפוף לעמידה ברווח שנתי נקי (כהגדרתו בהסכם הניהול), במדרגות הנעות בטווח שבין 70 מיליון ש"ח ועד מעל ל-120 מיליון ש"ח. בנוסף, החברה מעמידה לרשות חברת הניהול לצורך מתן השירותים רכב מתאים (בקבוצת הרכבים הדומה במהותה לרכב שהועמד למנכ"ל החברה עד כה), נכון למועד דוח זה, מעמידה החברה לרשותו של מר משה ממרוד רכב, שעלותו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכמה בכ-843 אלפי ש"ח. הוצאות החזקת הרכב והשימוש בו תשולמנה על ידי החברה. זקיפת השימוש ברכב תגולם ותשולם על ידי החברה.

לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם הניהול לרבות העדכון להסכם הניהול כאמור לעיל וכתבי הפטור והשיפוי, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, חלק ג' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 13 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-052417), וחלק ג' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 2 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106812).

## 1.2. הסכם שכירות

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה אשר מכהן בה כדירקטור וכמנכ"ל, על פיו החברה תשכיר לממרוד נדל"ן בע"מ שטח משרדים בגודל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה בפתח תקווה ושתי חניות הממוקמות בקומת החניון, לתקופה של 36 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 (להלן: "הסכם השכירות").

ביום 28 בינואר 2024, פרסמה החברה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית אשר עתידה להתכנס ביום 20 במרס 2024, ועל סדר יומה, בין היתר, הארכת הסכם השכירות לשלוש שנים נוספות וזאת ללא שינויים מהותיים.

לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם השכירות, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, חלק ד' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 13 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-052417), וחלק ב' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 28 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-008800).

## 1.3. שירותי ניהול לחברה קשורה לבעל השליטה

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לישיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה בהסכם שירותים עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, על פיו תעניק החברה לממרוד נדל"ן בע"מ שירותי ניהול כספים והנהלת חשבונות (באמצעות עובדי החברה או מי מטעמה), לתקופה של 36 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 ("הסכם השירותים"). ביום 1 באפריל 2022, חדלה ממרוד נדל"ן בע"מ לקבל שירותים מטעם החברה, בהתאם לזכותה להביא לסיום ההתקשרות על פי הסכם השירותים.

לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם השירותים, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, חלק ד' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 13 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-052417).

## 2. עסקאות שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן:

### 2.1. התקשרות בהסכם העסקה עם סמנכ"ל משאבי אנוש של החברה, הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 28 בספטמבר 2022, ודירקטוריון החברה מיום 2 באוקטובר 2022, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של מורן ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה, וכן הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד האסיפה.

בהתאם לתנאי הסכם העסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתמורה למילוי התחייבותיה על פי הסכם העסקה תשלם החברה לגב' ממרוד-לביאד שכר חודשי ברוטו בסך 50,000 ש"ח בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ממרוד-לביאד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על

יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 2 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106809).

ביום 17 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), מיום 12 במרס 2024, תשלום מענק שנתי בסך של כ-90 אלפי ש"ח למורן ממרוד-לביאד, בגין שנת 2023. המענק השנתי כאמור אושר בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' מורן ממרוד-לביאד בגין שנת 2023, עמד על כ-980 אלפי ש"ח.

2.2 התקשרות בהסכם העסקה עם סמנכ"ל השיווק והדיגיטל של החברה, הגב' נופר ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 21 בדצמבר 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת תגמול) מיום 8 בנובמבר 2020, ודירקטוריון החברה מיום 10 בנובמבר 2020, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה כאמור (להלן: "הסכם ההעסקה הישן"), וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה הישן, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 11 בנובמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-121341).

ביום 8 בינואר 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 22 בנובמבר 2023, ודירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 21 בדצמבר, 2023) (להלן: "הסכם ההעסקה החדש"), הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לגב' נופר ממרוד לשלוש שנים נוספות החל מיום 21 בדצמבר 2023 והענקת כתב פטור לתקופה של שלוש שנים החל ממועד האסיפה כאמור. לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה החדש, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 30 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-131148).

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' נופר ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך 50,000 ש"ח (חלף 40,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' נופר ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (חלף 120,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

ביום 17 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), מיום 12 במרס 2024, תשלום מענק שנתי בסך של כ-60 אלפי ש"ח לנופר ממרוד, בגין שנת 2023. המענק השנתי כאמור אושר בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בגין שנת 2023, עמד על כ-795 אלפי ש"ח.

2.3 התקשרות בהסכם העסקה עם מר ג'ארד פדרבוש, מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 20 בדצמבר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 7 בנובמבר 2021 ודירקטוריון החברה מיום 9 בנובמבר 2021, את התקשרותה של החברה (באמצעות חברת בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח שווקים בינלאומיים ופיתוח עסקי בחברה ומנהל מכירות בינלאומיות של תדיראן Airow (לשעבר: "תדיראן AirCare O2"), למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 29 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה כאמור ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 21 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-099880).

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה כאמור, בתמורה למילוי התחייבויותיו על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה למר ג'ארד פדרבוש שכר חודשי ברוטו בסך 30,000 ש"ח בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותו רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב

(אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, מר ג'ארד פדרבוש יהא זכאי למענק שנתי בסך מקסימאלי של 90,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לו מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

ביום 17 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), מיום 12 במרס 2024, תשלום מענק שנתי בסך של כ-36 אלפי ש"ח לג'ארד פדרבוש, בגין שנת 2023. המענק השנתי כאמור אושר בגין עמידתו ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לו. סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בגין שנת 2023, עמד על כ-591 אלפי ש"ח.

2.4 התקשרות בהסכם העסקה עם הגב' ירדן ממרוד, מנהלת חדשנות, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 18 ביוני 2020, בהמשך לאישור וועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 10 ו-12 במאי 2020 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויה של ירדן ממרוד, למנהלת חדשנות בחברה, ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "הסכם ההעסקה הישן"). לפרטים נוספים, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי משלים של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 11 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-060426).

ביום 29 ביוני 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 14 במאי 2023, ודירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 18 ביוני, 2023) (להלן: "הסכם ההעסקה החדש"). לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה החדש, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 24 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-047542).

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' ירדן ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך 30,000 ש"ח (חלף 16,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ירדן ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 90,000 ש"ח (חלף 48,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

ביום 17 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), מיום 12 במרס 2024, תשלום מענק שנתי בסך של כ-42 אלפי ש"ח לגב' ירדן ממרוד, בגין שנת 2023. המענק השנתי כאמור אושר בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' ירדן ממרוד בגין שנת 2023, עמד על כ-498 אלפי ש"ח.

2.5 ביטוח דירקטורים ונושאי משרה- הכללת בעל השליטה וקרוביו

ביום 4 בינואר 2023 וביום 9 בינואר 2023, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאמה להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2023 ועד ליום 31 בינואר 2024, בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022 וצורפה לדוח זימון מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106812). לפרטים נוספים, בהכללה על דרך ההפניה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-004324).

ביום 21 בינואר 2024 וביום 23 בינואר 2024, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאמה להוראות תקנה 1ב1(א) ותקנה 1ב1. לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2025 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי



המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022, וכן את הכללת מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה בפוליסה כאמור.

2.6. יצוין, כי במהלך שנת 2023, רכש בעל השליטה בחברה ו/או חברות בשליטתו מוצרי חשמל ומוצרי מיזוג אוויר, בסך כולל של כ-124 אלפי ש"ח.

#### **תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפרטים בדבר אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 9 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-003949).

#### **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפרטים אודות הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של החברה, ראו באור 27 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

#### **תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות**

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות ערך של התאגיד, מיום 12 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-112660).

#### **תקנה 25א': המען הרשום של התאגיד**

המען הרשום של החברה: רח' רבניצקי 9, פתח תקווה;  
טלפון: 03-9283372, פקס: 03-9283336;  
כתובת דוא"ל: [ayeletk@tadiran-group.co.il](mailto:ayeletk@tadiran-group.co.il);  
אתר אינטרנט: [www.tadiran-group.co.il](http://www.tadiran-group.co.il).

שם:	אריאל הרצפלד	משה ממרוד	יעל רבהון	אבי עייני (סיים כהונה ביום 16/12/23)	יצחק אהרונוביץ	אלונה שפר (החלה לכהן ביום 17/12/23)
<b>תעודת זהות:</b>	052724218	050983543	057974347	070879457	050055631	022972749
<b>תאריך לידה:</b>	18.11.1954	7.9.1952	30.11.1962	27.9.1947	22.8.1950	19.5.1967
<b>זכר/ נקבה:</b>	זכר	זכר	נקבה	זכר	זכר	נקבה
<b>מען להמצאת כתבי בי-דין:</b>	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה
<b>נתינות:</b>	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
<b>חברות בוועדה או בוועדות דירקטוריון של החברה:</b>	יו"ר הדירקטוריון <sup>2</sup>	לא	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), ועדת מאזן
<b>דח"צ/ דירקטור בלתי תלוי:</b>	לא	לא	דח"צ	דירקטור בלתי תלוי	דח"צ	דירקטורית בלתי תלוייה
<b>בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית</b>	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית
<b>בעל מומחיות/ניסיון/השכלה בתחום סייבר ואבטחת מידע:</b>	לא	לא	לא	לא	לא	לא
<b>עובד של התאגיד או של חברה בת שלו או של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:</b>	לא	מנכ"ל ודירקטור של החברה וחלק מהחברות הבנות שלה	לא	לא	לא	לא
<b>תחילת כהונה כדירקטור:</b>	13.12.2001	1990	21.4.2015	17.12.2014 (סיים את כהונתו כדירקטור בחברה ביום 16.12.2023)	25.1.2019	17.12.2023
<b>השכלה:</b>	אקדמאית – חשבונאות, אוניברסיטת דנוור; בעל רישיון רואה חשבון בישראל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במערכות מידע, הקריה האקדמית קרית-אונו	תיכונת	אקדמאית - בוגר במדעי החיים, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך בנוירוביולוגיה -מדעי הרפואה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תעודה במנהל עסקים – אוניברסיטת חיפה	אקדמאית - תואר ראשון במשפטים – מרכז אקדמי למשפט ועסקים; עו"ד מוסמך	אקדמית- BA בהיסטוריה כללית- אוניברסיטת חיפה; קורס לפיננסים למנכ"לים בכירים, קורס מתקדם לדירקטורים ולנושאי משרות בכירות וקורס דירקטורים- המרכז הישראלי לניהול.	תואר ראשון במשפטים LLB, אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במשפטים LLM אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים MBA, התמחות במימון- המכללה למנהל; בעלת רישיון עריכת דין וחברה בלשכת עורכי הדין; קורס דירקטורים, המרכז

שם:	אריאל הרצפלד	משה ממרוד	יעל רבהון	אבי עייני (סיים כהונה ביום 16/12/23)	יצחק אהרונוביץ	אלונה שפר (החלה לכהן ביום 17/12/23)
						הבינתחומי הרצליה
<b>התעסקות בחמש השנים האחרונות:</b>	שותף במשרד רואה חשבון ובמשרד לייעוץ כלכלי ומערכות מידע ונותן שירותי ייעוץ חשבונאי	מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון/דירקטור בחברות בנות	מנכ"ל אבוט מעבדות רפואיות בע"מ; דח"צית בחברת "גמלא הראל נדל"ן למגורים"; יועצת לחברת Sirt Lab; חברה בועדת האיתור של תאגיד השידור הציבורי; חברה בועדה מייעצת של חברת Wilk	עצמאי בתחום הנדל"ן, עו"ד מוסמך	יו"ר דירקטוריון בחברת תעש מערכות בע"מ; יו"ר דירקטוריון בחברת עשות אשקלון תעשיות בע"מ	מנכ"לית הסכם גג בפרויקט תשתיות לאומי של ממשלת ישראל
<b>פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:</b>	מ. הרצפלד ושות' רו"ח; י.מ.ה (הנהלה ונאמנות) בע"מ	חברות הבנות של החברה כולל תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ, תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, מידן ת.ס. בע"מ ובחברות בנות נוספות המוחזקות במלואן על ידי החברה. חברות פרטיות בבעלותו ובשליטתו המלאה	לשכת המסחר ישראל אמריקה	אין	יו"ר דירקטוריון מקורות חברת מים בע"מ	פז חברת נפט בע"מ; קליל תעשיות בע"מ;
<b>בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:</b>	לא	כן	לא	לא	לא	לא
<b>האם דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:</b>	לא	לא	לא	לא	כן	לא

**תקנה 26 א : נושאי משרה בכירה של התאגיד<sup>3</sup>**

שם :	יואב בן דור	שפי עסיס בסן	שניר שרון	דניאל וקנין	רפאל אטיאס	איילת קרישפין	מורן ממרוד- לביאד	נופר ממרוד	ארז פז
<b>תעודת זהות:</b>	054893763	025102781	027476456	022433189	059726679	031511140	066112533	021990494	057975799
<b>תאריך לידה:</b>	18.7.1957	20.2.1973	23.2.1975	5.10.1966	22.8.1966	22.8.1978	10.10.1982	24.06.1986	21.1.1963
<b>זכר/ נקבה:</b>	זכר	נקבה	זכר	זכר	זכר	נקבה	נקבה	נקבה	זכר
<b>תפקיד בחברה:</b>	מבקר פנים	---	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים	---	---	סמנכ"לית ויועצת משפטית ראשית	סמנכ"לית משאבי אנוש	סמנכ"לית שיווק ודיגיטל	---
<b>תפקיד בחברה בת, או בעל עניין בחברה:</b>	אין	סמנכ"ל כספים בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה; דירקטורית בתדיראן פרוייקטים בע"מ	דירקטור בחברת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן פרוויקטים בע"מ, תדיראן ערבה בע"מ, מידן ת.ס. בע"מ ובחברות בנות נוספות המוחזקות במלואן על ידי החברה	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ; דירקטור בתדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ	סמנכ"ל סחר בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה	---	דירקטורית בחברת תדיראן פרוייקטים בע"מ	---	מנהל חטיבת צמיחה וחדשנות
<b>בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה:</b>	לא	לא	לא	לא	לא	לא	בעלת עניין בחברה ובתו של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה	בעלת עניין בחברה ובתו של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה	לא
<b>תאריך תחילת</b>	1992	4.11.2001	17.10.2021	30.12.2010	30.12.2010	1.11.2023	21.4.2015	4.2.2018	17.10.2021

<sup>3</sup> לפרטיו של מר משה ממרוד המכהן כדירקטור וכמנכ"ל בחברה, ראו פרטים לפי תקנה 26 לעיל. הטבלה אינה כוללת את גבי נטע גליניק פרוגל, אשר סיימה את כהונתה כנושאת משרה בחברה ביום 31 באוקטובר 2023.

שם:	יואב בן דור	שפי עסיס בסן	שניר שרון	דניאל וקנין	רפאל אטיאס	איילת קרישפין	מורן ממרוד- לביאד	נופר ממרוד	ארז פז
<b>כהונה:</b>									
<b>השכלה:</b>	אקדמאית – כלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; בעל רשיון רואה חשבון בישראל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון – המסלול האקדמי המכללה למנהל	אקדמאית – חשבונאות ומנהל עסקים – המסלול האקדמי המכללה למנהל; בעלת רשיון רואה חשבון בישראל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון – המסלול האקדמי המכללה למנהל	אקדמאית – חשבונאות ומנהל עסקים – המסלול האקדמי המכללה למנהל; בעל רשיון רואה חשבון בישראל	אקדמאית – בוגר במנהל עסקים, צ'מפליין קולג'; מוסמן במנהל עסקים, מכללת דרבי	תיכונית	אקדמאית-תואר ראשון במשפטים (LL.B) ותואר שני במשפטי (LL.M), המסלול האקדמי המכללה למנהל בעלת רשיון עריכת דין בישראל	אקדמאית - בוגר במנהל עסקים, המרכז הבינתחומי, הרצליה	אקדמאית - תואר ראשון במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן; תואר שני בתקשורת וניו מדיה, אוניברסיטת רייכמן	אקדמאית – הנדסת תעשיה וניהול, אוניברסיטת בן גוריון; MBA, אוניברסיטת Bradford
<b>נסיון עיסקי בחמש השנים האחרונות:</b>	בעל משרד לראיית החשבון – בן דור ושות' רואי חשבון	סמנכ"ל הכספים בחברות הבנות	סמנכ"ל כספים, תדיראן סוללות בע"מ	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	סמנכ"ל חטיבת המזגנים בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	שותפה במשרד גולדפרב, גרוס זליגמן ושות' (גרוס ושות')- התמחות בשוק ההון, דיני תאגידים ומסחרי	סמנכ"ל אסטרטגיה בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	מנהלת שיווק בחברה;	CMO, ווטרגין בע"מ; מנכ"ל, יקבי כרמל מזרחי בע"מ
<b>בעל מומחיות/ניסיון/השכלה בתחום סייבר ואבטחת מידע:</b>	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

### תקנה 26: מורשי חתימה של התאגיד

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

### תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רו"ח, שד' פל-ים 2, חיפה 3309502.

### תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

במהלך שנת הדיווח לא חל שינוי בתקנון החברה.

### תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

1. המלצות והחלטות הדירקטורים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית ואשר אינן מפורטות בדוח זה לעיל:

1.1. ביום 14 במרס 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליוני 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).

1.2. ביום 13 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 25.4 מיליוני ש"ח, המשקפת 2.9583039 ש"ח למניה, אשר ישולם 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).

1.3. ביום 17 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך כולל של 22.7 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו לעיל סעיף 2.6.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

### 2. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

2.1. ביום 29 ביוני 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות, 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד והארכת תקופת ההתקשרות עמה. לפרטים נוספים בדבר ההחלטה כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 24 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-047542).

2.2. ביום 8 בינואר 2024, אישרה האסיפה הכללית (שנתית ומיוחדת), החלטת מיוחדת בדבר אישור הענקת כתב פטור ושיפוי לגב' אלונה שפר המכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בחברה וכן את עדכון והארכת תנאי העסקתה של הגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל השיווק והדיגיטל של החברה, הארכת כתב שיפוי והענקת כתב פטור. לפרטים נוספים בדבר החלטות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 30 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-131148).

3. ביום 28 בינואר 2024, פרסמה החברה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית אשר עתידה להתכנס ביום 20 במרס 2024, ועל סדר יומה, בין היתר, אישור מינויו של מר רונן קמחי לכהונה ראשונה כדירקטור חיצוני בחברה, אישור הגמול השנתי וגמול ההשתתפות למר רונן קמחי, אישור הענקת כתב פטור ושיפוי למר רונן קמחי וכן הארכת הסכם השכירות בו התקשרה החברה עם בעל השליטה בחברה.

לפרטים נוספים בדבר החלטות כאמור ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 28 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-008800).

### תקנה 29א: החלטות החברה

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות – אין.

2. פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין לאו – אין.

3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1270(1) לחוק החברות – למען הזהירות, מפנה החברה לעסקאות החברה עם בעלי השליטה בה, כמפורט בתקנה 22 לעיל וכן להחלטות האסיפה הכללית כמפורט בתקנה 29 לעיל.

#### 4. הסדרי פטור ושיפוי

על דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיכנהו מעת לעת, חלים הסדרי פטור ושיפוי ונוסחם הינו בהתאם לכתבי פטור ושיפוי שהוענקו במסגרת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 15 בדצמבר 2015.

#### 5. פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה

5.1. ועדת הביקורת של החברה (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, אישרה ביום 4 בינואר 2023 וביום 9 בינואר 2023, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022. להלן עיקרי תנאי הפוליסה:

5.1.1. תקופת ביטוח: 1 בפברואר 2023 עד 31 בינואר 2024.

5.1.2. פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 42 אלפי דולר עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה;

5.1.3. גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה בסך הכל) עומד על סך של 15 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי.

5.1.4. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30 אלפי דולר, או 40 אלפי דולר, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה.

5.1.5. הפוליסה מורחבת לתביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה), שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך לפחות בישראל (entity claims coverage for securities) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

5.2. ביום 21 בינואר 2024 וביום 23 בינואר 2024, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1(א)5 ותקנה 1ב1. לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2025 (להלן: "הפוליסה החדשה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022, וכן את הכללת מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה בפוליסה כאמור. להלן עיקרי תנאי הפוליסה החדשה:

5.2.1. הפרמיה השנתית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 50,400 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה.

5.2.2. גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה, בסך הכל) היא בסך של 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפטיות סבירות.

5.2.3. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, או 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בארה"ב או בקנדה ותביעות בניירות ערך, או 50,000 דולר ארה"ב לתביעות ייצוגיות.

5.2.4. פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך 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.

5.2.5. חריגים ומגבלות: בנוסף לכל החריגים והמגבלות הקיימים בפוליסה, התווסף סייג נוסף לאחריות המבטחת, לפיו לא יהיה כיסוי על פי הפוליסה בגין כל אבדן, נזק, הפסד או חבות כלשהי, במידה שמתן הכיסוי או תשלום תגמולי הביטוח בקשר עם תביעה כאמור, יחשפו את המבטח ו/או מבטח המשנה להפרת סנקציות איסור או הגבלה על פי החלטות האו"ם או הפרת סנקציות תחת חוקים או תקנות של האיחוד האירופי או של ארה"ב או של בריטניה.



תאריך הדוח: 17 במרס 2024

---

תדיראן גרופ בע"מ

---

משה ממרוד, מנכ"ל

---

אריאל הרצפלד, יו"ר דירקטוריון

**שמות החותמים**      **תפקידם**

מר אריאל הרצפלד	יו"ר הדירקטוריון
מר משה ממרוד	מנכ"ל ודירקטור

# חלק ה'

שאלון ממשל  
תאגידי



**TADIRAN**

## שאלון ממשל תאגידי<sup>1</sup>

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	✓	<p>1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.ב(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): דירקטור א': יצחק אהרונוביץ. דירקטור ב': יעל רבהון. מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>
_____	_____	<p>2. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים<sup>2</sup> המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 60% (3 דירקטורים מתוך 5). שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון<sup>3</sup> התאגיד<sup>4</sup>: _____.</p> <p style="text-align: right;"><input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>
	✓	<p>3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-ו(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</p>
	✓	<p>4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים<sup>5</sup> למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.</p>
	✓	<p>5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות)<sup>6</sup>: _____.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.</p>

<sup>1</sup> מורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

<sup>2</sup> לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

<sup>3</sup> לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

<sup>4</sup> חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

<sup>5</sup> לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן בנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב

"ככפיפות" לענין שאלה זו.

<sup>6</sup> יצוין כי במקרים מסוימים מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל בה, נוכח בישיבות לצורך הצגת נושא ומתן מענה לשאלות הדירקטורים במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה, אולם אינו נוכח במהלך הדיון וההצבעה בנושא.

	✓	<p>6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.  אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:  זהות:  תפקיד בתאגיד (ככל וקיים).  פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו):  האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו:  <input type="checkbox"/> כן  <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).  שיעור נוכחות<sup>7</sup> של _____ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____  <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>		
--	---	---	--	--

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	✓	<p>7. בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)<sup>8</sup>.  אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –</p>		
		<p>א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.</p>		
		<p>ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.</p>		
		<p>ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים:  נקבע מנין חוקי לכל דבר ועניין-נוכחות של 2 בעלי מניות בעצמם או על ידי שלוח המחזיקים או המייצגים שליש מזכויות ההצבעה בחברה.</p>		
		<p>ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: רוב של 50%.</p>		
✓		<p>8. התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדיוח החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תוכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.  אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>		

<sup>7</sup> תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.  
<sup>8</sup> חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

9.	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 1.	✓	_____
	ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח- בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית? 3. בעלי כשירות מקצועית <sup>10</sup> : 2. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.		
10.	א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓	
	ב.	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 3. נשים: 2.	_____	_____

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
	א.		נכון	לא נכון
11.	א.	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח:	_____	_____
		רבעון ראשון (שנת 2023): 3 רבעון שני: 3 רבעון שלישי: 3 רבעון רביעי: 2		

<sup>9</sup> לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.  
<sup>10</sup> לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

		<p>לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיחנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).</p>					ב.		
		שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול)	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)		
		יצחק אהרונוביץ	100%	100%	100%	-----			
		יעל רבהון	100%	100%	100%	-----			
		אריאל הרצלד	90.9%	אינו חבר בועדה	אינו חבר בועדה	-----			
		אבי עייני	100%	100%	100%	-----			
		משה ממרוד	100%	אינו חבר בועדה	אינו חבר בועדה	-----			
		<p>בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.</p>					12.		
	✓								

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	✓	<p>13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.</p>
	✓	<p>14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.</p>

		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות <sup>11</sup> . <input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		15.
	✓	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. המנכ"ל הינו בעל השליטה בחברה. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		16.
	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.		
	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות <sup>12</sup> : <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
✓		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. בעל השליטה, מר משה ממרוד, מכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה. בתו של בעל השליטה, גבי מורן ממרוד לביאד, מכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש בחברת הבת. בתו של בעל השליטה, גבי נופר ממרוד, מכהנת כסמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברת הבת. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		17.

ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
_____	_____	בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -		18.
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.		
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.		
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.		
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

<sup>11</sup> בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

<sup>12</sup> בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.		מניין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	✓	
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד. <sup>13</sup>	✓	
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתיתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים. <sup>14</sup>	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון	
_____	_____	25. א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : יומיים.
_____	_____	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2023) : 4 ימים. דוח רבעון שני : 2 ימים. דוח רבעון שלישי : 2 ימים. דוח שנתי : 4 ימים.
_____	_____	ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2023) : 4 ימים. דוח רבעון שני : 2 ימים. דוח רבעון שלישי : 2 ימים. דוח שנתי : 4 ימים.

<sup>13</sup> ביום 21 בינואר 2024, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לשנת 2023.

<sup>14</sup> ביום 21 בינואר 2024 וביום 12 במרס 2024, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לשנת 2023.



	✓	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הוועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	26.
		בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	27.
	✓	מספר חברה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).	א.
	✓	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	ב.
	✓	יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.	ג.
	✓	כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.
	✓	לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.
	✓	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.
	✓	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חברה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	

ועדת תגמול <sup>15</sup>			
לא נכון	נכון		
	✓	הוועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בוועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	28.
	✓	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	29.
_____	_____	בוועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	30.
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	

<sup>15</sup> בהתאם לתיקון מס' 27 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר נכנס לתוקפו ביום 17 בפברואר 2016, החליט דירקטוריון החברה ביום 8 במרס 2016 כי ועדת הביקורת של החברה תשמש גם כוועדת התגמול שלה.

	✓	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	ד.
	✓	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	ה.
	✓	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הוועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	31.
	✓	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(1)(ג)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	32.

מבקר פנים			
לא נכון	נכון		
	✓	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	33.
	✓	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: שכר ומשכורות ב-VP SOLAR ו-תהליך המכירות בתדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ.	34.
_____	_____	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות <sup>16</sup> ): 600 שעות <sup>17</sup>	35.
	✓	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי <sup>18</sup> .	
	✓	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	36.

<sup>16</sup> כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים וביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

<sup>17</sup> לא כולל שעות עבודה בגין שירותים אחרים.

<sup>18</sup> ביום 4 בינואר 2023 וביום 12 במרס 2023, התקיימו דיונים כאמור בוועדת הביקורת ביחס לדוחות שנערכו בהתאם לתוכנית הביקורת לשנת 2022. ביום 21 בינואר 2024 וביום 12 במרס 2024, התקיימו דיונים כאמור בוועדת הביקורת ביחס לדוחות שנערכו בהתאם לתוכנית הביקורת לשנת 2023.

עסקאות עם בעלי עניין

לא נכון	נכון	
✓		<p>37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול) : 5. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין:  <input checked="" type="checkbox"/> כן  <input type="checkbox"/> לא                      (יש לסמן x במשבצת המתאימה)  <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>
	✓	<p>38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:  <input type="checkbox"/> כן  <input type="checkbox"/> לא                      (יש לסמן x במשבצת המתאימה)  <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: \_\_\_\_\_

יו"ר ועדת הביקורת: \_\_\_\_\_

יו"ר הדירקטוריון: \_\_\_\_\_

## חלק ו'

דוח שנתי בדבר  
אפקטיביות  
הבקרה הפנימית  
על הדיווח הכספי  
ועל הגילוי



**TADIRAN**

## תדיראן גרופ בע"מ

### דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה ממרוד, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

2.1 שניר שרון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של התאגיד.

2.2 דני וקנין, משנה למנכ"ל 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 ודיגיטל של התאגיד.

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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; בקרות על רישום הכנסות; בקרות על הרכש; בקרות על המלאי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2023 היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהלים

### הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9(ב)(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 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 של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

17 במרס 2024

---

משה ממרוד

מנכ"ל תדיראן גרופ בע"מ

## הצהרת מנהלים

### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, שניר שרון, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2023 (להלן – "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כפי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

17 במרס 2024

שניר שרון

משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים

תדיראן גרופ בע"מ