



תדיראן גרוכ בע"מ

(להלן: "החברה")

הדוח הרבעוני
של החברה ליום
30 ביוני 2024

תאריך: 14 באוגוסט 2024



TADIRAN



חלק א'

עדכון תאור עסקי התאגיד ליום 30 ביוני 2024

חלק ב'

דוח הדירקטוריון לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024

חלק ג'

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד ליום 30 ביוני 2024

חלק ד'

דוחות כספיים נפרדים של התאגיד ליום 30 ביוני 2024

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית והצהרות מנהלים



TADIRAN

חלק א'

עדכון תאור
עסקי התאגיד
ליום 30 ביוני 2024



TADIRAN

עדכון חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה (להלן: "העדכונים"), ביחס לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, אשר פורסם ביום 18 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-023152) (להלן: "הדוח התקופתי"), וביחס לעדכון תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' לדוח הרבעוני שלי החברה ליום 31 במרס 2024, אשר פורסם ביום 18 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-023152) (להלן: "הדוח לרבעון הראשון"), ומיום 31 במרס 2024 ועד למועד דוח זה.

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

1. חלק א' - סעיף 2 לחלק א' לדוח התקופתי- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

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

1.1 מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי צריכה") - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "טושיבה" ("Toshiba"), ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, 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'- תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

1.2 מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות אנרגיה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה 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. החל מהרבעון השני לשנת 2024 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום, קירות מסך ובעתיד, חיפוי מערכות סולאריות משולבות מבנה - BIPV¹), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 לחלק א'- תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

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 וכן באור 6.ח. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2024.

¹ BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה.

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

1.3.1 רכישת 50% ממניות חברת EFS

ביום 5 ביוני 2024, התקשרה חברת בת בבעלותה המלאה של החברה ("החברה הבת"), בהסכם עם צדדים שלישיים ("המוכרים"), לרכישת 50% מהון המניות של חברת EFS (להלן: "הסכם הרכישה"). ביום 8 ביולי 2024 (להלן: "מועד ההשלמה"), לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה, הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה הבת ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של EFS. במועד ההשלמה, שילמה החברה למוכרים סך של כ-44.3 מיליוני ש"ח המהווים את התמורה הבסיסית הקבועה לאחר התאמות בגין סכום החוב הפיננסי וההון החוזר הנורמטיבי של EFS נכון למועד ההשלמה (הכל בהתאם להגדרות וההוראות המפורטות בהסכם הרכישה) (להלן: "התמורה הבסיסית"). בהתאם להסכם הרכישה, תוך 60 יום ממועד ההשלמה תבוצע בחינה של החוב הפיננסי נטו וההון החוזר של החברה הנרכשת נכון למועד ההשלמה, ובמידת הצורך תבוצע התאמה לסכום התמורה הבסיסית. בנוסף, במסגרת הסכם הרכישה הוסכמו תנאים בדבר תמורה מותנית ביצועים לשנים 2025-2026.

במסגרת הסכם בעלי המניות אשר נחתם במועד ההשלמה, נקבעו אופציות הדדיות לחברה הבת (אופציית ה-CALL), מצד אחד, ולמוכרים (אופציית ה-PUT), מצד שני, למכירה או לרכישה (לפי העניין) של יתרת המניות של EFS. מועד מימוש האופציה נקבע לתקופה שלאחר אישור הדוחות הכספיים של EFS לשנת 2029. המוכרים יוכלו, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם בעלי המניות, לדחות את מועד המימוש של מחצית מהאופציה, למשך שנה נוספת.

EFS, אשר הוקמה בישראל בשנת 2016 על ידי המוכרים, עוסקת בפיתוח, ייצור, התקנה ומכירה של מוצרים למיגון אש פסיבי, ניהול עשן ומוצרים נלווים למובלי אוויר (להלן: "תחום הפעילות"), בעיקר בישראל ובנוסף החלה לפעול באירופה וביבשת אמריקה. מוצריה של EFS הם, בין היתר, מדפי אש ועשן, משתיקי קול, וילונות אש ועשן, יריעות קרמיות, מערכות למיגון קירות מסך ומוצרים נלווים למובלי אוויר. EFS מחזיקה בתקנים בינלאומיים הנדרשים למוצריה השונים ועיקר מוצריה נדרשים למבני ציבור, תעשייה ומסחר, בניינים רבי קומות וחניונים תת קרקעיים.

לפרטים נוספים בדבר הסכם הרכישה ופעילותה של EFS, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מימים 6 ביוני 2024, 30 ביוני 2024 ו-8 ביולי 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-059280, 2024-01-066015 ו-2024-01-070116, בהתאמה).

1.4 סעיף 2.5 לדוח התקופתי - השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

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

ביום 22 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 6,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-6,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת, אשר הוקצו לנושא משרה בחברה ביום 17 ביוני, 2024. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.6 די' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2024, המצורפים לדוח זה.

1.5. סעיף 2.6 לדוח התקופתי - חלוקת דיבידנד

ביום 14 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 4.9 מיליוני ש"ח, המשקפת 0.5706964 ש"ח למניה, אשר ישולם ביום 1 בספטמבר, 2024. לפרטים נוספים ראו באור כ"י לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2024.

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

חלק ב' - מידע אחר

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

2.1. סעיף 4.2 לדוח התקופתי - 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

בשנת 2023 (דצמבר 2023 לעומת דצמבר 2022), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3%, זאת לאחר עליה של כ-5.3% בשנת 2022. בהתאם להודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 15 במאי 2024, על פי נתוני המגמה, לתקופה שבין ינואר-אפריל 2024, קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל-2.9%. בהתאם להודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 15 ביולי 2024, על פי נתוני המגמה, לתקופה שבין מרס-יוני 2024, קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל-3.1%.

בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש יולי 2024 (להלן: "התחזית" או "תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השני של שנת 2025) צפוי לעמוד על 3.2%. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 3.0% (לעומת 2.7% בתחזית אפריל 2024), ובמהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2.8% (לעומת 2.3% בתחזית אפריל 2024).

שינויים בשיעורי ריבית בנק ישראל

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, כך שנכון לסוף שנת 2023 עמדה ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.75%. ביום 1 בינואר 2024, הודיע בנק ישראל על ירידה של 0.25% בשיעור ריבית בנק ישראל אשר נכון למועד הדוח עומדת על 4.5% (לאחר שבחודשים פברואר, אפריל, מאי ויולי 2024, הודיע בנק ישראל על החלטת הוועדה המוניתרית להותיר את הריבית ללא שינוי).

בהתאם לתחזית בנק ישראל, ברבעון הראשון של שנת 2025 הריבית צפויה לעמוד על 4.25% וזאת לנוכח עליית ההסתברות שבנק ישראל מייחס לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר כגון עלייה בעוצמת ומשך הלחימה, כאשר הסיכון לתחזית הצמיחה נוטה כלפי מטה והסיכון לתחזיות האינפלציה והריבית נוטה כלפי מעלה.

התחזית גובשה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של הלחימה בחזיתות הדרומית והצפונית תימשך עד תחילת שנת 2025. הנחה זו משקפת לחימה ממושכת ועצימה יותר בהשוואה להנחה שעמדה בבסיס תחזית אפריל 2024. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות, ובפרט, עלתה ההסתברות לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר מאלו שמגולמים בתחזית כגון התארכות נוספת של המלחמה והתעצמותה בזירות השונות.

בהתאם לתחזית בנק ישראל בדבר הסיכונים המרכזיים לתחזית, התחזית מבוססת, בין היתר, על הנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של הלחימה תמשך עד תחילת שנת 2025. להתפתחויות שונות, שישפיעו על משך והיקף המלחמה, תיתכן השפעה מהותית על ההתפתחויות הכלכליות. בפרט, לחימה ממושכת יותר צפויה להעיב על הפעילות הכלכלית.

לפרטים בדבר השפעות עליית הריבית והאינפלציה על פעילות החברה, ראו סעיף 4 לחלק ב'- דוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

2.2. סעיף 4.3 לדוח התקופתי- מלחמת "חרבות ברזל"

לפרטים בדבר השפעות המלחמה על תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

2.3. סעיף 4.4 לדוח התקופתי- שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה

בחודש יוני 2024, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא הריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עמד על 5.64% לעומת שיעור של 5.38% בחודש יוני 2023². על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה³, בחודש יולי 2024 קצב השינוי של מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) היה +0.5% על בסיס חודשי לעומת 1.3% בחודש יולי 2023. על פי הערכת הבנק המרכזי של איטליה מיולי 2024, האינפלציה לשנת 2024 צפויה להסתכם ב- 1.1% ולעלות ל- 1.5% בשנת 2025 ו-2026⁴.

שיעורי ריבית גבוהים עשויים להשפיע לרעה על מצבם של לקוחות החברה מבחינת יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם וכן על העדפות ההשקעה של תאגידיים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה, ולפיכך, להערכת החברה, 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 מקוזת, על היקף הביקוש למערכות אנרגיה באיטליה.

2.4. סעיף 4.8 לדוח התקופתי- משבר האקלים, משבר האנרגיה העולמי והמעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת

מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל

2.4.1. סעיף 4.8.2.1 לדוח התקופתי- הוספת מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת ברשת החלוקה

בהמשך להחלטת רשות החשמל מיום 13 בדצמבר 2023, לפיה 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"), יעודכן כי החל מחודש ינואר 2024, חברת החשמל החלה בהליך חלוקת מכסות לגורמים אשר זכו בהגרלה לצורך חיבור מערכות סולאריות לרשת החשמל בהתאם להחלטה כאמור. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה הושלם הליך חלוקת המכסות לגורמים אשר זכו בהגרלה כאמור.

2.4.2. סעיף 4.8.4.1 לדוח התקופתי- הסדרת פעילות מתקני ייצור חשמל ואפשרותם למכור חשמל למספקי

חשמל

בהמשך לאמור בס"ק זה לדוח התקופתי בדבר הודעת שר האנרגיה מיום 13 בפברואר 2024, על רפורמה לפיה כבר מהקיץ הקרוב יוכל כל אזרח בישראל להתקשר לאחת מהחברות המספקות חשמל באופן

² <https://tradingeconomics.com/italy/bank-lending-rate>
³ <https://www.istat.it/en/press-release/consumer-prices-provisional-data-june-2024-2/>
⁴ [Economic Bulletin No. 3 - 2024](https://www.istat.it/en/press-release/consumer-prices-provisional-data-june-2024-2/)

פרטי גם ללא מונה חכם, יעודכן כי ביום 2 במאי 2024, פרסמה רשות החשמל את החלטה 68807 לפיה החל מיום 1 ביולי 2024, מתאפשר מעבר של כלל הצרכנים הביתיים למספקים פרטיים, גם טרם החלפת המונה במקום הצרכנות שלהם למונה חכם.

2.4.3. סעיף 4.8.4.3 לדוח התקופתי- אסדרה תעריפית- החלטת רשות החשמל מס' 68103 מיום 10 בינואר, 2024

בהמשך לאמור בס"ק זה לדוח התקופתי בדבר החלטת רשות החשמל הקובעת אסדרה תעריפית למתקני אגירה ביתיים ומסחריים (מתח נמוך) ולמערכות סולאריות (במתח נמוך) וכן מתן אפשרות להקים מתקנים קרקעיים בקרקע פרטית, יעודכן כי ביום 21 מרץ 2024 פרסמה ההחלטה כאמור ברשומות ונכנסה לתוקף.

מעבר לאנרגיה מתחדשת באיטליה ובאירופה

2.4.4. סעיפים 4.8.6-4.8.10 לדוח התקופתי- סביבת המאקרו בשוק האנרגיה המתחדשת באיטליה

לפרטים בדבר התפתחויות בסביבת המאקרו בשוק האנרגיה המתחדשת באיטליה, ראו סעיף 12.3 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

2.4.5. סעיף 4.8.11.2 לדוח התקופתי- סעיף תכנית תמריצים עבור קהילות אנרגיה (Energy Community)

בהמשך לאמור בס"ק זה לדוח התקופתי, ביום 8 אפריל 2024 פרסם משרד הסביבה והביטחון האנרגטי האיטלקי הודעה לפיה, נפתחה האפשרות לרישום לקבלת מענקים עבור הקמה של קהילות אנרגיה באיטליה. הרישום לקבלת המענקים יהיה פתוח עד ליום 31 מרץ 2025 או עד לחלוקת סך התמריצים שנקבעו לתוכנית- המוקדם מבניהם.

2.4.6. סעיף 4.8.11.3 לדוח התקופתי- Agri PV

בהמשך לאמור בס"ק זה לדוח התקופתי, ולאחר שפורסמו הכללים להקמת מתקני Agri PV באיטליה, החל מיום 4 ביוני 2024, נפתחה ההרשמה לגורמים המעוניינים בקבלת מענקים על פי צו זה.

2.4.7. סעיף 4.8.11.4- תמריצים להפחתת צריכת חשמל בבתי עסק (Transition 5.0)

בהמשך לאמור בס"ק זה לדוח התקופתי בדבר צו שפורסם ביום 2 למרץ 2024, לפיו יוענקו הטבות מס לעסקים אשר יפחיתו את צריכת החשמל שלהם בשנים 2024-2025 בהתאם לקריטריונים שנקבעו בצו כאמור ובכלל זה, בין היתר, היקף מינימאלי להפחתת צריכת החשמל, התייעלות גם באמצעות התקנת פאנלים סולאריים בעלי נצילות של לפחות 21% ומתוצרת אירופה, ביום 30 אפריל 2024, אישר הפרלמנט האיטלקי את הצו כאמור ובכך הפך אותו לחוק מחייב שנכנס לתוקף עם פרסומו ברשומות באותו היום וביום 7 לאוגוסט 2024, נפתחה ההרשמה לקבלת מענקים במסגרת חוק זה כאשר סך התקציב אשר יועד להטבות המס בהתאם להוראות חוק זה עומדת על כ-6.3 מיליארד יורו.

2.4.8. רפורמה בדבר פיתוח כלכלי בדרום איטליה- רפורמת ה-"Cohesion Decree"

ביום 2 ביולי 2024, פורסם ברשומות חוק אשר אושר על ידי הפרלמנט האיטלקי אשר עניינו יוזמה ורפורמה של ממשלת איטליה אשר תכליתה צמצום פערים הכלכליים והחברתיים בין אזורים שונים במדינה. במסגרת הרפורמה כאמור, נכללים גם מענקים ותמריצים כלכליים בתקציב העומד על כ-1.26 מיליארד יורו המיועדים להתייעלות אנרגטית והפחתת צריכת החשמל, בין היתר, באמצעות הקמה

והרחבה של פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות (לרבות, בין היתר, אנרגיה סולארית), ביישובים בדרום איטליה המונים 5,000 תושבים לפחות. יישום הרפורמה כאמור כפוף לפרסום כללי אופרטיביים על ידי ממשלת איטליה אשר אמורים להתפרסם עד לסוף שנת 2024.

בהמשך לאמור בסעיף 4.8 לדוח התקופתי, להערכת החברה, לצעדים הננקטים על ידי הגורמים הרגולטוריים בישראל ובאיטליה כמתואר לעיל, צפויות השפעות חיוביות על שוק האנרגיה המתחדשת בישראל ואיטליה. הערכות החברה בדבר ההשפעות החיוביות הצפויות כאמור, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה, כאשר 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, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה- אופן קידום ויישום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים הרגולטוריים בישראל ובאיטליה ותגובות השוק לשינויים אלה וכן שינויים נוספים אשר עשויים להשפיע על הכדאיות הכלכלית של הקמת מערכות אנרגיה מתחדשת בסקטורים השונים ובכלל זה, בין היתר, שינויים בסביבת המאקרו בישראל, איטליה ובאירופה (דוגמת תחרות, ריבית ואינפלציה), שינויים במחירי החשמל, שינויים רגולטוריים, שינויים בהיקף מלאי מערכות סולאריות, המשך ירידה במחירי הפאנלים, וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לדוח התקופתי.

חלק ג'1 – תחום פעילות מוצרי צריכה

3. סעיף 15.3.1 לדוח התקופתי- חומרי גלם וספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

הסכם פיתוח וייצור מזגנים GREE

בהמשך לאמור בסעיף 15.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי בדבר הסכם לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר בין תדיראן מוצרי צריכה ו-GREE, יצוין כי בהתאם לתנאי ההסכם כאמור, תקופת ההתקשרות הנוכחית אשר עתידה להסתיים ביום 31 ביולי 2024, תוארך אוטומטית לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 באוגוסט, 2024.

חלק ג'2 – תחום פעילות אנרגיה

4. סעיף 25 לדוח התקופתי- חומרי גלם וספקים בתחום האנרגיה

סעיף 25.3.2 לדוח התקופתי- 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 (המזכים בהנחה), תנאי אחריות ועוד. ביום 28 במרס 2024, הוארך ההסכם כאמור לתקופה החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2024.

5. סעיף 29 לדוח התקופתי- הון אנושי5.1. סעיף 29.1- תיאור המבנה הארגוני

בחודש אפריל 2024, הוחלט לבצע התאמות במבנה הניהולי של הקבוצה באופן אשר ייתמוך בהתפתחויות עסקי הקבוצה וזאת בהובלה של בעל השליטה ומנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. במסגרת ההתאמות כאמור, בוצעו, בין היתר, השינויים הבאים: (א) מינויו של מר שניר שרון (אשר כיהן עד ליום 1 במאי 2024, כמשנה למנכ"ל וכסמנכ"ל כספים של החברה), לתפקיד משנה למנכ"ל החברה ומנהל עסקים ראשי של הקבוצה; (ב) מינויו של מר רן סבן לסמנכ"ל הכספים של החברה וזאת החל מיום 1 במאי, 2024; ו-(ג) מינויו של מר דני וקנין למנכ"ל חברת הבת-תדיראן מוצרי צריכה. לפרטים נוספים בדבר השינויים במבנה הניהולי של הקבוצה, ראו, דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 8 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-040380).

5.2. סעיף 29.6.4 לדוח התקופתי- תוכנית אופציות

לפרטים אודות כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות החברה שהעניקה החברה לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, ראו גם באור 28 ובאור 6. יד' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 ולדוחות המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2024, בהתאמה.

6. סעיף 31 לדוח התקופתי- מימון6.1. סעיף 31.1 לדוח התקופתי- 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. יצוין, כי נכון למועד הדוח עיקר מסגרות האשראי המועמדות לחברה הינן מסגרות אשראי לא מחייבות. כמו כן, מנצלת הקבוצה אשראי דביטורי לטובת פעילות הייבוא וערבויות למיניהן.

מסגרות האשראי העומדות לרשות הקבוצה ניתנות לתקופה של עד 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.

נכון ליום 30 ביוני 2024, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך של כ-152 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 30 ביוני 2024, יתרת ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמדה על כ-126 מיליון ש"ח.

לקבוצה מסגרות אשראי כוללות (לא מחייבות), (לרבות בגין ערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי), אשר הסתכמו נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לסך של כ-814 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ-311 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-147 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דוקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

6.2. סעיף 31.4 לדוח התקופתי- אשראי בר דיווח

6.2.1. נכון ליום 30 ביוני 2024, אגרות החוב של החברה (סדרה 3) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 15-104 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך. ביום 30 ביוני 2024 פרעה החברה תשלום רביעי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 36.2 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 2.4 מיליון ש"ח בגין הריבית). לפרטים נוספים בדבר אגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, ראו סעיף 31.6 לדוח התקופתי, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי וכן סעיף 14 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

6.2.2. ביום 14 ביולי 2024 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 11 ביולי 2024 סך של 155,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 4) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 155 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 5.85%. לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב (סדרה 4), ראו דיווח מיידי בדבר תוצאות ההנפקה מיום 14 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-072486). אגרות החוב (סדרה 4) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 15-104 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך.

6.2.3. ביום 11 ביולי 2024, קבעה מידרוג דירוג של "Aa3.il" לאגרות חוב (סדרה 4) בהיקף של עד 155 מיליון ש"ח ע.ג. (להלן: "דוח הדירוג"). לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 11 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-15-071715).

6.2.4. סעיף 31.4.2 לדוח התקופתי- אשראי בר דיווח- תדיראן מוצרי צריכה

כלל האשראי לזמן קצר (on call) 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. יתרת האשראי כאמור נכון ליום 30 ביוני 2024 וסמוך למועד הדוח הינה בסך של כ- 97.7 וכ-129.6 מיליון ש"ח (כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות).

7. סעיף 36 - הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים אשר הקבוצה צד להם, ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 וכן באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2024.

8. סעיף 37- יעדים ואסטרטגיה עסקית

ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אסטרטגית לשנים 2023-2026 (להלן: "התוכנית האסטרטגית הקודמת"), אשר עיקריה מפורטים בסעיף 37 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר פורסם ביום 18 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-023152) (להלן: "הדוח התקופתי").

החברה נוהגת לבחון את התוכנית האסטרטגית של החברה, מעת לעת, בהתאם להתפתחויות בסביבה העסקית ובפעילותה של החברה. ביום 8 ביולי 2024, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את התוכנית האסטרטגית של החברה והיעדים הקבועים בה עד לסוף שנת 2026 (להלן: "התוכנית האסטרטגית המעודכנת"), וזאת בעיקר מהטעמים הבאים: (1) אי הבשלתו של משא ומתן שניהלה החברה בחודשים האחרונים לעסקת רכישת פעילות משמעותית באירופה בתחום מיזוג האוויר; (2) הערכות

החברה בדבר קצב צמיחה הדרגתי מתון יותר בתחום האנרגיה המתחדשת המושפע משינויי מגמות וגורמי מאקרו בשוק הסולאר בישראל, איטליה ואירופה, לצד עדכוני רגולציה אשר מטרם לעודד מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת⁵.

התוכנית האסטרטגית המעודכנת של החברה מתמקדת בחיזוק, פיתוח וצמיחת פעילויות הליבה הקיימות של החברה ובשונה מהתוכנית האסטרטגית הקודמת של החברה, אינה מסתמכת על רכישות ועסקאות M&A, בשים לב, גם להתפתחויות אפשריות בסביבת המאקרו והתפתחויות גיאופוליטיות בישראל ובעולם בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". לצד מחויבותה של החברה לפעול למימוש התוכנית האסטרטגית המעודכנת, החברה מחויבת להמשיך בפיתוח העסקי של החברה באמצעות איתור, בחינה ומימוש הזדמנויות עסקיות לרבות עסקאות M&A ויצירת תשתית למנועי צמיחה עתידיים.

להלן עיקרי התוכנית האסטרטגית המעודכנת בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 8 ביולי 2024:

במסגרת התוכנית האסטרטגית המעודכנת, קבעה הקבוצה יעד-על מעודכן, להשגה עד שנת 2026 (כולל): הכנסות בסך של כ-3 מיליארד ש"ח (מתוכם כ-1.8 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר האנרגיה וכ-1.2 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר מוצרי הצריכה), עם שיעור רווח תפעולי של כ-10%. יעד ההכנסות מבטא צמיחה של כ-1.0 מיליארד ש"ח בשלוש שנים (2024-2026) (קצב גידול שנתי ממוצע של כ-15.3%). מובהר, כי התוכנית האסטרטגית הינה תוכנית רב שנתית, וכי אין ביכולתה של החברה להעריך מה יהיה קצב הצמיחה השנתי בפועל, ולפיכך, קצב הגידול השנתי הנקוב לעיל הינו תוצאה של פריסת יעד ההכנסות באופן שווה על פני השנים 2024-2026. קצב הצמיחה השנתי בפועל עשוי להיות שונה מהותית מקצב הגידול השנתי הממוצע הנקוב לעיל.

מגזר מוצרי הצריכה

בהתאם לתוכנית האסטרטגית המעודכנת, הקווים המנחים לצמיחת הפעילות במגזר מוצרי הצריכה והגעה ליעד הכנסות של כ-1.2 מיליארד ש"ח עד לשנת 2026, הינם כדלקמן:

<ul style="list-style-type: none"> שימור מובילות בשוק המיזוג בסגמנט הביתי הרחבת הפעילות וצמיחה בסגמנט המסחרי-תעשייתי 	<ul style="list-style-type: none"> מיזוג אוויר ביתי ומסחרי
<ul style="list-style-type: none"> גיוון בתמהיל והרחבת סל המוצרים לרבות משאבות חום פיתוח והצעת ערך מוסף למוצרי החברה הקמת קו ייצור VRF חדשני במפעל החברה בעפולה 	<ul style="list-style-type: none"> הרחבת סל המוצרים, חדשנות ופיתוח
<ul style="list-style-type: none"> חיזוק המותגים המובילים של החברה ושמירה על אמינות ואיכות המותג שימור ופיתוח מערך השירות של החברה ללקוחותיה בסגמנטים השונים מובילות מקצועית בהתאם למגמות בשוק- דוגמת "Tadiran Xpert" (סיוע ותמיכה מקצועית בתכנון, ביצוע והטמעה של מגוון פתרונות מיזוג מורכבים ומתקדמים) 	<ul style="list-style-type: none"> מוניטין, מקצועיות ושירות
<ul style="list-style-type: none"> חיזוק קשרים עסקיים ארוכי טווח עם ספקים מובילים גיוון מאגר הספקים של החברה שימור וחיזוק מערך ההפצה והלוגיסטיקה טיוב והתאמת תנאי הרכש של החברה בהתאם למגמות בשוק 	<ul style="list-style-type: none"> ספקים, רכש ולוגיסטיקה

שימור המובילות בתחום מיזוג האוויר הביתי והרחבת הפעילות בתחום המסחרי-תעשייתי בשוק המקומי. בכוונת החברה לשמר את המובילות בתחום מיזוג האוויר הביתי בישראל ולהרחיב את פעילותה ונתח השוק שלה בתחום מיזוג האוויר המסחרי-תעשייתי, זאת באמצעות הרחבת היקפי הפעילות והגדלת מעגל הלקוחות של החברה, שימור וחיזוק פעילות החברה בתחום ייבוא, ייצור ושיווק מגוון רחב של מוצרי מיזוג וטיפול באוויר, תוך מתן דגש על מקצועיות ואמינות, התאמה למגמות בשוק וצרכי הלקוחות.

⁵ לפרטים בדבר שינויים, מגמות והתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה, ראו סעיף 4.8 לחלק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 2.4 לחלק א' לדוח הרבעוני של החברה ליום 31 במרס 2024 אשר פורסם ביום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053277) (להלן: "הדוח לרבעון הראשון"), וכן סעיף 2.4 לעיל.

הרחבת סל המוצרים, חדשנות ופיתוח. השקעת משאבים בפיתוח וחדשנות אשר יאפשרו גיוון והרחבה של סל המוצרים באמצעות יכולות הפיתוח והייצור העצמאיות של החברה המאפשרות לה, בעצמה או באמצעות שיתופי פעולה עם מחלקות הפיתוח של יצרניות מוצרי מיזוג אוויר, להתאים את סל המוצרים שלה לשינויים ומגמות בשוק ובכלל זה, פיתוח מוצרים משיקים ומשלימים, יצירת ערך מוסף למוצרי החברה ושיפור חוויית הלקוח.

מוניטין, מקצועיות ושירות. החברה מחזיקה במותגים בעלי הכרה רחבה בשוק מוצרי מיזוג האוויר בישראל ופועלת באופן מתמיד לביסוס וחיזוק המותגים המובילים של החברה באמצעות פרסום באמצעי המדיה השונים תוך שמירה על אמינות ואיכות המותג, בין היתר, באמצעות חטיבת השירות העצמאית של החברה והקצאת משאבים לשמירה וחיזוק מערך שירותי תמיכה טכניים ומקצועיים איכותיים למערכות מיזוג אוויר לשימוש ביתי ולשימוש מסחרי ותעשייתי תוך התאמת מערך השירות והמערך המקצועי להתפתחויות והמגמות בשוק.

ספקים, רכש ולוגיסטיקה. החברה פועלת לשימור וחיזוק קשרים עסקיים ארוכי טווח עם ספקים מובילים בשוק ולצד זאת פועלת להרחבה וגיוון מאגר הספקים שלה בכלל ובפרט ספקי מוצרי מיזוג אוויר וזאת בהתאם לצרכי החברה והמגמות בשוק. בנוסף, החברה מספקת מוצרים לכל רחבי הארץ ומשקיעה משאבים ובוחנת באופן שוטף ביצוע התאמות בדרישות האיכות והשירות ממערך ההפצה והלוגיסטיקה שלה (באמצעות מיקור חוץ) ושיפור עלויות הרכש, תוך שמירה על איכות המוצרים ורמת השירות ללקוח.

תחום האנרגיה המתחדשת

בהתאם לתוכנית האסטרטגית המעודכנת, הקווים המנחים לצמיחת הפעילות במגזר אנרגיה מתחדשת עד להגעה ליעד הכנסות של כ-1.8 מיליארד ש"ח עד לשנת 2026, הינם כדלקמן:

<ul style="list-style-type: none"> • צמיחה בשוק האיטלקי והאירופאי והרחבת הפעילות בשוק התעשייתי-מסחרי (C&I) • צמיחה בשוק הסולאר בישראל תוך ניצול היכולות הקיימות של החברה לצד התפתחויות רגולטוריות המעודדות מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת • הגדלת הפריסה הארצית על ידי פתיחה של סניף נוסף בצפון הארץ 	מערכות וולטאיות (PV) פוטו-
<ul style="list-style-type: none"> • התרחבות בפעילות שיווק מערכות אל פסק והרחבת סל הפתרונות למערכות חשמל ולחוות שרתים • צמיחה בתחום האגירה בישראל ובאירופה תוך ניצול היכולות הקיימות של החברה לצד התפתחות רגולציה תומכת • צמיחה בשוק האיטלקי והאירופאי והרחבת הפעילות בשוק התעשייתי-מסחרי (C&I) 	פתרונות (מערכות) אנרגיה, אגירה, מערכות אל-פסק (UPS), טעינת רכבים)
<ul style="list-style-type: none"> • צמיחה בפעילות הייצור והסחר של פרופילי אלומיניום והצעת ערך מוסף באמצעות מצבעת פרופילי אלומיניום 	אלומיניום
<ul style="list-style-type: none"> • פתרונות חיפוי מבנים, קירות מסך ובעתיד חדירה לתחום ה-BIPV) - פאנלים סולאריים משולבי מבנה 	פתרונות חיפוי מבנים
<ul style="list-style-type: none"> • הרחבת הפעילות הקיימת בישראל, אירופה וארה"ב 	פתרונות מיגון אש

משבר האקלים ומעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת

חלקן של האנרגיות המתחדשות מסך האנרגיה המיוצרת והנצרכת בעולם עולה בהתמדה בשנים האחרונות, עלייה המשקפת קונצנזוס במדינות רבות בעולם לפיו 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 מעודדות השקעה בהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ומפתחות אסדרות מגוונות למכירת חשמל ממקורות אלה. בישראל- משרד האנרגיה והתשתיות הודיע על הגדלת יעדי ייצור האנרגיה המתחדשת לשנת 2030 מ-17% ל-30%, וכך יעד ביניים של 20% עד לסוף שנת 2025. באיטליה- משרד האנרגיה האיטלקי הודיע כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%.⁶ לפרטים נוספים בדבר שינויים, מגמות והתפתחויות רגולטוריות בתחום

⁶ [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](#)

האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה, לרבות התפתחויות רגולטוריות ואסדרות בשנת 2023 ובראשית שנת 2024, ראו סעיף 4.8 לחלק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 2.4 לחלק א' לדוח לרבעון הראשון.

להערכת החברה, למגמות כאמור צפויה השפעה חיובית על צמיחה והתפתחות תחום האנרגיה המתחדשת הן בישראל והן באירופה ובאיטליה בפרט, בין היתר, כתוצאה מגידול צפוי בהיקף הביקוש למערכות סולאריות ומערכות אגירת אנרגיה בסגמנטים השונים. יחד עם זאת, פוטנציאל הצמיחה בשוק האנרגיה המתחדשת מושפע מגורמי מאקרו שונים (דוגמת-עומס ברשת החשמל, מחירי החשמל, שיעורי הריבית ואסדרה תעריפית אשר עשויים להשפיע על הכדאיות הכלכליות של מערכות אנרגיה מתחדשת, היקפי מלאי וירידה במחירי מערכות סולאריות, מגמות והתפתחות השוק התעשייתי-מסחרי בישראל ובאיטליה וכיו"ב). לפיכך, במסגרת התוכנית האסטרטגית המעודכנת, החברה מניחה כי קצב הצמיחה בתחום זה יהיה הדרגתי ומתון יותר.

מערכות פוטו-וולטאיות (PV). בכוונת החברה לשמור על מעמדה המוביל והתחרותי בשוק המקומי. 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. בנוסף, 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.

פתרונות אנרגיה (מערכות אגירה, מערכות אל-פסק (UPS), טעינת רכבים). החברה תפעל להמשך צמיחה בפעילות הליבה של תדיראן פתרונות אנרגיה בתחום הייבוא, שיווק וסחר במערכות אל-פסק ושירותים למערכות אלה, תוך שימוש בידע המקצועי ובמוניטין שצברה המשך שנים רבות. החברה צברה ופיתחה יכולות מקצועיות (ייבוא, תכנון, הובלה, שירות וכיו"ב), בתחום מערכות האגירה והחל משנת 2022 מספקת מערכות אגירה לשדות סולאריים במתח גבוה בהיקף משמעותי. החברה תפעל לשימור ופיתוח יכולותיה בתחום זה לרבות גיוון ספקיה וסל פתרונות האגירה בסגמנטים השונים לרבות לשוק התעשייתי-מסחרי ולשוק הביתי, על מנת לחזק את מעמדה כשחקן מוביל בשוק אגירת האנרגיה בישראל. בנוסף, החברה פועלת להרחבת פעילותה בתחום מערכות טעינת רכבים וגיוון והרחבת סל הפתרונות למערכות חשמל וחוות שרתים.

אלומיניום ופתרונות חיפוי מבנים. 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. בנוסף, החברה פועלת, באמצעות תדיראן ערבה, בתחום התכנון והביצוע של חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב כאשר בכוונת החברה לפעול לכניסה לתחום ביצוע חיפוי BIPV⁷.

פתרונות מיגון אש. ביום 8 ביולי 2024, השלימה החברה עסקה לרכישת 50% מהון המניות של חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ, חברה פרטית הרשומה בישראל (להלן: "EFS"). EFS עוסקת בפיתוח, ייצור, התקנה ומכירה של מוצרים למיגון אש פסיבי, ניהול עשן ומוצרים נלווים למובלי אוויר. EFS פועלת בעיקר בישראל ובנוסף החלה לפעול באירופה וביבשת אמריקה. עסקה זו עולה בקנה אחד עם יעדיה של החברה ובכלל זה הרחבת קווי המוצרים המשווקים על ידי החברה, תוך ניצול יתרונות סינרגטיים לפעילות החברה בתחומים השונים ובכלל זה, בין היתר, הרחבת סל המוצרים ללקוחות בתחום אנרגיה מתחדשת לרבות לקוחות הרוכשים מהחברה פתרונות אל-פסק, פתרונות לחוות שרתים וכיו"ב.

המידע בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכות החברה 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, בין היתר, כתוצאה מהתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת, כניסה של מוצרים וטכנולוגיות חדשות וכן הערכות החברה ביחס ליעד ההכנסות ושיעור הרווח התפעולי כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, השתכ"ח-1968 המבוסס, בין היתר, על יעדי הקבוצה נכון למועד זה, הערכותיה את

⁷ BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה. יצוין, כי מדובר בתחום פעילות המצוי בראשיתו בישראל ונכון למועד זה לתדיראן ערבה אין פעילות קיימת העושה שימוש ב-BIPV, למעט פיילוט.

המגמות בעסקי הקבוצה בפרט והמגמות בשווקים בהם פועלת הקבוצה בכלל וכן הערכות הנהלת הקבוצה ביחס לפוטנציאל ולמגמות בתחומי פעילותה. 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 "חברות ברזל", שינויים במצב הכלכלה במשק בישראל ובשוק בו פועלת החברה בפרט, מגמות ושינויים אשר עשויים להשפיע על היקפי הביקוש למוצרי החברה, שינויים רגולטוריים בישראל ובאיטליה, בפרט בתחום האנרגיה המתחדשת והתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 38 לדוח התקופתי.

9. עדכון חלק ז' לדוח התקופתי - פרטים לפי תקנה 22- עסקאות עם בעל שליטה

9.1. ביום 20 במרס, 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 21 בינואר, 2024 ואישור דירקטוריון החברה מיום 23 בינואר, 2024, את הארכת התקשרותה של החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה פרטית בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, לתקופה של 36 חודשים החל מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 31 במרס, 2027. 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 וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש (יחד ובתיאום עם החברה) בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר (כולל תשלומים והוצאות נוספות בגין המושכר), תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 4,730 ש"ח. על פי תנאי הסכם השכירות, ממרוד נדל"ן לא תהא רשאית להעביר ו/או להמחות ו/או לשעבד זכויותיה במושכר ובשטחים המשותפים לצד ג', בין בתמורה ובין ללא תמורה, במישרין ו/או בעקיפין. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 28 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-008800).

9.2. בימים 16 ו-21 ביולי 2024, אישרו ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש והארכת התקשרותה של החברה עם מ.ממ. ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "**חברת הניהול**"), בהסכם לקבלת שירותי מנהל כללי לתקופה של שלוש שנים החל מיום 4 בספטמבר 2024 (להלן: "**הסכם הניהול**"). תנאי הסכם הניהול זהים לתנאי הסכם הניהול הנוכחי כאשר העדכון היחיד שבוצע הינו עדכון דמי הניהול החודשיים בעקבות הצמדה למדד, הכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול הנוכחי כפי שאושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 19 באוגוסט 2021. בהתאם להסכם הניהול, בתמורה למילוי התחייבויות חברת הניהול על פי הסכם הניהול, מתחייבת החברה לשלם דמי ניהול שנתיים בהתאם לקבוע בהסכם הניהול הנוכחי⁸ אשר נכון למועד זה (לאחר הצמדה), עומדים על סך של 2,218 אלפי ש"ח המשקפים דמי ניהול חודשיים בסך של כ-184,802 ש"ח. דמי הניהול כאמור יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש בו ייכנס הסכם הניהול לתוקפו, היינו, מדד חודש ספטמבר 2024 כפי שיפורסם באוקטובר 2024 (להלן: "**המדד היסודי**"). החברה תעמיד לרשות חברת הניהול לצורך מתן השירותים רכב מנהלים מתאים (בקבוצת הרכבים הדומה במהותה לרכב שהועמד למנכ"ל החברה עד כה). הוצאות החזקת הרכב והשימוש בו (לרבות הוצאות פחת) תשולמנה על ידי החברה וזקיפת השימוש ברכב תגולם ותשולם על ידי החברה. כן, החברה תעמיד לרשות חברת הניהול 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, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2024.

⁸ נכון למועד אישור הסכם הניהול הנוכחי על ידי האסיפה הכללית, דמי הניהול השנתיים עמדו על סך של 2 מיליון ש"ח אשר שולמו מידי חודש באופן שווה ושיקפו נכון לאותו מועד, דמי ניהול חודשיים בסך של כ-166,666 ש"ח. בהתאם לתנאי הסכם הניהול הנוכחי, דמי הניהול כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש בו נכנס הסכם הניהול הנוכחי לתוקפו, היינו, מדד חודש ספטמבר 2021 כפי שפורסם ביום 15 באוקטובר 2021.

חידוש הסכם הניהול והארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי כפופים לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות סעיף 275(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר זומנה ליום 27 באוגוסט 2024. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 22 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-075237).

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
לשישה חודשים
שהסתיימו ביום
30 ביוני 2024



פרק ב' – דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (להלן: "הרבעון השני") ולתקופה של שישה (6) חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2024, 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 בדוח התקופתי, אלא אם צוין אחרת במפורש.

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

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

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

1.1. מגזר מוצרי צריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי צריכה") - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה

ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor") "טושיבה" ("Toshiba"), ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. בנוסף עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מערכות מיזוג אוויר, 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' לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2. מגזר אנרגיה (להלן: "תחום פעילות אנרגיה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים

בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה 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. החל מהרבעון השני לשנת 2024 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום, קירות מסך ובעתיד, חיפוי מערכות סולאריות משולבות מבנה-BIPV¹). לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג' 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 וכן באור 6.ח. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2024.

1.4. ביום 5 ביוני 2024, התקשרה חברת בת בבעלותה המלאה של החברה ("החברה הבת"), בהסכם עם צדדים

שלישיים ("המוכרים"), לרכישת 50% מהון המניות של חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ, חברה פרטית הרשומה בישראל, הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים, ואשר בבעלותם המלאה של

¹ BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה.

המוכרים ("EFS"). ביום 8 ביולי 2024, לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה, הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה הבת ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של EFS. לפרטים נוספים בדבר העסקה כאמור, ראו סעיף 1.3.1 לעדכון לחלק א' בפרק תיאור עסקי התאגיד ליום 30 ביוני 2024 המצורף לדוח זה (להלן: "עדכון תיאור עסקי התאגיד").

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השני לשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח, ראו עדכון תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

2. הסברי הדירקטוריון לתוצאותיה הכספיות של הקבוצה - כללי:

להלן תמצית הנתונים וההסברים העיקריים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה בתקופת הדוח:

2.1. **הכנסות הקבוצה** בחציון הראשון לשנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 817.1 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ- 4.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון כאמור נובע מקיטון בהיקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה ברבעון הראשון לשנת 2024 אשר להערכת החברה נבע, בין היתר, מהשפעות מלחמת חרבות ברזל וכן מקיטון בהיקף הכנסות מגזר האנרגיה ברבעון הראשון לשנת 2024 אשר נבע, בין היתר, מירידה בהכנסות VP Solar (לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן וסעיף 12 להלן).

הכנסות הקבוצה ברבעון השני לשנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 445.1 מיליון ש"ח, עלייה בשיעור של כ-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול כאמור נבע מגידול בהכנסות מכלל מגזרי הפעילות של הקבוצה (במגזר מוצרי הצריכה גם כתוצאה מהשפעת עומסי החום המתמשכים המאפיינים את חודשי הקיץ הנוכחי ובמגזר האנרגיה בעיקר כתוצאה מהתקדמות פרויקטי האגירה בישראל). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.

2.2. **הרווח התפעולי** של הקבוצה בחציון הראשון לשנת 2024 הסתכם לסך של כ- 11.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 83.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי כאמור נובע בעיקרו כתוצאה מהוצאה בגין ירידת ערך מוניטין שנוצר מרכישת חברת VP SOLAR ברבעון השני לשנת 2024 וכן מהכרה בהכנסה חד פעמית בסך של כ- 45.8 בגין מכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים, בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי בחציון הראשון לשנת 2024 עמד על כ- 1.4% לעומת שיעור של כ-9.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות בחציון הראשון לשנת 2024, הסתכם לסך של כ- 40.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 36.8 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות, נבע בעיקר כתוצאה משיפור ברווח הגולמי ומגידול בהיקף ההכנסות בכלל מגזרי הפעילות של החברה ברבעון השני לשנת 2024. שיעור הרווח התפעולי בחציון הראשון לשנת 2024 בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות עמד על כ- 5.0% לעומת שיעור של כ- 4.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד התפעולי של הקבוצה ברבעון השני לשנת 2024 הסתכם לסך של כ- 6.1 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ- 16.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד התפעולי של הקבוצה ברבעון השני של שנת 2024 נבע כתוצאה מרישום הוצאות בגין ירידת ערך מוניטין שנוצר מרכישת חברת VP SOLAR. לפרטים נוספים ראו סעיף 12 להלן. שיעור ההפסד התפעולי ברבעון השני לשנת 2024, עמד על כ- (1.4%) לעומת שיעור רווח תפעולי של כ- 4.0% ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי בנטרול הכנסות (הוצאות) אחרות ברבעון השני לשנת 2024, הסתכם לסך של כ- 23.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 17.0 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

שיעור הרווח התפעולי בנטרול הכנסות (הוצאות) אחרות ברבעון השני לשנת 2024, עמד על כ- 5.3% לעומת שיעור של כ- 4.1% ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע בעיקר כתוצאה משיפור ברווח הגולמי וכן מגידול בהיקף ההכנסות ברבעון השני לשנת 2024.

ה-EBITDA² של הקבוצה בחציון הראשון לשנת 2024 הסתכם לסך של כ- 67.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 61.7 מיליון ש"ח, עלייה בשיעור של כ- 10.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה- EBITDA עמד על כ- 8.3% לעומת שיעור של כ- 7.2% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ב- EBITDA נובע בעיקר מהסיבות המפורטות לעיל.

ה- EBITDA של הקבוצה ברבעון השני לשנת 2024 הסתכם לסך של כ- 37.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 30.1 מיליון ש"ח, עלייה בשיעור של כ- 23.9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד ושיעור ה- EBITDA ברבעון השני לשנת 2024 עמד על כ- 8.4% לעומת שיעור של כ- 7.2% ברבעון המקביל אשתקד.

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

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 מסיבות טבע באזור. בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון וכן חזיתות נוספות לרבות עם איראן. 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 להשלכותיו הרחובות 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. בחודש אפריל 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על הורדת הדירוג של ישראל בדרגה אחת, מ-AA מינוס ל-A פלוס, נוכח התעצמות העימות עם איראן, המגבירה את הסיכונים הגיאופוליטיים לישראל. לדירוג החדש נוספה תחזית שלילית. ביום 12 באוגוסט 2024, סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית פינ'י הודיעה על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל ל-A עם תחזית שלילית.

להלן תיאור הערכות החברה בדבר עיקרי השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך החציון הראשון לשנת 2024 ועד למועד הדוח:

תחום פעילות מוצרי הצריכה - ברבעון הראשון לשנת 2024 חל קיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה אשר להערכת החברה נבע, בין היתר, מהשפעות מלחמת חרבות ברזל. בהמשך לאמור בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2024, החברה מעריכה כי לקיטון כאמור, לא צפויה השפעה מהותית על הכנסות החברה במגזר מוצרי הצריכה ברמה שנתית וכן כי ברמה השנתית שיעור הרווח התפעולי של מגזר זה צפוי לחזור לשיעור של כ- 10%, שיעור רווח תפעולי המאפיין מגזר זה. ברבעון השני לשנת 2024, חל גידול של כ- 7.4% וכ- 91.8% בהיקף ההכנסות וברווח התפעולי במגזר זה, בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים בדבר תוצאות מגזר זה בתקופת הדוח, ראו סעיף 8 להלן.

תחום פעילות האנרגיה - במחצית הראשונה לשנת 2024, למלחמה לא היו השפעות מהותיות על פעילות תדיראן פתרונות והחברה המשיכה לספק מערכות אגירה ללקוחותיה ואף ניכר גידול מסוים בביקוש למערכות אל-פסק (UPS) (לרבות לטובת חוות השרתים (Data Centers)). ביחס לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (באמצעות תדיראן סולאר), אומנם ישנה ירידה בהיקף ההכנסות של תדיראן סולאר אך לחברה אין יכולת

² 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.

לאמוד את היקף ההשפעה של המלחמה כשלעצמה על הכנסות תדיראן סולאר, בשים לב, להשפעות גורמים נוספים על פעילות זו (דוגמת העומס על רשת החשמל באזורים מסוימים בישראל, שיעור הריבית וירידה במחירי הפאנלים הסולאריים).

לפרטים נוספים אודות ההתפתחויות בשוק האנרגיה בישראל והגורמים השונים המשפיעים עליהן, ראו סעיף 4.8 לפרק א'- תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח התקופתי וכן סעיף 2.4 לעדכון תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

במהלך הרבעון השני לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה בכלל תחומי הפעילות של החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. יחד עם זאת, החברה מעריכה כי בהיעדר השפעות המלחמה (לרבות העובדה כי ישנם יישובים מפונים בקווי העימות בצפון ובדרום), היקף הגידול במכירות החברה היה גדול יותר אך אין ביכולתה לאמוד את היקף השפעה זו.

קבוצת תדיראן מגיעה לתקופה זו של אי וודאות עם חוסן וגמישות פיננסית, מינוף נמוך וניהול מלאי יעיל. 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.

בשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להמשך התפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, ולפיכך, 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 ומגזר האנרגיה 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 לרבות ביחס לשיעור הרווח התפעולי השנתי הצפוי בתחום מוצרי הצריכה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס 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, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים והשפעתם בפועל על שוק האנרגיה בישראל ועל החברה בפרט, עיכובים ושיבושים בשרשרת האספקה של החברה, 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. בהתאם להודעת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מיום 15 במאי 2024, על פי נתוני המגמה, לתקופה שבין ינואר-אפריל 2024, קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל-2.9%. בהתאם להודעת הלשכה המרכזית

לסטטיסטיקה מיום 15 ביולי 2024, על פי נתוני המגמה, לתקופה שבין מרס-יוני 2024, קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל-3.1%.

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, כך שנכון לסוף שנת 2023 עמדה ריבית בנק ישראל על שיעור של 4.75%. ביום 1 בינואר 2024, הודיע בנק ישראל על ירידה של 0.25% בשיעור ריבית בנק ישראל אשר נכון למועד הדוח עומדת על 4.5% (לאחר שבחודשים פברואר, אפריל, מאי ויולי 2024, הודיע בנק ישראל על החלטת הוועדה המונית להותיר את הריבית ללא שינוי).

במהלך תקופת הדוח, לאינפלציה ולעליית הריבית בישראל לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזית בנק ישראל מחודש יולי 2024, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה. לפרטים נוספים בדבר הסיבות להערכות החברה כאמור, ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בשיעור הריבית והאינפלציה ותחזית בנק ישראל וכן להשפעות הריבית והאינפלציה באיטליה, ראו סעיף 2.1 וסעיף 2.3, בהתאמה, לעדכון תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

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 בתמהיל וצרכי המימון של החברה ו/או בהסכמים בהם מתקשרת החברה ו/או בהשפעות שינויי הריבית והאינפלציה על לקוחות החברה בישראל ובאיטליה 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

5.1. ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אסטרטגית מעודכנת, לשנים 2023-2026 (להלן: "התוכנית האסטרטגית הקודמת"), אשר עיקריה מפורטים בסעיף 37 לפרק א'- תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח התקופתי.

5.2. ביום 17 במרס 2024, בחן דירקטוריון החברה את התוכנית האסטרטגית הקודמת 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". 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, ובמקביל הנחה את החברה לשוב ולבחון את הצורך בעדכון התוכנית האסטרטגית באופן שוטף ובהתאם להתפתחויות בעסקי החברה. מימוש האסטרטגיה על פי התוכנית האסטרטגית הקודמת, התבסס, 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.

5.3. החברה נוהגת לבחון את התוכנית האסטרטגית של החברה, מעת לעת, בהתאם להתפתחויות בסביבה העסקית ובפעילותה של החברה. ביום 8 ביולי 2024, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את התוכנית האסטרטגית של החברה והיעדים הקבועים בה עד לסוף שנת 2026 (להלן: "התוכנית האסטרטגית המעודכנת"), זאת בעיקר מהטעמים הבאים: (1) אי הבשלתו של משא ומתן שניהלה החברה בחודשים האחרונים לעסקת רכישת פעילות משמעותית באירופה בתחום מיזוג האוויר; (2) הערכות החברה בדבר קצב צמיחה הדרגתי מתון יותר בתחום האנרגיה המתחדשת המושפע משינויי מגמות וגורמי מאקרו בשוק הסולאר בישראל, איטליה ואירופה, לצד עדכוני רגולציה אשר מטרם לעודד מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת³.

התוכנית האסטרטגית המעודכנת של החברה מתמקדת בחיזוק, פיתוח וצמיחת פעילויות הליבה הקיימות של החברה ובשונה מהתוכנית האסטרטגית הקודמת של החברה, אינה מסתמכת על רכישות ועסקאות M&A וזאת, בשים לב, גם להתפתחויות אפשריות בסביבת המאקרו והתפתחויות גיאופוליטיות בישראל ובעולם בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". לצד מחויבותה של החברה לפעול למימוש התוכנית האסטרטגית המעודכנת, החברה מחויבת להמשיך בפיתוח העסקי של החברה באמצעות איתור, בחינה ומימוש הזדמנויות עסקיות לרבות עסקאות M&A ויצירת תשתית למנועי צמיחה עתידיים.

לפרטים נוספים בדבר התוכנית האסטרטגית המעודכנת של החברה, ראו סעיף 8 לעדכון תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

5.4. בחודש אפריל 2024, הוחלט לבצע התאמות במבנה הניהולי של הקבוצה באופן אשר ייתמוך בהתפתחויות עסקי הקבוצה וזאת בהובלה של בעל השליטה ומנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. במסגרת ההתאמות כאמור, בוצעו, בין היתר, השינויים הבאים: (א) מינויו של מר שניר שרון (אשר כיהן עד ליום 1 במאי 2024, כמשנה למנכ"ל וכסמנכ"ל כספים של החברה), לתפקיד משנה למנכ"ל החברה ומנהל עסקים ראשי של הקבוצה; (ב) מינויו של מר רן סבן לסמנכ"ל הכספים של החברה וזאת החל מיום 1 במאי 2024; ו-ג) מינויו של מר דני וקנין למנכ"ל חברת הבת-תדיראן מוצרי צריכה. לפרטים נוספים בדבר השינויים במבנה הניהולי של הקבוצה, ראו, דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 באפריל 2024 (מסי' אסמכתא: 01-2024-040380).

5.5. ביום 8 ביולי 2024, השלימה החברה עסקה לרכישת 50% ממניות EFS על ידי חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. להערכת החברה, העסקה כאמור עולה בקנה אחד עם יעדיה של החברה ובכלל זה הרחבת קווי המוצרים המשווקים על ידי החברה, תוך ניצול יתרונות סינרגטיים לפעילות החברה בתחומים השונים ובכלל זה, בין היתר, סינרגיות והצעת ערך בתחום מוצרי הצריכה לרבות בפרויקטים קבלניים והמיזוג המסחרי והרחבת סל המוצרים ללקוחות בתחום אנרגיה מתחדשת לרבות לקוחות הרוכשים מהחברה פתרונות אל-פסק, פתרונות לחוות שרתים וכיו"ב. לפרטים נוספים בדבר העסקה כאמור, ראו סעיף 1.3.1 לעדכון תיאור עסקי התאגיד.

5.6. במהלך חודש יולי 2024, החברה השיקה במפעל החברה בעפולה קו ייצור חדש של מזגנים מסוג Mini VRF תחת המותג TADIRAN VRF PRIME.

³ לפרטים בדבר שינויים, מגמות והתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה, ראו סעיף 4.8 לחלק א' לדוח התקופתי, סעיף 2.4 לחלק א' לדוח הרבעוני של החברה ליום 31 במרס 2024 אשר פורסם ביום 23 במאי 2024 (מסי' אסמכתא: 01-2024-053277) וסעיף 2.4 לעדכון תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

המידע האמור לעיל ביחס ליעדים והתוכנית האסטרטגית המעודכנת של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על פעילותה הקיימת של החברה ויכולותיה וכן ניסיונה והיכרותה עם תחומי פעילותה וההתפתחויות בשוק האנרגיה בישראל ובאיטליה. 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 למוצרי החברה וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

6. מצב כספי

להלן תמצית נתוני המאזן (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 ביוני				
		2023			2023		2024		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	
<p>הקיטון בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 30 ביוני 2023, נבע בעיקר מירידה בפיקדון משועבד בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה, מירידה ביתרת החייבים ויתרות החובה ומירידה ביתרת המלאי. גידול זה קוּזַז בחלקו מעליה ביתרת הלקוחות.</p> <p>הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעליה ביתרת המלאי, מעליה ביתרת הלקוחות, מעליה ביתרות החייבים ויתרות החובה, מעליה בפיקדון משועבד בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה ומעליה ביתרות המזומנים ושוי המזומנים.</p>	211,762	59.0%	894,845	(12,858)	64.2%	1,119,465	64.7%	1,106,607	נכסים שוטפים
<p>הקיטון בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 30 ביוני 2023, נבע בעיקר מירידה ביתרות הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין, בין היתר, בעקבות ירידת ערך מוניטין בקשר עם חברת VP SOLAR וכן מירידה בהשקעות לזמן ארוך. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בנכסי זכות שימוש בעקבות חידוש הסכם שכירות של נכס המשמש חברה בקבוצה כמבנה מפעל לייצור מזגנים בעפולה, מעליה ברכוש הקבוע ומעליה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך.</p> <p>הקיטון בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מירידה ביתרות הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין, בין היתר, בעקבות ירידת ערך מוניטין בקשר עם חברת VP SOLAR וכן מירידה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בנכסי זכות</p>	(17,929)	41.0%	621,745	(21,097)	35.8%	624,913	35.3%	603,816	נכסים לא שוטפים

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 ביוני				
		2023			2023		2024		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
שימוש בעקבות חידוש הסכם שכירות של נכס המשמש חברה בקבוצה כמבנה מפעל לייצור מזגנים בעפולה ומעליה ברכוש הקבוע.									
הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 30 ביוני 2023, נבע בעיקר מירידה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות. קיטון זה קוּזו בחלקו מעליה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים.	248,598	34.7%	526,972	(105,985)	50.5%	881,555	45.3%	775,570	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות מעליה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים ומעליה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות.									
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 30 ביוני 2023, נבע בעיקר מעלייה באשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (חלף אשראי לזמן קצר), וכן מעליה בהתחייבות בגין חכירה בעקבות חידוש הסכם שכירות של נכס המשמש חברה בקבוצה כמבנה מפעל לייצור מזגנים בעפולה. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה ביתרת אגרות החוב (סדרה 3), מירידה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות ומירידה ביתרת המסים הנדחים.	(42,957)	31.6%	479,409	63,947	21.4%	372,505	25.5%	436,452	התחייבויות לא שוטפות
הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מירידה ביתרת אגרות החוב (סדרה 3), ומירידה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות. קיטון זו קוּזו בחלקו מעליה בהתחייבות בגין חכירה בעקבות חידוש הסכם שכירות של נכס המשמש חברה									

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 ביוני				
		2023			2023		2024		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
בקבוצה כמבנה מפעל לייצור מזגנים בעפולה.									
השינויים בהון בהשוואה ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 נבעו בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה בקיזוז דיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.	(11,808)	33.7%	510,209	8,083	28.1%	490,318	29.2%	498,401	הון עצמי
	193,833	100%	1,516,590	(33,955)	100%	1,744,378	100%	1,710,423	סך מאזן
	(36,836)		367,873	93,127		237,910		331,037	הון חוזר
			1.7			1.27		1.43	יחס שוטף
			1.1			0.71		0.80	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.

6.1 נכסים שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני		
		2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח				
לפרטים בדבר השינויים בסעיף המזומנים ושווי המזומנים ראו דוח תזרים מזומנים בדוחותיה הכספיים של החברה וכן סעיף 9 להלן.	39,127	43,692	42,911	מזומנים ושווי מזומנים
השינויים ביתרת הפיקדון המשועבד נבעו מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	17,227	48,362	24,641	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע בעיקר מעליה ביתרת הלקוחות בתדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מהתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה, ומגידול ביתרת הלקוחות בתדיראן מוצרי צריכה. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות של חברת VP Solar ותדיראן סולאר כתוצאה מירידה בהיקף המכירות. הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מעליה בתדיראן מוצרי צריכה בעקבות כניסה לעונת הקיץ. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות של VP Solar כתוצאה מירידה בהיקף המכירות.	429,160	398,511	443,683	לקוחות
הקטיון ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע בעיקר מירידה במקדמות לספקים בעיקר כתוצאה מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה. קטיון זה קוּזַז בחלקו בעליה בהוצאות מראש. הגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מגידול במקדמות לספקים בעיקר כתוצאה מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה וכן מגידול בהוצאות מראש.	75,308	120,261	92,316	חייבים ויתרות חובה
היתרה מייצגת עודף מקדמות על הפרשה למס.	17,502	18,617	17,981	מס הכנסה לקבל
הגידול ביתרת המלאי ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מעליה בחברת תדיראן מוצרי צריכה בעקבות הערכות לעונת הקיץ ומעליה בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	316,521	490,022	485,075	מלאי
	894,845	1,119,465	1,106,607	סה"כ נכסים שוטפים

6.2. נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני		
		2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע בעיקר מגידול בחברת VP Solar.	23,001	9,885	17,254	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	9,068	8,855	9,491	נדליין להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע נבע מהשקעות בהקמת מפעל האלומיניום של הקבוצה בציפורית במהלך שנת 2023 ובנוסף מהשקעות במפעל המזגנים של החברה בעפולה במהלך שנת 2023.	124,105	118,476	128,049	רכוש קבוע, נטו
הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש נבע מגידול בחברת תדיראן מוצרי צריכה בעקבות חידוש חוזה שכירות מפעל המזגנים של החברה בעפולה.	34,619	43,883	59,570	נכסי זכות שימוש
הנכסים בלתי מוחשיים אחרים כוללים בעיקר קשרי לקוחות מרכישת VP Solar (יתרה אשר מושפעת משער החליפין של האירו במועד החתך) ותדיראן פתרונות אנרגיה.	137,959	146,081	126,826	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
השינוי במוניטין נובע בעיקר מירידת ערך מוניטין VP Solar שביצעה החברה ברבעון האחרון של שנת 2023 וברבעון השני של שנת 2024. בנוסף, סעיף זה השופע משינויים בשערי חליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar וכן מהכרה במוניטין מרכישת תדיראן ערבה (לשעבר: ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ). לפרטים נוספים בדבר ירידת ערך מוניטין VP Solar, ראו סעיף 12 להלן.	258,179	256,971	229,295	מוניטין
	-	831	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
	15,890	15,296	15,350	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	18,924	24,635	17,981	השקעות לזמן ארוך
	621,745	624,913	603,816	סה"כ נכסים לא שוטפים

6.3. התחייבויות שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני		
		2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הקיטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע בעיקר מנטילת אשראי לזמן ארוך בתדיראן מוצרי צריכה ותדיראן אלומיניום חלף אשראי לזמן קצר. הגידול ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר כתוצאה מתשלום בגין אגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה ומתשלום דיבידנד לבעלי מניות החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת VP Solar.	66,326	275,474	151,973	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
	33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	13,093	15,206	14,891	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
הגידול ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע בעיקר מגידול ביתרת הספקים של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה. הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מגידול ביתרת הספקים של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה ומגידול ביתרת ספקים בתדיראן מוצרי צריכה בעקבות הערכות לעונת הקיץ.	225,078	307,916	392,866	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הקיטון בזכאים ויתרות הזכות ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע בעיקר מירידה במקדמות מלקוחות בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות הפרויקטים לאגירת אנרגיה.	153,204	215,171	147,082	זכאים ויתרות זכות
	732	782	744	הפרשה למס
	34,744	33,211	34,219	הפרשות
	526,972	881,555	775,570	סה"כ התחייבויות שוטפות

6.4. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני		
		2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הגידול נבע בעיקר מנטילת אשראי לזמן ארוך בתדיראן מוצרי צריכה ותדיראן אלומיניום חלף אשראי לזמן קצר.	126,723	896	126,276	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הקיטון ביתרת אגרות החוב (סדרה 3) ביחס ליום 30 ביוני 2023 נבע מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב ביום 30 ביוני 2024.	101,419	101,412	67,641	אגרות חוב
הגידול בהתחייבות בגין חכירה נבע בעיקר מגידול בחברת תדיראן מוצרי צריכה בעקבות חידוש חוזה שכירות מפעל המזגנים של החברה בעפולה.	21,301	28,965	44,619	התחייבויות בגין חכירה
הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 40% ממניות בחברת VP Solar, השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה וכן שינויים בשער החליפין של האירו. לפרטים נוספים בדבר שינויים בשווי האופציה, ראו סעיף 12 להלן.	167,934	178,657	137,406	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	25,690	24,017	27,374	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	2,730	3,411	2,419	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	33,612	35,147	30,717	מסים נדחים
	479,409	372,505	436,452	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

7. תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד:

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		גידול / (קיטון)		שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
			2023	2024			2023	2024	
	ב- %	באלפי ש"ח	בלתי מבוקר		ב- %	באלפי ש"ח	בלתי מבוקר		
הקיטון בהכנסות בתקופת הדוח נבע בעיקר מירידה במכירות במגזר מוצרי הצריכה ומגזר האנרגיה ברבעון הראשון לשנת 2024. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2 לעיל וסעיף 8 להלן. הגידול במכירות בתקופת הרבעון השני של שנת 2024 נבע מגידול בכלל מגזרי הפעילות של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2 לעיל וסעיף 8 להלן.	6.8%	28,204	416,862	445,066	(4.1%)	(34,880)	852,009	817,129	הכנסות ממכירות
הגידול ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2024 נבע משיפור עלויות רכש והובלה וכן מגידול בהיקף ההכנסות של כלל מגזרי הפעילות של החברה ברבעון השני לשנת 2024.	14.4%	11,074	76,747	87,821	3.9%	5,893	150,830	156,723	רווח גולמי
			18.4%	19.7%			17.7%	19.2%	שיעור רווח גולמי
העלייה בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון השני של שנת 2024 נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ונלוות, בהוצאות הובלה ללקוחות ומעליה בהוצאות בגין חובות מסופקים ואבודים. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה בהוצאות פרסום וקידום מכירות.	6.2%	2,588	42,046	44,634	0.8%	628	76,997	77,625	הוצאות מכירה ושיווק
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2024 נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ונלוות.	17.3%	2,386	13,783	16,169	6.7%	1,966	29,230	31,196	הוצאות הנהלה וכלליות
	(13.0%)	(510)	3,915	3,405	(8.7%)	(678)	7,827	7,149	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול ברווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח נבע מהגורמים המפורטים לעיל.	38.9%	6,610	17,003	23,613	10.8%	3,977	36,776	40,753	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
			4.1%	5.3%			4.3%	5.0%	שיעור רווח תפעולי לפני

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		גידול / (קיטון)		שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
									הכנסות (הוצאות) נטו, אחרות, נטו
ההוצאות בתקופת הדוח נבעו בעיקר מירידת ערך שהכירה החברה במוניטין שנבע מרכישת חברת VP Solar. ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק").	-	(29,386)	(309)	(29,695)	(163.9%)	(76,126)	46,445	(29,681)	הכנסות (הוצאות) אחרות
הקיטון ברווח התפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2024, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(136.4%)	(22,776)	16,694	(6,082)	(86.7%)	(72,149)	83,221	11,072	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
			4.0%	(1.4%)			9.8%	1.4%	שיעור רווח תפעולי
הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2024 נבע מרישום הכנסות מהגנות מט"ח בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מגידול בהוצאות המימון בגין אשראי מתאגידים בנקאיים.	64.3%	2,939	4,570	7,509	563.8%	10,193	1,808	12,001	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
השינוי בשערוך ההתחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע משינויים בשווי האופציה מרכישת VP SOLAR וכן מתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה (ראו גם סעיף 12 להלן).	-	20,661	(1,138)	19,523	-	29,656	(9,922)	19,734	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(ההכנסות) הוצאות האחרות (לא תפעוליות) נובעות משערוך ההשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P.	399.5%	1,634	(409)	1,225	133.3%	3,773	(2,830)	943	הוצאות (הכנסות) אחרות (לא תפעוליות)
הקיטון בהוצאות המס בתקופת הדוח נבע בעיקר מקיטון בהכנסה החייבת.	11.8%	437	3,702	4,139	(65.4%)	(15,332)	23,447	8,115	מסים על ההכנסה
הקיטון ברווח הנקי נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(92.6%)	(7,125)	7,693	568	(80.8%)	(41,127)	50,874	9,747	רווח נקי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		גידול / (קיטון)		שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
			1.8%	0.1%			6.0%	1.2%	שולי רווח
	(92.6%)	(7,125)	7,693	568	(80.8%)	(41,127)	50,874	9,747	רווח המיוחס לבעלי המניות
הרווח הכולל האחר, נבע מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות שינויים בשער האירו.	(54.1%)	(4,939)	9,114	4,175	(98.3%)	(28,983)	29,478	495	רווח כולל אחר
	(71.8%)	(12,064)	16,807	4,743	(87.3%)	(70,110)	80,352	10,242	רווח כולל
הגידול ב-EBITDA ובשיעור ה-EBITDA בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2024, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	23.9%	7,191	30,088	37,279	10.1%	6,239	61,706	67,945	EBITDA
			7.2%	8.4%			7.2%	8.3%	שיעור EBITDA

8. דיווח בדבר מגזרים עסקיים
8.1. הכנסות

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		גידול / (קיטון)		שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מגזר
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הירידה בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה נבעה, בין היתר, מהשפעות מלחמת חרבות ברזל על מכירות החברה ברבעון הראשון של שנת 2024. ברבעון השני חל גידול בהיקף המכירות של מגזר זה גם כתוצאה מהשפעת עומסי החום המתמשכים המאפיינים את חודשי הקיץ הנוכחי.	7.4%	16,163	219,556	235,719	(3.5%)	(14,892)	421,841	406,949	מוצרי צריכה
הירידה בהכנסות במגזר האנרגיה בתקופת הדוח נבעה בעיקר מירידה בהכנסות של VP SOLAR, אשר קוזזה בחלקה מעליה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מהמשך התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	6.1%	12,039	197,173	209,212	(4.7%)	(19,995)	429,904	409,909	אנרגיה
הגידול בהכנסות במגזר האנרגיה ברבעון השני של שנת 2024 נבעה מעליה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מהמשך התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה. עליה זו קוזזה בחלקה מירידה בהכנסות של VP SOLAR. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2 לעיל וסעיף 8 להלן.	1.5%	2	133	135	2.7%	7	264	271	אחר
	6.8%	28,204	416,862	445,066	(4.1%)	(34,880)	852,009	817,129	סה"כ

8.2. רווח (הפסד) מגזרי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		גידול / (קיטון)		שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מגזר
			2023	2024			2023	2024	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח נבע משיפור עלויות הרכש וההובלה וכן מגידול בהיקף ההכנסות במגזר זה ברבעון השני לשנת 2024 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, גם כתוצאה מהשפעת עומסי החום המתמשכים המאפיינים את חודשי הקיץ הנוכחי.	91.8%	6,970	7,593	14,563	41.3%	6,631	16,055	22,686	מוצרי צריכה
			3.5%	6.2%			3.8%	5.6%	שיעור רווח מגזרי
הירידה ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח וברבעון השני לשנת 2024, נבעה בעיקר כתוצאה מרישום הוצאות בגין ירידת ערך מוניטין שנוצר מרכישת חברת VP SOLAR ברבעון השני לשנת 2024 לעומת רישום הכנסה מהשפעת מכירת פעילות תדיראן פרוויקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") ברבעון הראשון לשנת 2023.	(330.3%)	(29,749)	9,006	(20,743)	(117.6%)	(78,787)	66,978	(11,809)	אנרגיה
הירידה ברווח המגזרי בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח נבעה כתוצאה מירידה בהיקף המכירות של המגזר בעיקר מחברת VP SOLAR.	2.9%	255	8,697	8,952	(13.0%)	(2,661)	20,533	17,872	אנרגיה בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות
			4.6%	(9.9%)			15.6%	(2.9%)	שיעור רווח (הפסד) מגזרי
			4.4%	4.3%			4.8%	4.4%	שיעור רווח מגזרי בנטרול הוצאות והכנסות אחרות
	3.2%	3	95	98	3.7%	7	188	195	אחר
			71.4%	72.6%			71.2%	72.0%	שיעור רווח מגזרי
	(136.4%)	(22,776)	16,694	(6,082)	(86.7%)	(72,149)	83,221	11,072	סה"כ

9. נזילות ותזרים מזומנים

יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 30 ביוני 2024, הסתכמה לסך של כ-42.9 מיליון ש"ח.

הסבר	שישה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני 2023	30 ביוני 2024	
	בלתי מבוקר		
	במיליוני ש"ח		
הגידול בתזרים מפעילות שוטפת נבע בעיקר מעליה ברווח בנטרול הכנסות והוצאות אחרות, מעליה חדה יותר בהתחייבות לספקים ונותני שירותים ומעליה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך, עליה זו קוזה בחלקה מעליה ביתרת הלקוחות המלאי והזכאים ויתרות הזכות.	8.4	14.2	פעילות שוטפת
השינוי בתזרים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע בעיקר מהשקעה ברכוש הקבוע ומגידול בפקדון משועבד בעקבות מימוש הפרויקטים לאגירת אנרגיה. לעומת קבלת תקבולים ממכירת הפעילות של תדיראן פרויקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") בתקופה המקבילה אשתקד שקוזה בחלקם מהשקעה ברכוש הקבוע ומקיטון בפקדון המשועבד בעקבות מימוש הפרויקטים לאגירת אנרגיה בתקופה המקבילה אשתקד.	(16.7)	(15.6)	פעילות השקעה
הגידול בתזרים שנבע מפעילות מימון נבע בעיקר מפירעון תמורה מותנית בסכום גבוה יותר בתקופה המקבילה אשתקד, מתשלום עבור רכישת הזכויות שאינן מקנות שליטה בתקופה המקבילה אשתקד ומתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה בסכום גבוה יותר בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוזה בחלקו מעליה בדיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה בסכום גבוה יותר התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(72.7)	5.2	פעילות מימון

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%. ביום 30 ביוני 2024 פרעה החברה תשלום רביעי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 36.2 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 2.4 מיליון ש"ח בגין הריבית). לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, ראו סעיף 18 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי, סעיף 14 להלן וביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

10.2. אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך

מעט 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.

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך (לא כולל אגרות החוב (סדרה 3) של החברה), בתקופת הדוח עמד על כ-127.9 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בתקופת הדוח עמד על כ-82.8 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של הקבוצה, ראו סעיף 6 לעדכון לתיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

חלק ג': היבטי ממשל תאגידי

11. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

מעט לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות התאגיד לסך של כ- 34 אלפי ש"ח.

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

12. נתונים על הערכת שווי ששימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותיות מאוד, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשו את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח לרבעון השני לשנת 2024.

12.1. חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar srl ליום 30 ביוני 2024:

<p>חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar srl ליום 30 ביוני 2024.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>30.06.2024</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>הערך הפיננסני של היחידה מניבת המזומנים נכון ליום 30 ביוני 2024: כ-90.2 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-82.9 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 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 ואפיונו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF, שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):</p>
<p>מחיר ההון המשוקלל: 24.5% (לפני מס) וכ-18.5% לאחר מס. שיעור הצמיחה הפרמננטי הנומינלי: 3% שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-18% לשנים 2025-2028. שיעור EBITDA: כ-9.5%.</p> <p>אחת ההנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP Solar למחצית השנייה של שנת 2024 ולשנים 2025-2028. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי, מעריך השווי הניח כי הכנסות VP Solar לשנת 2024 יעמדו על סך של כ-84 מיליון אירו, היקף הנמוך מתחזיות החברה, וזאת לאור העובדה כי הביצועים בפועל ביחס לשנת 2023 ולמחצית הראשונה לשנת 2024 בהערכות שווי קודמות היו נמוכים מתחזיות החברה. בהתאם הותאמו הנחות מעריך השווי ביחס להכנסות VP Solar לשנים 2025-2028.</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>

12.2. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 30

ביוני 2024 :

<p>חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar srl ליום 30 ביוני 2024.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>30.06.2024</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה נכון ל-31 במרס 2024: כ-41.2 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>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה: כ-32.8 מיליון אירו (131.9 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 בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבו באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו קורלטיבי.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF, שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):</p>
<p>לצורך חישוב השווי ההוגן של התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו נעשה שימוש בתקופת מימוש בהלימה לאורך חיי המכשירים בסטיית תקן של ההכנסות וההוצאות בשיעור של כ-21% ו-20% בהתאמה, ובסיכון אשראי של כ-5.5%-4.8%. אחת הנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP Solar למחצית השנייה של שנת 2024 ולשנים 2026-2027. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי, מעריך השווי הניח כי הכנסות VP Solar לשנת 2024 יעמדו על סך של כ-84 מיליון אירו, היקף הנמוך מתחזיות החברה, וזאת לאור העובדה כי הביצועים בפועל ביחס לשנת 2023 ובמחצית הראשונה של שנת 2024 בהערכות שווי קודמות היו נמוכים מתחזיות החברה. בהתאם הותאמו הנחות מעריך השווי ביחס להכנסות VP Solar לשנים 2026-2027.</p>	<p>הנחות 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>

12.3. שינויים בסביבת המאקרו בשוק האנרגיה המתחדשת באיטליה

להערכת החברה, הירידה בהכנסות VP Solar במחצית הראשונה לשנת 2024 לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבעה משילוב של מספר גורמים ובכלל זאת, בין היתר: ירידה במחירי החשמל באירופה בכלל כאשר באיטליה היתה ירידה של כ-42% במחירי החשמל ברבעון הראשון לשנת 2024 (ממוצע לרבעון) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וירידה של כ-18% במחירי החשמל ברבעון השני לשנת 2024 (ממוצע לרבעון) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; סביבת ריבית גבוהה יותר לעומת תקופה מקבילה; שינויים בשיטת התמריצים הניתנים על ידי ממשלת איטליה בגין התקנת מערכות סולאריות בשוק הביתי אשר

חלקם נכנסו לתוקף במהלך התקופה המקבילה אשתקד לצד מערכת תמריצים חדשה שתכליתה לעודד את השוק התעשייתי-מסחרי (C&I) המאופיין בהספקים גבוהים יותר, אשר תהליך השפעתה בפועל על השוק הינו הדרגתי; עודף במלאי מערכות אנרגיה מתחדשת ופאנלים סולאריים בשוק האיטלקי לאור ירידה בהיקף הביקוש למערכות אלה שהחלה במהלך שנת 2023 ובעקבות כך (לצד ירידה בעלויות הייצור כתוצאה, בין היתר, מירידה במחירי הסיליקון המשמש כחומר גלם מרכזי בייצור הפאנלים הסולאריים), ירידה במחירי הפאנלים הסולאריים בשוק האירופאי בכללותו והתגברות התחרות.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות צעדים שנוקטת איטליה לצורך השגת יעדי ממשלת איטליה ליצור חשמל מאנרגיה מתחדשת והערכות החברה, ראו סעיף 4.8.11 לדוח התקופתי וסעיף 2.4 לפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

להערכות השווי המהותית מאוד שנערכו על ידי מעריך השווי כאמור לעיל, ראו **נספח א'** לדוח זה.

13. אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2024.

חלק ה': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

14. פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור

14.1. פרטים בדבר אגרות חוב (סדרה 3)

נכון למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה 3) לפירעון מיידי.

להלן חישוב אמות מידה פיננסיות ליום 30 ביוני 2024 :

נתון/יחס ליום 30 ביוני 2024	אמת מידה
498.3	ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ-175 מיליון ש"ח ⁴
29.1%	יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%
2.0	יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 ⁵

⁴ "הון עצמי" – סך ההון העצמי של החברה (לרבות הלוואות בעלים אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב (סדרה 3)) ותפרעה, לרבות בפירוק, רק לאחר פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה 3)), על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים. 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.

⁵ "EBITDA" – לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בנטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד מממוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משערוכים, 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 נכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרון בתוספת ריבית והצמדה), בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושוי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובנטרול מזומנים מוגבלים ושוי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים). 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.

14.2. פרטים בדבר אגרות חוב (סדרה 4)

14.07.2024	מועד הנפקה
155,000	שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ₪)
אגרות החוב (סדרה 4) הונפקו לאחר יום 30.6.2024.	שווי נקוב ליום 30.6.2024
הסדרה אינה צמודה.	שווי נקוב למועד הדוח כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה
ל.ר.	סכום הריבית שנצברה (באלפי ש"ח)
אגרות החוב (סדרה 4) הונפקו לאחר יום 30.6.2024.	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.6.2024
ל.ר.	שווי בורסאי
ריבית שנתית קבועה בגובה 5.85% (כפוף להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה 4) ו/או אי עמידה בהתניות פיננסיות כמפורט בסעיפים 6.4 ו-6.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב).	סוג הריבית
קרן אגרות החוב (סדרה 4) תעמוד לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים שווים ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2027 עד 2034 (כולל), באופן שכל תשלום יהווה 12.5% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב (סדרה 4).	מועדי תשלום הקרן
הריבית תשולם ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034 (כולל) בעד התקופה של שנים עשר החודשים שהסתיימה ביום הקודם למועד התשלום, למעט תשלום הריבית הראשון, כמפורט להלן. שיעור הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה, דהיינו: בעד התקופה המתחילה ביום 15 ביולי 2024, והמסתיימת ביום 29 ביוני 2025, מחושב על בסיס 365 ימים בשנה לפי מספר הימים בתקופה האמורה הינו 5.609589%.	מועדי תשלום הריבית
אגרות החוב (סדרה 4) אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.	תנאי הצמדה
לא	האם ניתן להמיר את אגרות החוב
הבורסה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה 4) לפדיון מוקדם, והכל בהתאם להוראות סעיף 9.1 לשטר הנאמנות של אגרות החוב. החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה 4) לפדיון מוקדם, והכל בהתאם להוראות סעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב.	זכות לפדיון מוקדם
אין	ערבות לתשלום התחייבויות החברה על - פי שטר הנאמנות
נכון למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 4) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.	עמידה בתנאים ובהתחייבויות על-פי שטר הנאמנות
לא	האם החברה נדרשה על - ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות, ובכלל זה כינוס אסיפת מחזיקי תעודות התחייבות
אין	פירוט בטוחות/שעבודים

פרטי הנאמן אגרות החוב (סדרה 4)	
שם הנאמן:	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	מרב עופר
טלפון:	03-5274867
פקס:	03-5271451
מייל:	bonds@hermetic.co.il
כתובת למשלוח דואר:	רחוב ששת הימים 30, בני ברק

דירוג אגרות החוב (סדרה 4)	
שם החברה המדרגת:	מידרוג
הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה:	Aa3.il באופק 'שילי'
הדירוג במועד פרסום הדוח:	Aa3.il באופק 'שילי'
דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה למועד פרסום הדוח	אין

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד
מנכ"ל

אריאל הרצל
יו"ר הדירקטוריון

14 אוגוסט 2024

נספח א' - הערכות שווי מהותיות מאוד

**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות
לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl
ליום 30 ביוני 2024**

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

info@fairvalue.co.il

20 Lincoln St, Rubinstein House, 28th floor, Tel-Aviv, Israel.

לכבוד
רו"ח רן סבן, 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 30 ביוני 2024

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 10 ביולי 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 30 ביוני 2024 (להלן "עבודתנו" ו/או "חוות דעתנו").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת החברה בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה, על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו המיועדת לצרכי דיווח חשבונאי בספרי מזמינת העבודה, 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, הונחינו 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 7 באוגוסט 2024, ביחס לשווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה ליום 30 ביוני 2024, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ, אשר צפויים להתפרסם ביום 15 באוגוסט 2024.



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 שוות 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 ומזמינת העבודה. למרות האמור לעיל, מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

מעת לעת ביצענו עבודות כלכליות בנושאים שונים, עבור מזמינת העבודה, או בעלי מניותיה. אנו מצהירים כי אנו בלתי תלויים בחברה ובעלי מניותיה בהתאם להנחיות סגל הרשות לניירות ערך (עמדת סגל משפטית 30-105). 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.

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

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



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

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, להלן פירוט בגין שווי ההתחייבות (במיליון אירו):

<u>שווי הוגן</u>	
5.1	התחייבות לרכישת 10% ממניות החברה
<u>29.1</u>	התחייבות לרכישת 30% ממניות החברה
34.2	סה"כ שווי ההתחייבות



פרטים אודות מעריך השווי ומומחיותו:

חברת שווי הוגן בע"מ הינה חברה פרטית המתמחה בביצוע הערכות שווי מקצועיות מורכבות, ועבודות ייעוץ כלכלי. בין לקוחות החברה נמנות, בין היתר, עשרות חברות ציבוריות בישראל. קבוצת שווי הוגן מחזיקה בשם ומוניטין מקצועי במשרדי ראיית החשבון הגדולים, עריכת הדין, רשויות סטטוטוריות ורגולטוריות, מערכת המשפט והמערכת הפיננסית.

הצוות המוביל

ד"ר, רו"ח אלי אלעל, ASA מייסד ושותף מנהל

אלי הינו בעל תואר ראשון, שני ושלישי בכלכלה עם התמחות בחשבונאות ומימון מאוניברסיטת בן גוריון בנגב, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. אלי הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בביצוע אלפי הערכות שווי בכלל ובהליכים משפטיים בפרט, לרבות ניסיון רב בביצוע הערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות בהיקפים של מיליארדי שקלים חדשים, לרבות חברות אנרגיה, נדל"ן, מלונאות ותיירות, תשתית, תחבורה, חברות ביטחוניות, בנקים וחברות ביטוח, חברות אחזקה ותקשורת וחברות תעשייה ומסחר. אלי ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים, ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל.

מר אורי סנופקובסקי (MBA)

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות אורי, אשר הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ובעל תואר ראשון (בהצטיינות) ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן. לאורי ניסיון עשיר של מעל עשור שנים במתן ייעוץ כלכלי והערכות שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות.



בכבוד רב,
שווי הוגן בע"מ

תל אביב, 7 באוגוסט 2024

אל הוגן ב"ח

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



תוכן עניינים

8	1. כללי
9	2. מתודולוגיה
11	3. הנחות עבודה
12	4. תוצאות עבודתנו
12	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 30 ביוני 2024
תשלום התמורה המותנית הראשון	תשלום בשיעור 50% מסך התמורה המותנית, אשר שולם בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022
ההתחייבות	מערך אופציות רכש ומכר לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl
מועד עבודתנו ו/או מועד החישוב	30 ביוני 2024
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:

- טיוטת נתונים כספיים של החברה ליום 30 ביוני 2024.
- תחזית תוצאות כספיות חזויות של החברה לשנים 2024-2027.
- הסכמים אשר התקבלו מהנהלת החברה.
- תקציב החברה המאושר לשנת 2024.
- תכנית עסקית רב שנתית מאושרת על ידי דירקטוריון לשנים 2025-2028.
- FSI.
- שיחות עם הנהלת החברה.



ביום 25 בינואר 2022 השלימה תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "תדיראן" ו/או "מזמינת העבודה") עסקה עם חברת Green Group SRL 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 מביין (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 הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים. IFRS 13 מגדיר שווי הוגן, מספק הנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן, כאשר מדידה זו נדרשת על ידי תקנים אחרים וכן קובע הוראות גילוי המתייחסות לנושא זה.

IFRS 13 אינו חל על עסקאות תשלום מבוסס מניות, אשר בתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי 2 וכן עסקאות חכירה, אשר בתחולת תקן חשבונאות בינלאומי 17. בנוסף, IFRS 13 אינו חל על מדידות שדומות אך אינן נחשבות לשווי הוגן, כגון שווי מימוש נטו של מלאי או שווי שימוש.

מדידת שווי הוגן תבוצע תוך שימוש בטכניקות הערכה מתאימות בהתאם לנסיבות, אשר לגביהן קיימים נתונים מספקים לשם מדידת שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים הנצפים הרלוונטיים ומזעור, ככל שניתן, של השימוש בנתונים שאינם נצפים. שווי הוגן הינו המחיר שיחול בעסקה ממכירת נכס או מהעברת התחייבות בעסקה סדירה (Orderly) בין משתתפי שוק (Market Participant) במועד המדידה (מחיר יציאה, Exit Price) תחת תנאי השוק הנוכחיים, בין אם הוא נצפה בשוק פעיל (Active Market) או מוערך באמצעות טכניקות הערכה.

מדידת שווי הוגן נחלקת לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן (Fair Value Hierarchy), ועל ישות ליישמה כמופיע בתקן דיווח כספי בינלאומי 13 *מדידת שווי הוגן*. המדידה נערכת בהתבסס על הנתונים המשמשים בטכניקת הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש להלן:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של פריטים זהים לנכס או להתחייבות הנמדדים, אשר לישות קיימת גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2 - נתונים אשר אינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה הראשונה, אולם הינם נצפים עבור הנכס או ההתחייבות הנאמדים, בין במישרין (מחירים) ובין בעקיפין (נגזרים מהמחירים).

רמה 3 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות, אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, אולם משקפים הנחות שמשתתף שוק היה מניח בקביעת מחיר נאות לנכס או להתחייבות.

על פי IFRS 13 נדרש כי הסיווג של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ייקבע על בסיס מקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן, בהתאמה למדרג השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן כאמור תבוצע בהתאמה לרמה הנמוכה ביותר האפשרית, על בסיס מקור הנתונים שהינם משמעותיים למדידת השווי ההוגן.

בעבודתנו בחנו את הנתונים ששימשו בה כאמור, על בסיס מדרג השווי המפורט לעיל. מאחר ולשווי ההתחייבות אין ציטוט בשוק פעיל (Level 1), אמדנו את שוויה על בסיס מדרג השווי כאמור, באופן המשלב שימוש במודלים מימוניים, בנתוני שוק ועל בסיס הנחות יסוד מסוימות המפורטות לעיל ולהלן בעבודתנו. שינוי בהנחות יסוד אלו צפוי לשנות את תוצאות הערכתנו באופן מהותי.



עבור נכסים מתואמים מוגדר ε_i לכל $1 \leq i \leq n$, באופן הבא:

$$\varepsilon_1 = \alpha_{11} \cdot x_1$$

$$\varepsilon_2 = \alpha_{21} \cdot x_1 + \alpha_{22} \cdot x_2$$

$$\varepsilon_3 = \alpha_{31} \cdot x_1 + \alpha_{32} \cdot x_2 + \alpha_{33} \cdot x_3$$

...

$$\varepsilon_n = \alpha_{n1} \cdot x_1 + \alpha_{n2} \cdot x_2 + \dots + \alpha_{nn} \cdot x_n$$

כאשר:

x_i – משתנה מקרי אשר מתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיות 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 סימולציית משתני החלטה סטטיסטיים סטוכסטיים קורלטיביים, המבוססים על אומדני סטיות תקן ומתאמים בין הפרמטרים המסומלצים כמתואר לעיל, אשר נאמדו, בין היתר, על בסיס נתונים אשר נמסרו לנו ממזמינת העבודה. להלן נוסחת החישוב לתהליך סטוכסטי קורלטיבי¹, אשר שימשה בעבודתנו:

$$S_t = S_{t-1} \cdot \exp \left[\left(\mu - \frac{\sigma^2}{2} \right) \cdot T + \varepsilon \cdot \sigma \cdot \sqrt{T} \right]$$

כאשר:

S_{t-1} – שווי נכס הבסיס בזמן t

μ – Drift

σ – תנודתיות נכס הבסיס

T – זמן בין תקופה t-1 לבין תקופה t

ε – משתנה מקרי המתפלג נורמלית, בעל ממוצע 0 וסטיות תקן 1

¹ Correlated Geometric Brownian Motion (CGBM)



3. הנחות עבודה

א. נתוני החברה בפועל

בעבודתנו עשינו שימוש בנתוני הכספיים של החברה לשנת 2023 ולחציון הראשון לשנת 2024, כמפורט להלן (במיליוני אירו):

	H1/2024A	2023A
הכנסות	32.0	102.4
EBITDA	1.5	11.4

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- 18.5% (מעוגל) ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

	2027E	2026E	2025E	Q3-Q4/2024E
הכנסות	221.0	174.3	144.0	52.0
הכנסות, מהוונות	132.8	124.1	121.5	49.8
הוצאות תפעול ללא פחת	(199.7)	(158.1)	(131.0)	(48.6)
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(120.0)	(112.6)	(110.6)	(46.6)
שינוי שנתי	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%

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 ההתחייבות. אומדני סטיות התקן אשר שימשו בחישובנו נאמדו בכ- 21% עבור הכנסות החזויות ובכ- 20% עבור הוצאות התפעול ללא פחת, החזויות.

ד. נכס פיננסי, נטו

משווי הפעילות המשתמע על פי המכפיל, הוספנו (הפחתנו) את מרכיב הנכס הפיננסי (חוב פיננסי) נטו, תוך התחשבות בהתפתחותו המסומלצת.

ה. מניפת תוספות מימוש אפשרית

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

ו. 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.

ז. 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 גרופ בע"מ למועד עבודתנו, כמפורט להלן:

מח"מ	סיכון אשראי
0.5	4.8%
1.5	5.0%
2.5	5.3%
3.5	5.5%

ח. 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 חוסר היציבות בהיקף המלאי של מערכות סולאריות והמשך בירידת המחירים של מערכות אלה.



4. תוצאות עבודתנו וניתוחי רגישות

א. תוצאות עבודתנו

להערכתנו ועל בסיס חישובינו, בהתאם להנחות והסייגים המפורטים לעיל, להלן פירוט בגין שווי ההתחייבות (במיליון אירו):

שווי הוגן	
5.1	התחייבות לרכישת 10% ממניות החברה
<u>29.1</u>	התחייבות לרכישת 30% ממניות החברה
34.2	סה"כ שווי ההתחייבות

ב. ניתוחי רגישות

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

	5%	2.5%	0%	-2.5%	-5%
שווי ההתחייבות	35.0	34.6	34.2	33.8	33.3

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

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי ההתחייבות	33.3	33.7	34.2	34.6	35.1

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 ההתחייבות לרכישת יתרת מניות החברה לצרכי דיווח חשבונאי כדלקמן (במיליון אירו):

מועד החישוב	שווי ההתחייבות
31/03/2024	41.2
31/12/2023	41.9
30/09/2023	40.3
30/06/2023	44.5
31/03/2023	45.4
31/12/2022	52.0
30/09/2022	47.6
30/06/2022	46.2
25/01/2022	50.4

ב. הירידה בשווי ההתחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת מיוחסת בעיקרה לעדכון תחזית ההכנסות וה- EBITDA של החברה בשנים 2024-2026, הן על רקע אי עמידת הפעילות ביעדי ההכנסות, והן על רקע הערכותינו בדבר מגמת הצמיחה החזויה בשנים הקרובות, אשר הינה מתונה בתוחלת ביחס לתחזיות הנהלת מזמינת העבודה, בשים לב לשינויים הרגולטורים בתחום הפעילות ולירידה במחירי החשמל באירופה.



חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar Srl ליום 30 ביוני 2024

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



The **best**
is our only
option.

הערכות שווי מקצועיות לצרכי חשבונאות ◀ מיסים ◀ עסקאות ◀ חו"ד מומחה ◀ תאגידים ◀ נכסים בלתי מוחשיים ◀ מכשירים פיננסיים

Tel : +972.3767.6966

Fax : +9723.767.6964

www.fairvalue.co.il

info@fairvalue.co.il

20 Lincoln St, Rubinstein House, 2⁸th floor, Tel-Aviv, Israel.

Fair Value Ltd.
Rubinstein House, 28th floor, 20
Lincoln St., Tel Aviv, Israel.
Office: +972.3.767.6966
Fax: +972.3.767.6964
Web site: 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

לכבוד

רו"ח רן סבן, סמנכ"ל כספים
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ

הנדון: חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar Srl ליום 30 ביוני

2024

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 10 ביולי 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 30 ביוני 2024 (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 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, הונחנו 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 בד"ן, 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.

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 7 באוגוסט 2024, ביחס לחוות דעתנו בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברה ליום 30 ביוני 2024, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ הצפויים להתפרסם ביום 15 באוגוסט 2024.

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 מזמינת 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.



להלן ניתוח רגישות דו פרמטרי לשווי השימוש של החברה, ביחס לשינוי בשיעור הניכיון לפני מס וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הפרמנטטי (במיליוני אירו):

Pre Tax WACC						
23.5%	24.0%	24.5%	25.0%	25.5%		
89.8	87.4	85.1	82.9	80.8	4.0%	
88.5	86.2	84.0	81.9	79.8	3.5%	שיעור
87.3	85.1	82.9	80.9	78.9	3.0%	צמיחה
86.2	84.0	81.9	79.9	78.0	2.5%	פרמנטטי
85.1	83.0	81.0	79.0	77.2	2.0%	

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 נתגד 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- 79.9-86.2 מיליון אירו, ובתוחלת כ- 82.9 מיליון אירו. בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה, הערך הפנקסני המיוחס לפעילות החברה ליום 30 ביוני 2024 הינו כ- 90.2 מיליון אירו. לפיכך, ולאור האמור לעיל, מצאנו כי חלה פגימה בערכו של המוניטין המיוחס לחברה בסך של כ- 7.3 מיליון אירו.



פרטים אודות מעריך השווי ומומחיותו:

חברת שווי הוגן בע"מ הינה חברה פרטית המתמחה בביצוע הערכות שווי מקצועיות מורכבות, ועבודות ייעוץ כלכלי. בין לקוחות החברה נמנות, בין היתר, עשרות חברות ציבוריות בישראל. קבוצת שווי הוגן מחזיקה בשם ומוניטין מקצועי במשרדי ראיית החשבון הגדולים, עריכת הדין, רשויות סטטוטוריות ורגולטוריות, מערכת המשפט והמערכת הפיננסית.

הצוות המוביל

ד"ר, רו"ח אלי אלעל, ASA מייסד ושותף מנהל

אלי הינו בעל תואר ראשון, שני ושלישי בכלכלה עם התמחות בחשבונאות ומימון מאוניברסיטת בן גוריון בנגב, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. אלי הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בביצוע אלפי הערכות שווי בכלל ובהליכים משפטיים בפרט, לרבות ניסיון רב בביצוע הערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות בהיקפים של מיליארדי שקלים חדשים, לרבות חברות אנרגיה, נדל"ן, מלונאות ותיירות, תשתית, תחבורה, חברות ביטחוניות, בנקים וחברות ביטוח, חברות אחזקה ותקשורת וחברות תעשייה ומסחר. אלי ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים, ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל.

מר אורי סנופקובסקי (MBA)

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות אורי, אשר הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ובעל תואר ראשון (בהצטיינות) ותואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן. לאורי ניסיון עשיר של מעל עשור שנים במתן ייעוץ כלכלי והערכות שווי 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, 7 באוגוסט 2024



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



תוכן עניינים	
8	1. כללי
12	2. תיאור הסביבה העסקית
16	3. תמצית נתונים כספיים
18	4. מתודולוגיה
22	5. גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים
25	6. הערכת השווי
30	7. גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו
32	8. נספחים



מילון מונחים

מונח	הגדרה
החברה	VP Solar Srl
מזמינת העבודה	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
מועד עבודתנו	30 ביוני 2024
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 2021-2023.
- טיוטת דוחות כספיים של החברה ליום 30 ביוני 2024.
- תקציב החברה המאושר לשנת 2024.
- תכנית עסקית רב שנתית מאושרת על ידי דירקטוריון החברה 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.
- (3) יבוא, הפצה וסחר של מוצרים מתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית ומערכות אגירת 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 2023-2022. 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 2024-2023, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה.

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 2024-2023, 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 בשנת 2023 ובשניים עשר החודשים אשר הסתיימו במועד עבודתנו. עם הסיבות העיקריות לצמיחה בשנים 2020-2022 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 ממלחמת רוסיה-אוקראינה. העלייה במחירי הגז הטבעי הובילה לעלייה בביקוש לאנרגיה מתחדשת מצד צרכנים פרטיים ותעשייתיים.

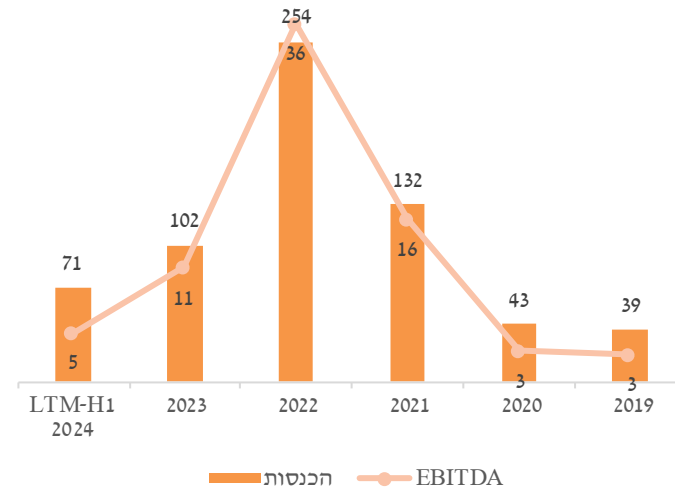
כתוצאה מהאמור לעיל, ובשים לב לתכניות התמריצים של ממשלת איטליה, אשר כללו, בין היתר, הטבות מס נרחבות למתקני מערכות אנרגיה מתחדשות, התאפיינה שנת 2022 בעלייה ניכרת בביקוש למערכות סולאריות, בדגש על מערכות סולאריות בשימוש ביתי. בהתאמה, חלה צמיחה בהכנסות וב- EBITDA של החברה בשיעור של כ- 92.1% וכ- 119.0%, בהתאמה, ביחס לשנת 2021.

מנגד, בשנת 2023 ובמחצית הראשונה של שנת 2024 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. כתוצאה מהירידה במחירי הגז הטבעי, חלה ירידה במחירי החשמל, והביקוש למוצרים תחליפיים, כגון מוצרי החברה, ירד.

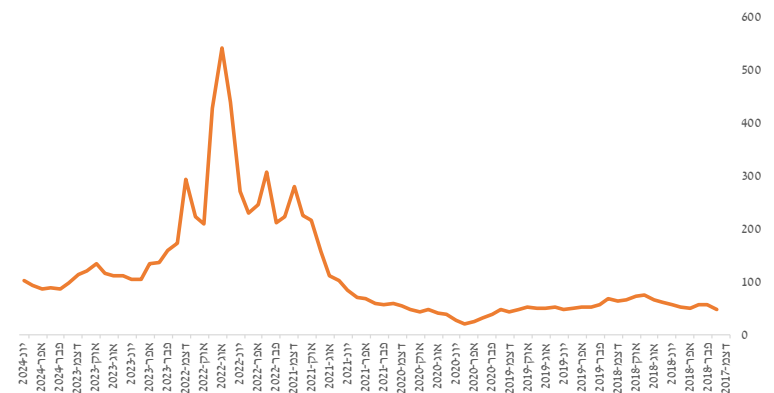
למועד עבודתנו, החברה פועלת בשני תחומים עיקריים: המגזר הביתי והמגזר התעשייתי-מסחרי. בשני תחומי פעילות אלה, פועלת החברה מול מספר רב של לקוחות, הכוללים, בין היתר, מתקני מערכות פוטו-וולטאיות, חברות אנרגיה, מפיצי משנה ויזמים אשר פועלים בתחום האנרגיה הסולארית. החברה מפיצה את המערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לצורך התקנתן על גגות של מבנים שונים באמצעות מתקנים 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 ובשניים עשר החודשים אשר הסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (להלן "מועד עבודתנו"), במיליוני אירו:



להלן התפתחות מחירי החשמל באיטליה בתקופה שבין ינואר 2024 ליוני 2024, בירו למגה-וואט¹:



מהתרחים לעיל עולה כי בחודש אוגוסט 2022 עלו מחירי החשמל באיטליה לשיא של כ- 540 יורו למגה-וואט, בהשוואה למוצע של כ- 50 יורו למגה-וואט בשנים 2018-2020, 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 למחיר של כ- 103 יורו למגה-וואט בחודש יוני 2024, 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.

(ב) עלייה בריבית הבנק המרכזי של איטליה אשר החלה במחצית השנייה של שנת 2022 ונמשכה בשנת 2023 ובחציון הראשון של שנת 2024, אשר הובילה להתייקרות עלויות המימון הכרוכות בהקמת מתקנים סולאריים, ובהתאמה לירידה אפשרית בכדאיות הכלכלית של התקנת מתקנים מסוג זה.

(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 לרעה 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.

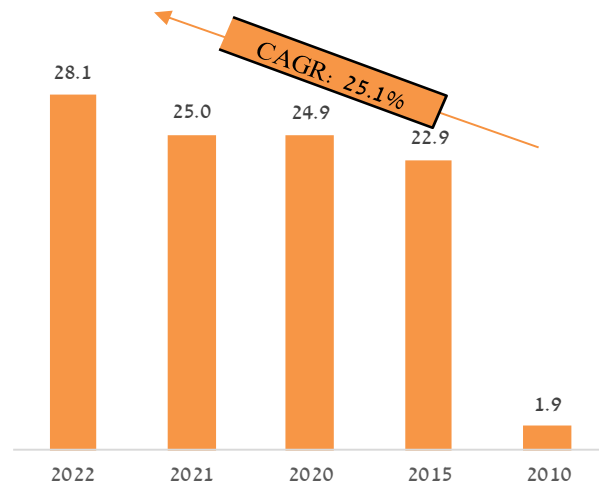
¹ מקור: European power price tracker, EMBER



פרק שני – תיאור הסביבה העסקית



להלן התפתחות ייצור חשמל מאנרגיה סולארית באיטליה בשנים 2010-2022, באלפי גיגה וואט (Gwh):⁴



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.

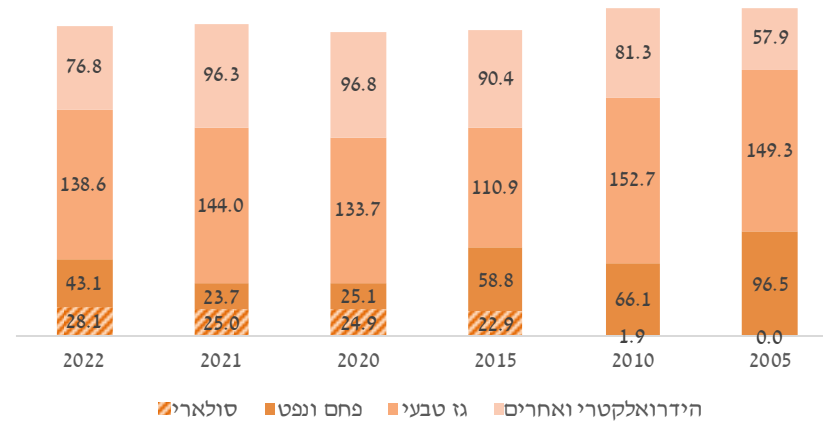
מנגד, שיעור ייצור החשמל מפחם ומנפט אשר עמד על שיעור של כ-31.8% מסך ייצור החשמל באיטליה בשנת 2005 ירד לשיעור של כ-15.0% בשנת 2022, ירידה המיוחסת בעיקרה לצמיחה בייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות, לרבות אנרגיה סולארית ואנרגיית רוח, בין היתר לאור המגמות המתוארות לעיל, ואשר יפורטו להלן.

IEA – International Energy Agency: Italy ⁴

2. תיאור הסיבה 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 ייצור החשמל באיטליה. מקור האנרגיה השני בגודלו באיטליה הוא אנרגיה הידרו-אלקטרית, אשר מהווה מקור אנרגיה לייצור של כ-10.5% מסך ייצור החשמל באיטליה.² להלן התפתחות ייצור החשמל באיטליה בחלוקה למקורות ייצור לשנים 2005-2022, באלפי גיגה-וואט (GWh):³



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 ייצור החשמל באיטליה עלה משיעור של כ-0.0% בשנת 2005 לשיעור של כ-9.7% בשנת 2022.

IEA – International Energy Agency: Italy ²
IEA – International Energy Agency: Italy ³

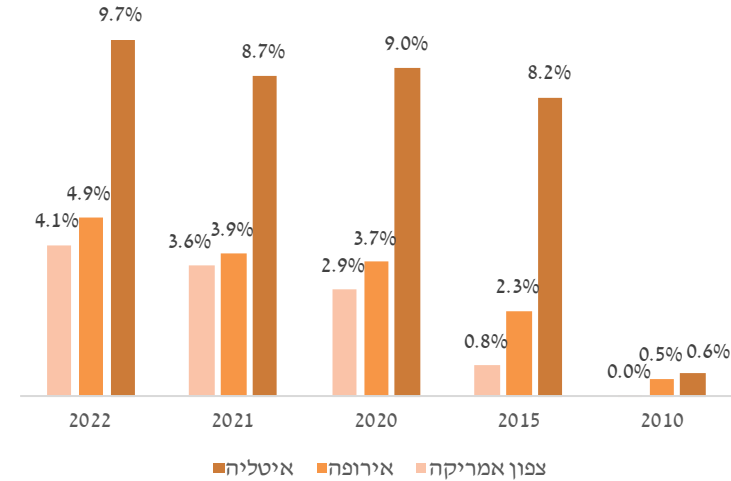


ב. מדיניות ממשלתית

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 הייצור החשמל במדינה עד שנת 2030, יעד אשר הינו גבוה יותר ביחס ליעד הקודם, אשר עמד על 55% מסך הייצור 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, ובכללם 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 מסוימות, 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 למתקני מערכות.

להלן התפתחות שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית באיטליה בהשוואה לאירופה ולצפון אמריקה בשנים 2010-2022, באחוזים מסך הייצור החשמל⁵:



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 הייצור החשמל מאנרגיה סולארית במדינות אירופה וצפון אמריקה בשנים 2010-2022.

⁶ BP Statistical Review of World Energy

⁵ Ember Yearly Electricity Data

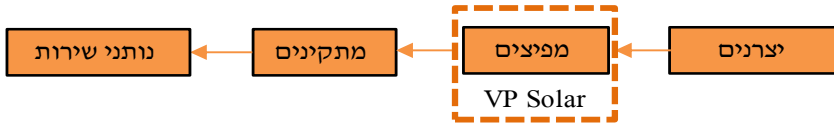


בנוסף לתוכניות אלה, בחודש מרץ 2024 פרסמה ממשלת איטליה צו לפיו יוענקו הטבות מס עבור בתי עסק אשר יצמצמו את צריכת החשמל שלהם, לרבות באמצעות התקמת מערכות סולאריות, ובתנאי שהפאנלים ייוצרו באירופה וייהיו בעלי ניצולת של 21% לפחות. למועד עבודתנו, הפרלמנט האיטלקי טרם אישר באופן סופי את התכנית.

על פי תחזית SolarPower Europe שפורסמה בחודש יוני 2024, שוק האנרגיה הסולארית באירופה צפוי לגדול במהלך השנים 2024-2028 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-22%.

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 סופרבנוס 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 סולאריות על גגות של מבנים חקלאיים ומסחריים-חקלאיים. תמריצים אלה כוללים, בין היתר, מענקים להחזר השקעה של עד 80% מעלות הקמת המערכות ותיקוני אחזקה שונים. בהתאם למידע אשר נמסר לנו, היקפה הצפוי של תכנית תמריצים זו צפוי לעמוד על כ- 2.3 מיליארד אירו⁷, מתוכם הוגשו מכרזים להענקת מענקים בהיקף של כ- 1.1 מיליארד אירו.

בנוסף, בינואר 2024⁸ נכנסה לתוקף תכנית תמריצים לקהילות אנרגיה (Energy Community) של ממשלת איטליה אשר מטרתה לעודד יישובים קטנים להקים מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, לרבות אנרגיה סולארית. התמריצים בתכנית זו כוללים מתן סובסידיות של עד 40% להקמת מתקנים חדשים או שדרוג מתקנים קיימים, וקביעת תעריף בגין הזרמת החשמל אשר ייוצר במסגרת מתקנים אלה אל רשת החשמל הארצית. יישובים אשר עומדים בקריטריונים אשר נקבעו על ידי ממשלת איטליה, כגון אוכלוסייה של עד 5,000 נפשות, רשאים להגיש בקשות למענק החל מחודש אפריל 2024. בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה, תכנית תמריצים זו כוללת מענקים ממשלתיים בהיקף כולל של כ- 5.7 מיליארד אירו.

כמו כן, בחודש פברואר 2024 נכנסה לתוקף תכנית PV-AGRI, אשר הינה תכנית נוספת לקידום השימוש באנרגיה סולארית במגזר החקלאי. תכנית זו מיועדת לתמיכה בהקמת מתקנים סולאריים בגדלים שונים בקרקעות חקלאיות. במסגרת זו, תעניק ממשלת איטליה מענקים בשיעור של עד 40% מעלות הקמת המתקנים ומענקים להבטחת הכדאיות הכלכלית של המתקן, לרבות קביעת מנגנוני הגנה בקשר עם תעריף מכירת החשמל אשר ייוצר באמצעות המתקנים נושאי תכנית זו. בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה, תכנית תמריצים זו כוללת מענקים ממשלתיים בהיקף כולל של כ- 1.7 מיליארד אירו, אשר יוענקו עד סוף שנת 2024.

⁷ דוח כספי לשנת 2023 של תדיראן

⁸ דוח כספי לשנת 2023 של תדיראן



פרק שלישי - תמצית נתונים כספיים



3. תמצית נתונים כספיים

א. דוחות רווח והפסד

תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה מצורפת כנספח א' לעבודתנו. במחצית הראשונה של שנת 2024 הסתכמו הכנסות החברה בסך של כ- 32.0 מיליון אירו לעומת סך של 63.5 מיליון אירו בתקופה המקבילה בשנת 2023, ירידה של כ- 31.4 מיליון אירו (ירידה של כ- 49.5%). הירידה בהכנסות מיוחסת בעיקרה לירידה במחירי הגז הטבעי אשר הובילה לירידה במחירי החשמל ולירידה בביקוש למוצרי החברה, עודף מלאי של פאנלים סולאריים, אשר הוביל לירידה במחירי המכירה ושינויים בתוכניות התמריצים אשר נכנסו לתוקף במהלך התקופה המקבילה. בשנת 2023 הסתכמו הכנסות החברה 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 ולשינויים בתוכניות התמריצים להתקנת מערכות סולאריות במגזר הביתי.

עלות ההכנסות של החברה הסתכמה בסך של כ- 28.6 מיליון אירו בחציון הראשון של שנת 2024 אשר היוו כ- 89.2% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ- 53.9 מיליון אירו בתקופה המקבילה בשנת 2023 אשר היוו כ- 84.9% מסך ההכנסות, ירידה בסך של כ- 25.3 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 46.9%) בעקביות עם הירידה בהכנסות. בשנת 2023 כולה עלות ההכנסות הסתכמה בסך של כ- 87.6 מיליון אירו 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%). בהתאמה לעלייה בשיעור עלות ההכנסות, עמד שיעור הרווח הגולמי של החברה על כ- 10.8% במחצית הראשונה של שנת 2024, לעומת שיעור של כ- 15.1% במחצית הראשונה של שנת 2023. בשנים 2022 ו- 2023 עמד הרווח הגולמי על כ- 14.5% וכ- 15.1%, בהתאמה. הירידה בשיעור הרווח הגולמי מיוחסת בעיקר לירידה בביקוש למוצרי החברה כמפורט לעיל, באופן אשר הוביל, בין היתר, לירידה במחירי המכירה.

הוצאות התפעול של החברה כוללות בעיקר הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. סך הוצאות התפעול הסתכמו בסך של כ- 2.1 מיליון אירו במחצית הראשונה של שנת 2024 והיוו כ- 6.6% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ- 1.8 מיליון אירו בתקופה המקבילה בשנת 2023, אשר היוו כ- 2.8% מסך ההכנסות, עלייה בסך של כ- 0.3 מיליון אירו (עלייה בשיעור של כ- 16.8%).

בשנת 2023 סך הוצאות התפעול הסתכמו בסך של כ- 3.7 מיליון אירו 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%).

ב. מאזנים

תמצית מאזני החברה מצורפת כנספח ב' לעבודתנו. הרכוש השוטף של החברה הסתכם בסך של כ- 36.8 מיליון אירו ליום 30 ביוני 2024, לעומת סך של כ- 39.3 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2023, ירידה בסך של כ- 2.4 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 6.2%), בעיקר בשל ירידה ביתרת הלקוחות בסך של כ- 4.2 מיליון אירו, שהתקזזה חלקית בעלייה של 2.0 מיליון אירו ביתרות המלאי, בעקביות עם ההאטה בהיקף הפעילות של החברה.

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בסך של כ- 19.2 מיליון אירו ליום 30 ביוני 2024, לעומת סך של כ- 15.7 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2023, עלייה בסך של כ- 3.5 מיליון אירו (עלייה בשיעור של כ- 22.1%), המיוחסת בעיקרה לעלייה ביתרת הזכאים ויתרות זכות בסך של כ- 3.0 מיליון אירו.



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.



β_I - 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 β_I , אשר הינה מקדם הסיכון השיטתי (ה-Covariance) הממונף, נוטה להיות גבוהה יותר ככל שרמת המינוף הפיננסי של החברה עולה.

מכיוון שמניית החברה אינה נסחרת, נעזרנו בנתוני המסחר של חברות דומות ככל שניתן בפעילותן לפעילות החברה (להלן "חברות המדגם"). על מנת לאמוד את ה- β_I המשתמעת המסוימת (Specific Implied Beta) באמצעות חברות המדגם, אשר הינן בעלות מינוף פיננסי שונה, תקננו את ה- β_I של חברות המדגם לביטא התפעולית (β_U) המשתמעת המסוימת של החברה. ה- β_U הפרוספקטיבית של החברה נגזרת מה- β_I ההיסטורית באמצעות קירוב למשוואת Blume¹⁰, נאמדה בעבודתנו בכ- 1.3 והיא אשר שימשה בחישובנו.

להלן חישוב הביטא של חברות המדגם:

β_U Canadian Solar Inc	0.4
β_U First Solar Inc	1.4
β_U SunPower Corporation	1.4
β_U Enphase Energy Inc	1.7
β_U Sunrun Inc	2.6
Median β_U	1.4
Implied Specific β_{I_r}	1.4
Implied Specific β_I Prospective	1.3

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- 24.5% עבור החברה. שיעור הניכיון לאחר מס אשר שימש בחישובינו הינו ממוצע משוקלל של מקורות המימון לפעילות החברה, אשר נאמד בעבודתנו ב- 18.5% (מעוגל), על בסיס מודל ה- CAPM Capital Asset Pricing Model על פי הזהות כדלקמן:

$$\text{CAPM (modified): } r_e = r_f + \beta^*(r_m - r_f) + R_s$$

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- 4.1%.

$(r_m - r_f)$ - הינו רכיב פרמיית הסיכון בשוק ושיעורו נאמד בכ- 4.1%.

¹⁰ Blume, M.E "On the Assessment of Risk", Journal of Finance, Vol. 26, 1971, pp. I-IO.

⁹ Source: Aswath Damodaran



R_S - נתונים אמפיריים ומחקרים שונים מראים כי משקיעים בשוק ההון דורשים לרוב לקבל פרמיית סיכון נוספת בגין השקעתם בחברות, המבטאת את הפרמטרים השונים של השקעתם. שיעור תשואה נוסף זה, המתייחס בין היתר, לגורמי הסיכון בפעילות הנאמדת, מוערך בעבודתנו בכ- 9%, ומשקף סיכונים ספציפיים לחברה.



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 30 ביוני 2024 ותכניות רב שנתיות מאושרות על ידי דירקטוריון החברה. על פי נתוני החברה ותחזיותיה שהוצגו בפנינו, עולה כי החברה חוותה שונות גבוהה בין תחזיותיה בעבר לביצועיה בפועל, ובהתאמה גורמי הסיכון ואי הוודאות המרכזיים בפעילותה ויכולתה לעמוד בתחזיותיה הינם:

א. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה

הביקוש למוצרי החברה מושפע, בין היתר, משיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה. עלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה עלולה להשפיע על מצבם של לקוחות החברה, לרבות יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם ו/או ביכולתם להשיג מימון לפעילותם העסקית. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עלולה להשפיע על העדפות השקעה של משקי בית במערכות סולאריות, המאופיינות בהשקעות משמעותיות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית ודורשת לעיתים מימון לצורך רכישת המערכות הסולאריות.

ב. שינויי חקיקה ומדיניות ממשלתית

תחום הפעילות מתאפיין במעורבות רגולטורית ענפה ובחקיקה רבה, ביניהם ניתן למנות, בין היתר, תמריצים להקמת מערכות פוטו וולטאיות בסקטורים השונים, המשתנה באופן תדיר ובהתאם למדיניות ממשלת איטליה מעת לעת. שינויים בתקנות קיימות ובתוכניות תמריצים עלולים להוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה ולהרעה בתוצאותיה העסקיות.

ג. מקורות אנרגיה חלופיים

התפתחות של מקורות אנרגיה מתחדשת חלופיים, כגון רוח, שמש, אנרגיה גיאותרמית והידרואלקטרית, אשר עלולים להיות יעילים וזולים יותר עשויים להוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה, וכתוצאה מכך להוביל לירידה בהכנסותיה.

ד. המשך הירידה 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.

ה. התגברות התחרות

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.

ו. 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.

ז. תנדטיות במחירי הפאנלים הסולאריים

תנדטיות במחירי הפאנלים הסולאריים עלולה להבייל להרעה בתוצאותיה העסקיות של החברה, בין היתר, כתוצאה מהיעדר יכולת מלאה להשית את השינויים במחירים כאמור על לקוחות החברה, בתרחיש של עלייה במחירי הפאנלים, ו/או כתוצאה מירידה במחירי המכירה ושחיקת הרווחיות הגולמית, בתרחיש של ירידה במחירי הפאנלים.

ח. כשלים טכניים ופגמים במוצרי החברה

כשלים טכניים בקווי הייצור אצל היצרנים מהם מייבאת החברה את מוצריה עשויים לפגוע במוצרים המסופקים ללקוחות. כשלים טכניים ופגמים במוצרי החברה עלולים להוביל לעלייה בהוצאות החברה ולפגיעה במוניטין שלה, באופן אשר עלול להוביל לפגיעה בתוצאותיה העסקיות.



ט. 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, בסך של כ- 102.4 מיליון אירו בשנת 2023 ובסך של כ- 32.0 מיליון אירו במחצית הראשונה של שנת 2024. בעבודתנו הנחנו, כי הכנסות החברה במחצית השנייה של שנת 2024 יעמדו על סך של כ- 52.0 מיליון אירו, באופן בו הכנסות החברה בשנת 2024 כולה תסתכמנה בכ- 84.0 מיליון אירו, הנמוך מתקציב החברה המעודכן לשנה זו. בתחזית ההכנסות למחצית השנייה של שנת 2024 התבססנו, בין היתר, על מתווה צמיחת ההכנסות בפועל ברבעון השני של שנת 2024, אשר גבוהות בסך של כ- 4 מיליון אירו ביחס להכנסות הרבעון הראשון של שנה זו. צמיחה זו מיוחסת בעיקרה למגזר התעשייתי מסחרי ומשקפת להערכתנו ולהערכת הנהלת החברה את ראשית השפעת חלק מתוכניות התמריצים על פעילות החברה.

עוד הנחנו, כי הכנסות החברה בשנת 2025 תסתכמנה בסך של כ- 144.0 מיליון אירו, הנמוך מתקציב החברה המעודכן לשנה זו, בשים לב להשפעתן המלאה לראשונה של תוכניות תמריצים כגון Energy Community ו- PV AGRI והמשך השפעות תוכניות תמריצים קיימות כגון Parco Agrisolare על הכנסות המגזר התעשייתי מסחרי. בנוסף, הנחנו בעבודתנו כי תחול עליה בהיקפי פעילותה של החברה במגזר הביתי המיוחסת להעלאות מחירים ללקוחות ולהתקשרות בהסכמי שיווק עם אנשי מכירות נוספים, בין היתר, בהתבסס על התכנית העסקית הרב שנתית המאושרת על ידי דירקטוריון החברה. בנוסף, הנחנו, כי החל משנת 2026 תחול צמיחה בהכנסות החברה, מסך של כ- 174.3 מיליון אירו בשנה זו עד לסך של כ- 238.0 מיליון אירו בשנת 2028, בהתבסס על תוכניות הנהלת החברה להרחבת פעילותה במדינות נוספות באירופה ולהעמקת פעילותה במגזר התעשייתי מסחרי, ובאופן המשקף דיסקאונט ביחס לתחזית ההכנסות של החברה לשנים אלו.

שיעור הצמיחה החזוי בעבודתנו בשנים 2023-2028, בשיעור שנתי ממוצע של כ- 22% נחזה להערכתנו כסביר, בשים לשיעור הצמיחה החזוי של שוק האנרגיה הסולארית באירופה בשנים 2024-2028 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 22%, בשים לב לשיעורי הצמיחה של שוק האנרגיה הסולארית בשנים 2010-2022 בשיעור שנתי ממוצע של כ- 27.7% ועל רקע הגדלת יעדי ממשלת איטליה לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, משיעור של 55% מסך ייצור החשמל לשיעור של 65% מייצור החשמל עד שנת 2030. בחישוב ערך השייר, נאמד שיעור הצמיחה הנומינלי בכ- 3.0%, על בסיס אומדני קצב צמיחת האוכלוסייה וציפיות האינפלציה למועד עבודתנו.

(2) שולי רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי מסך הכנסות החברה עמד על כ- 15.1% בשנת 2022, כ- 14.5% בשנת 2023 ועל כ- 10.8% במחצית הראשונה של שנת 2024. בעבודתנו הנחנו כי שיעור הרווחיות הגולמית של החברה יעמוד על שיעור של כ- 10.8% בשנת 2024 כולה, המשקף רווחיות גולמית של כ- 10.7% במחצית השנייה של שנת 2024. הירידה בשיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות בשנת 2024 לעומת שיעורה בשנת 2023 מיוחסת להעמקת פעילות החברה במגזר התעשייתי, אשר מתאפיין בתחרות ענפה וברמת מחירים נמוכה יותר ביחס למגזר הביתי. בנוסף, משקף שיעור הרווח הגולמי בשנת 2024 את המשך פעילותה של החברה להגדלת נתח השוק שלה, לרבות באמצעות מתן הנחות מסחריות בהתקשרויות חדשות. עוד הנחנו בעבודתנו, כי לאורך אופק ההיוון תחול עלייה בשיעור הרווחיות הגולמית, עד לשיעור של כ- 12.0%, הנמוך מתקציב החברה, בין היתר, בהתבסס על הערכות הנהלת החברה בדבר עליית מחירים בעיקר במגזר הביתי. שיעור הרווח הגולמי בטווח הארוך, בשיעור של 12%, נמוך משיעור הממוצע בפועל בשנים קודמות ומשקף להערכתנו את הגדלת 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, על כ- 3.6% בשנת 2023 ועל כ- 6.6% במחצית הראשונה של שנת 2024. בעבודתנו הנחנו, כי בשנת 2024 כולה, שיעור הוצאות התפעול מסך ההכנסות יעמוד על כ- 5.2%, המשקף עלייה בהוצאות התפעול, מסך של כ- 3.7 מיליון אירו בשנת 2023 לסך של כ- 4.4 מיליון אירו בשנת 2024, בעיקר בשל עלייה בהוצאות המכירה ושיווק, כתוצאה ההתקשרות עם אנשי מכירות נוספים, הן לצורך הגדלת היקפי הפעילות במגזר התעשייתי מסחרי והן כחלק ממאמצי החדירה למדינות נוספות באירופה.

בנוסף, הנחנו כי החל משנת 2025 ולאורך אופק ההיוון תחול ירידה הדרגתית בשיעור הוצאות התפעול של החברה מסך ההכנסות, עד לשיעור של כ- 2.5% בטווח הארוך, 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- 11% 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 ושיעור 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 העברה עם צדדים קשורים, ככל שיש, משקפת מחירי שוק. עוד הנחנו, כי החברה מקיימת כללי ממשל תאגידי תקין ובכלל מערכי בקרת פנים נאותים.

(7) מחיר ההון המשוקלל

בהתאמה ועל בסיס האמור, נאמד שיעור ההיוון המשוקלל הנומינאלי עבודתנו ב- 18.5% (מעוגל). שיעור הניכיון לפני מס של החברה נאמד בכ- 24.5%.

(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- 9.8%. 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- 9.8%. בהתאמה, שיעור ה- EBITDA החזוי בעבודתנו בטווח הארוך נחזה להערכתנו כסביר.



ב. תמצית הערכת השווי

טוח ארוך	2028E	2027E	2026E	2025E	H2/2024E	H1/2024A	2023A	2022A	2021A	2020A		
					(במיליוני אירו)							
	245.1	238.0	221.0	174.3	144.0	52.0	32.0	102.4	254.4	132.5	43.1	הכנסות
	(215.7)	(209.4)	(194.5)	(153.3)	(126.7)	(46.4)	(28.6)	(87.6)	(216.0)	(114.9)	(38.7)	עלות המכר
	29.4	28.6	26.5	20.9	17.3	5.6	3.4	14.8	38.4	17.6	4.4	רווח גולמי
	(6.0)	(5.8)	(5.7)	(5.2)	(4.8)	(2.3)	(2.1)	(3.7)	(3.1)	(1.5)	(1.4)	הוצאות תפעול
	23.4	22.7	20.8	15.7	12.5	3.3	1.3	11.1	35.3	16.1	3.0	רווח תפעולי
	(6.6)	(6.4)	(5.8)	(4.4)	(3.5)	(0.9)						הוצאות מיסים
	16.8	16.4	15.0	11.3	9.0	2.4						רווח תפעולי לאחר מיסים
	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.1						פחת
	(0.7)	(1.0)	(3.0)	(1.5)	(5.2)	3.5						גריעה (השקעה) בהון חוזר תפעולי
	(0.5)	(0.5)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(1.6)						CAPEX
	16.2	15.3	12.3	10.1	4.2	4.3						FCF
	52.9	7.8	7.4	7.2	3.5	4.2						DCF
											<u>82.9</u>	שווי שימוש ליום 30 ביוני 2024



להלן ניתוח רגישות דו פרמטרי לשווי השימוש של החברה, ביחס לשינוי בשיעור הניכיון לפני מס וביחס לשינוי בשיעור הצמיחה הפרמנטית של החברה (במיליון אירו):

Pre Tax WACC						
23.5%	24.0%	24.5%	25.0%	25.5%		
89.8	87.4	85.1	82.9	80.8	4.0%	
88.5	86.2	84.0	81.9	79.8	3.5%	שיעור
87.3	85.1	82.9	80.9	78.9	3.0%	צמיחה
86.2	84.0	81.9	79.9	78.0	2.5%	פרמנטית
85.1	83.0	81.0	79.0	77.2	2.0%	

להלן ניתוח רגישות דו פרמטרי לשווי השימוש של החברה, ביחס לשינוי בשיעור הניכיון לפני מס וביחס לשינוי בשיעור עלות המכר בטווח הארוך (במיליון אירו):

Pre Tax WACC						
23.5%	24.0%	24.5%	25.0%	25.5%		
82.2	80.1	78.2	76.3	74.5	11.0%	שיעור
84.7	82.6	80.5	78.6	76.7	11.5%	הרווח
87.3	85.1	82.9	80.9	78.9	12.0%	הגולמי
89.9	87.5	85.3	83.2	81.1	12.5%	בטוח
92.5	90.0	87.7	85.4	83.3	13.0%	הארוך



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	30/06/2024	90.2	82.9	9.5%	18.5%	3.0%	נומינאלי
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 וה- EBITDA של החברה בשנים 2024-2026, הן על רקע אי עמידת הפעילות ביעדי ההכנסות, והן על רקע הערכותינו בדבר מגמת הצמיחה החזויה בשנים הקרובות, אשר הינה מתונה בתוחלת ביחס לתחזיות הנהלת מזמינת העבודה, בשים לב לשינויים הרגולטורים בתחום הפעילות ולירידה במחירי החשמל באירופה.



פרק שביעי - נספחים



8. נספחים

א. תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
H1							H1								
2024	2023		2023	2022	2021	2020	2019	2024	2023	2023	2022	2021	2020	2019	
(טייטה)			(מבוקר)				(טייטה)			(מבוקר)					
במיליוני אירו							במיליוני אירו								
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	32.0	63.5	102.4	254.4	132.5	43.1	39.1	הכנסות
(89.2%)	(84.9%)	(85.5%)	(84.9%)	(86.7%)	(89.7%)	(87.7%)	(28.6)	(53.9)	(87.6)	(216.0)	(114.9)	(38.7)	(34.3)		עלות ההכנסות
10.8%	15.1%	14.5%	15.1%	13.3%	10.3%	12.3%	3.4	9.6	14.8	38.4	17.6	4.4	4.8		רווח גולמי
(6.6%)	(2.8%)	(3.6%)	(1.2%)	(1.1%)	(3.3%)	(5.3%)	(2.1)	(1.8)	(3.7)	(3.1)	(1.5)	(1.4)	(2.1)		הוצאות הנהלה וכלליות
4.2%	12.3%	10.8%	13.9%	12.2%	7.0%	7.0%	1.3	7.8	11.1	35.3	16.1	3.0	2.7		רווח מפעולות רגילות
(0.0%)	0.5%	0.4%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	(0.0)	0.3	0.4	1.2	0.0	0.0	0.0		הכנסות אחרות
1.4%	0.1%	0.4%	0.2%	0.2%	0.5%	0.0%	0.4	0.1	0.4	0.4	0.3	0.2	0.0		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
5.5%	12.9%	11.6%	14.5%	12.4%	7.5%	7.0%	1.8	8.2	11.9	36.9	16.4	3.2	2.7		רווח לפני מס
(1.5%)	(3.4%)	(3.2%)	(4.1%)	(3.4%)	(1.9%)	(1.9%)	(0.5)	(2.1)	(3.3)	(10.3)	(4.5)	(0.8)	(0.8)		הוצאות מסים
4.0%	9.5%	8.4%	10.4%	9.0%	5.5%	5.1%	1.3	6.1	8.7	26.5	11.9	2.4	2.0		רווח נקי



ג. תמצית מאזני החברה

ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר				ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר				
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>		<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	
	(טייטא)	(מבוקר)				(טייטא)	(מבוקר)			
	כאחוז מסך המאזן				במיליוני אירו					
12.8%	13.5%	34.1%	17.6%	5.5	6.1	25.8	10.6	מזומנים ושווי מזומנים		
19.9%	28.1%	34.0%	50.5%	8.5	12.6	25.7	30.3	לקוחות		
4.7%	4.9%	0.3%	0.3%	2.0	2.2	0.3	0.2	חייבים ויתרות חייבים		
1.6%	0.3%	0.0%	1.5%	0.7	0.1	0.0	0.9	מס הכנסה לקבל		
<u>47.4%</u>	<u>40.4%</u>	<u>28.8%</u>	<u>27.2%</u>	<u>20.2</u>	<u>18.2</u>	<u>21.8</u>	<u>16.3</u>	מלאי		
86.4%	87.2%	97.2%	97.1%	36.8	39.3	73.5	58.3	סה"כ רכוש שוטף		
9.3%	9.3%	1.1%	1.6%	3.9	4.2	0.9	1.0	חייבים ויתרות חייבים לטווח ארוך		
2.3%	0.7%	0.3%	0.4%	1.0	0.3	0.2	0.2	רכוש קבוע, נטו		
0.1%	0.8%	0.6%	0.9%	0.1	0.4	0.5	0.5	נכסי זכות שימוש		
1.2%	1.3%	0.4%	0.0%	0.5	0.6	0.3	0.0	מוניטין ונכסים לא מוחשיים		
0.8%	0.7%	0.4%	0.0%	0.3	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>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	השקעות לטווח ארוך		
13.6%	12.8%	2.8%	2.9%	5.8	5.8	2.1	1.8	סה"כ נכסים לא שוטפים		
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	<u>42.6</u>	<u>45.1</u>	<u>75.6</u>	<u>60.1</u>	סך נכסים		
0.0%	0.0%	0.3%	3.0%	0.0	0.0	0.2	1.8	חלויות שוטפות של הלוואות		
0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1	0.1	0.1	0.1	התחייבויות שוטפות לחכירות		
31.0%	28.3%	42.1%	45.0%	13.2	12.7	31.9	27.1	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים		
13.8%	6.4%	4.2%	5.9%	5.9	2.9	3.2	3.6	זכאים ויתרת זכות		
<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>8.0%</u>	<u>7.6%</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>6.0</u>	<u>4.5</u>	הפרשה למס לשלם		
45.0%	34.9%	54.7%	61.7%	19.2	15.7	41.4	37.0	סה"כ התחייבויות שוטפות		
0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	0.0	0.0	0.0	3.6	הלוואות לטווח ארוך		
0.0%	0.7%	0.5%	0.8%	0.0	0.3	0.4	0.5	התחייבויות לחכירות		
0.6%	0.6%	0.4%	0.4%	0.2	0.3	0.3	0.2	התחייבויות בגין עובדים		
<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.2</u>	<u>0.0</u>	התחייבויות אחרות לזמן ארוך		
0.8%	1.5%	1.2%	7.2%	0.3	0.7	0.9	4.3	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך		
54.2%	63.7%	44.0%	31.1%	23.1	28.7	33.3	18.7	הון עצמי		
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	<u>42.6</u>	<u>45.1</u>	<u>75.6</u>	<u>60.1</u>	סך התחייבויות והון		



חלק ג'

דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
של התאגיד ליום
30 ביוני 2024



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2024

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-32	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של תדיראן גרופ בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2024 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
39,127	43,692	42,911	מזומנים ושווי מזומנים
17,227	48,362	24,641	פקדון משועבד
429,160	398,511	443,683	לקוחות
75,308	120,261	92,316	חייבים ויתרות חובה
17,502	18,617	17,981	מס הכנסה לקבל
316,521	490,022	485,075	מלאי
<u>894,845</u>	<u>1,119,465</u>	<u>1,106,607</u>	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
23,001	9,885	17,254	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
9,068	8,855	9,491	נדל"ן להשקעה
124,105	118,476	128,049	רכוש קבוע, נטו
34,619	43,883	59,570	נכסי זכות שימוש
137,959	146,081	126,826	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
258,179	256,971	229,295	מוניטין
-	831	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
15,890	15,296	15,350	מסים נדחים
18,924	24,635	17,981	השקעות לזמן ארוך
<u>621,745</u>	<u>624,913</u>	<u>603,816</u>	סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>1,516,590</u>	<u>1,744,378</u>	<u>1,710,423</u>	סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
66,326	275,474	151,973	אשראי מתאגידים בנקאיים
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
13,093	15,206	14,891	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
225,078	307,916	392,866	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
153,204	215,171	147,082	זכאים ויתרות זכות
732	782	744	הפרשה למס
34,744	33,211	34,219	הפרשות
526,972	881,555	775,570	סה"כ התחייבויות שוטפות
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
126,723	896	126,276	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
101,419	101,412	67,641	אגרות חוב
21,301	28,965	44,619	התחייבות בגין חכירה
167,934	178,657	137,406	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
25,690	24,017	27,374	התחייבויות לא שוטפות אחרות
2,730	3,411	2,419	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
33,612	35,147	30,717	מסים נדחים
479,409	372,505	436,452	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,006,381	1,254,060	1,212,022	סה"כ התחייבויות
			<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
17,710	17,710	17,710	הון מניות
84,211	84,211	84,211	פרמיה על מניות
17,445	17,445	17,445	שטר הון צמית
3,167	2,508	3,817	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
49,989	50,828	50,484	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(73,109)	(73,109)	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,007	875	1,007	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
409,749	389,850	396,748	יתרת רווח
510,169	490,318	498,313	
40	-	88	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
510,209	490,318	498,401	סה"כ הון
1,516,590	1,744,378	1,710,423	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

14 במרס, 2024			
רן סבן	משה ממרוד	אריאל הרצפלד	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,954,542	416,862	445,066	852,009	817,129	הכנסות
1,626,999	340,115	357,245	701,179	660,406	עלות ההכנסות
327,543	76,747	87,821	150,830	156,723	רווח גולמי
144,761	42,046	44,634	76,997	77,625	הוצאות מכירה ושיווק
57,747	13,783	16,169	29,230	31,196	הוצאות הנהלה וכלליות
14,799	3,915	3,405	7,827	7,149	הוצאות מחקר ופיתוח
110,236	17,003	23,613	36,776	40,753	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
46,889	(309)	(29,695)	46,445	(29,681)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
157,125	16,694	(6,082)	83,221	11,072	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
12,338	2,678	665	11,285	3,218	הכנסות מימון
31,459	7,248	8,174	13,093	15,219	הוצאות מימון
1,597	(1,138)	19,523	(9,922)	19,734	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(4,176)	409	(1,225)	2,830	(943)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
135,425	11,395	4,707	74,321	17,862	רווח לפני מסים על ההכנסה
39,212	3,702	4,139	23,447	8,115	מסים על הכנסה
96,213	7,693	568	50,874	9,747	רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים					
28,639	9,114	4,175	29,478	495	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
28,639	9,114	4,175	29,478	495	סה"כ רכיבים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד					
132	-	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
132	-	-	-	-	סה"כ רכיבים שלא ישווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
28,771	9,114	4,175	29,478	495	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
124,984	16,807	4,743	80,352	10,242	סה"כ רווח כולל
רווח נקי מיוחס ל:					
96,173	7,693	506	50,874	9,699	בעלי מניות החברה
40	-	62	-	48	זכויות שאינן מקנות שליטה
96,213	7,693	568	50,874	9,747	רווח כולל מיוחס ל:
124,944	16,807	4,681	80,352	10,194	בעלי מניות החברה
40	-	62	-	48	זכויות שאינן מקנות שליטה
124,984	16,807	4,743	80,352	10,242	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
11.20	1.00	0.06	5.93	1.13	רווח נקי בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיחוס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
510,209	40	510,169	409,749	1,007	49,989	(73,109)	3,167	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
9,747	48	9,699	9,699	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
495	-	495	-	-	495	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
10,242	48	10,194	9,699	-	495	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
650	-	650	-	-	-	-	650	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(22,700)	-	(22,700)	(22,700)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
498,401	88	498,313	396,748	1,007	50,484	(73,109)	3,817	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 30 ביוני, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
17,710	84,211	17,445	1,671	(73,109)	21,350	875	342,476	412,629
-	-	-	-	-	-	-	50,874	50,874
-	-	-	-	-	29,478	-	-	29,478
-	-	-	-	-	29,478	-	50,874	80,352
-	-	-	837	-	-	-	-	837
-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)
17,710	84,211	17,445	2,508	(73,109)	50,828	875	389,850	490,318

יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)

סה"כ רווח נקי

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד

יתרה ליום 30 ביוני, 2023

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות	
493,334	26	493,308	396,242	1,007	46,309	(73,109)	3,493	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 1 באפריל, 2024
568	62	506	506	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
4,175	-	4,175	-	-	4,175	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
4,743	62	4,681	506	-	4,175	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
324	-	324	-	-	-	-	324	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
498,401	88	498,313	396,748	1,007	50,484	(73,109)	3,817	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 30 ביוני, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח								
17,710	84,211	17,445	2,079	(73,109)	41,714	875	382,157	473,082
-	-	-	-	-	-	-	7,693	7,693
-	-	-	-	-	9,114	-	-	9,114
-	-	-	-	-	9,114	-	7,693	16,807
-	-	-	429	-	-	-	-	429
17,710	84,211	17,445	2,508	(73,109)	50,828	875	389,850	490,318

יתרה ליום 1 באפריל, 2023

סה"כ רווח נקי

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 2023

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	קרבן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ מבוקר אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות	
96,213	40	96,173	96,173	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
28,771	-	28,771	-	132	28,639	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
124,984	40	124,944	96,173	132	28,639	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,496	-	1,496	-	-	-	-	1,496	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(28,900)	-	(28,900)	(28,900)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
510,209	40	510,169	409,749	1,007	49,989	(73,109)	3,167	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
96,213	7,693	568	50,874	9,747	רווח נקי
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
פחת והפחתות לרבות הפסד מירידת ערך					
50,826	12,870	43,361	23,742	56,873	הפסד (רווח) הון ממכירת פעילות
(45,604)	504	-	(45,277)	-	עלות תשלום מבוסס מניות
1,496	429	324	837	650	הפסד ממימוש השקעות בחברות מאוחדות
1,273	-	-	-	-	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
2,881	(409)	1,225	(2,830)	943	שערוך אגרות חוב
28	13	10	21	17	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
(63)	(227)	(30)	(337)	(313)	מסים על ההכנסה
39,212	3,702	4,139	23,447	8,115	הוצאות (הכנסות) מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
17,198	7,480	(25,745)	18,967	(20,128)	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
-	20	-	20	-	
67,247	24,382	23,284	18,590	46,157	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(24,200)	1,838	(4,437)	2,806	(12,298)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(20,749)	(27,087)	10,226	(50,620)	(21,644)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
127,567	(27,743)	(101,150)	(44,556)	(168,334)	ירידה (עלייה) במלאי
(47,550)	3,161	80,355	37,764	167,755	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(816)	47,027	(1,207)	56,008	7,697	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
34,252	(2,804)	(16,213)	1,402	(26,824)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(16,565)	(6,697)	(5,648)	(9,361)	(9,354)	ריבית ששולמה
(74,874)	(40,049)	(5,258)	(54,662)	(5,535)	מסים ששולמו, נטו
2,885	1,226	18	1,588	42	ריבית שהתקבלה
(88,554)	(45,520)	(10,888)	(62,435)	(14,847)	
109,158	(16,249)	(3,249)	8,431	14,233	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) שוטפת
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.					

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(49,738)	(20,258)	(6,196)	(38,416)	(9,792)	רכישת נכסים קבועים
(466)	(186)	(235)	(176)	(499)	רכישת נדל"ן להשקעה
(6,947)	(1,735)	(336)	(6,347)	(443)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
62,000	-	-	62,000	2,500	תמורה ממכירת פעילות
401	-	-	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
(12)	-	-	-	-	תמורה ממימוש השקעות בחברות מאוחדות שאוחדו בעבר
(2,649)	(20,903)	(22,934)	(33,784)	(7,414)	משיכה (השקעה) בפיקדון משועבד
<u>2,589</u>	<u>(43,082)</u>	<u>(29,701)</u>	<u>(16,723)</u>	<u>(15,648)</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(28,900)	-	(22,700)	(3,500)	(22,700)	דיבידנד ששולם
(20,960)	(20,960)	(1,609)	(20,960)	(5,464)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(24,087)	(10,387)	-	(21,995)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(63,999)	(63,999)	(7,028)	(63,999)	(7,028)	פרעון תמורה מותנית
(129,120)	141,510	116,285	82,733	85,798	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(3,799)	(940)	(19)	(1,648)	(598)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
126,000	-	-	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(19,883)	(5,215)	(4,418)	(9,547)	(11,048)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(33,795)	(33,795)	(33,795)	(33,795)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
<u>(198,543)</u>	<u>6,214</u>	<u>46,716</u>	<u>(72,711)</u>	<u>5,165</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
<u>5,087</u>	<u>(72)</u>	<u>255</u>	<u>3,859</u>	<u>34</u>	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(81,709)	(53,189)	14,021	(77,144)	3,784	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>120,836</u>	<u>96,881</u>	<u>28,890</u>	<u>120,836</u>	<u>39,127</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
<u>39,127</u>	<u>43,692</u>	<u>42,911</u>	<u>43,692</u>	<u>42,911</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
(א) פעולות מהותיות שלא במזומן					
(274)	606	(132)	865	(92)	רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
6,394	6,617	4,226	7,532	34,870	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(3,785)	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	5,330	-	5,330	דיבידנד שהוכרז וטרם לזכויות שאינן מקנות שליטה
(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה					
נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:					
(1,055)	-	-	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
948	-	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
563	-	-	-	-	רכוש קבוע
7,114	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
(809)	-	-	-	-	מסים נדחים
(1,909)	-	-	-	-	זכאים ויתרות זכות
(4,665)	-	-	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
(588)	-	-	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(401)	-	-	-	-	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2024 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

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 הערכות החברה בדבר עיקרי השפעות המלחמה על תחומי פעילותה של החברה במהלך החציון הראשון לשנת 2024:

תחום פעילות מוצרי הצריכה- ברבעון הראשון לשנת 2024 חל קיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה אשר להערכת החברה נבע, בין היתר, מהשפעות מלחמת חרבות ברזל. החברה מעריכה כי לקיטון כאמור, לא צפויה השפעה מהותית על הכנסות החברה במגזר מוצרי הצריכה ברמה שנתיית.

תחום פעילות האנרגיה- במחצית הראשונה לשנת 2024, למלחמה לא היו השפעות מהותיות על פעילות תדיראן פתרונות והחברה המשיכה לספק מערכות אגירה ללקוחותיה ואף ניכר גידול מסוים בביקוש למערכות אל-פסק (UPS) (לרבות לטובת חוות השרתים (Data Centers)). ביחס לפעילות החברה בישראל בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (באמצעות תדיראן סולאר), אומנם ישנה ירידה בהיקף ההכנסות של תדיראן סולאר אך לחברה אין יכולת לאמוד את היקף ההשפעה של המלחמה כשלעצמה על הכנסות תדיראן סולאר, בשים לב, להשפעות גורמים נוספים על פעילות זו (דוגמת העומס על רשת החשמל באזורים מסוימים בישראל, שיעור הריבית וירידה במחירי הפאנלים הסולאריים).

במהלך הרבעון השני לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה בכלל תחומי הפעילות של החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. יחד עם זאת, החברה מעריכה כי בהיעדר השפעות המלחמה (לרבות העובדה כי ישנם יישובים מפונים בקווי העימות בצפון ובדרום), היקף הגידול במכירות החברה היה גדול יותר אך אין ביכולתה לאמוד את היקף השפעה זו.

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.

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.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. השפעות האינפלציה ועליית 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 החציון הראשון לשנת 2024, 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 בישראל ובאיטליה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

● עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב יושמו למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2024.

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

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - התקן החדש) אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1).

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יישם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3: - עונתיות

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

31 בדצמבר 2023		30 ביוני 2023		30 ביוני 2024		
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	
מבוקר		בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות פיננסיות</u>						
128,903	136,406	124,547	135,207	93,564	101,436	אגרות חוב (1) (2)
127,473	127,473	-	-	128,685	127,449	הלוואות בריבית קבועה (2)

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

נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

30 ביוני 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים

17,981	17,981	-	-	השקעות לזמן ארוך
1,240	-	1,240	-	חוזה אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

137,406	137,406	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (*)
---------	---------	---	---	---

(*) ראה גם באור 5.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

נכסים פיננסיים

24,635	24,635	-	-	השקעות לזמן ארוך
6,800	-	6,800	-	חוזה אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

7,028	7,028	-	-	תמורה מותנית
178,657	178,657	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

31 בדצמבר 2023			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים

18,924	18,924	-	-	השקעות לזמן ארוך
--------	--------	---	---	------------------

התחייבויות פיננסיות

2,637	-	2,637	-	חוזה אקדמה על מטבע חוץ
7,028	7,028	-	-	תמורה מותנית
167,934	167,934	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

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

נכסים פיננסיים

2023	2024
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
21,805	18,924
2,830	(943)
24,635	17,981

יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)

מדידה מחדש שהוכרה:
ברווז או הפסד

יתרה ליום 30 ביוני

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

<u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
21,805	<u>יתרה ליום 1 בינואר 2023</u>
<u>(2,881)</u>	מדידה מחדש שהוכרה: ברווח או הפסד
<u>18,924</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</u>

התחייבויות פיננסיות

<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>		
260,289	174,962	<u>יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)</u>
(*) (10,605)	(30,528)	מדידה מחדש שהוכרה:
<u>(63,999)</u>	<u>(7,028)</u>	ברווח או הפסד (*) פרעון
<u>185,685</u>	<u>137,406</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני</u>

(*) הסכום מוצג בניכוי דיבידנד שהוכרז ו/או ששולם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

<u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
260,289	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
(22,882)	מדידה מחדש שהוכרה:
<u>(62,445)</u>	ברווח או הפסד (*) פרעון
<u>174,962</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

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

באור 5: - ירידת ערך מוניטין

מוניטין המיוחס לרכישת VP Solar:

בעקבות סממנים לירידת ערך ההשקעה בחברת VP Solar ליום 30 ביוני 2024, ביצעה החברה, באמצעות מעריך שווי חיצוני, עבודה לבחינת ירידת ערך המוניטין המיוחסים ל VP Solar.

סכום בר-ההשבה של VP Solar נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר מבוססים על תקציב VP Solar למחצית השניה של שנת 2024, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2025-2028. שיעור הניכיון לאחר מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 18.5%. 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-7.3 מיליון אירו (כ-29.3 מיליון ש"ח).

ירידת ערך המוניטין נכללה בסעיף הוצאות אחרות (תפעוליות) בתקופת הדוח.

יתרת המוניטין המיוחס לרכישת VP Solar נכון ליום 30 ביוני 2024 הינה בסך של כ-47.0 מיליון אירו (כ-189.0 מיליון ש"ח).

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

- א. 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. 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 מזידיים 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.
- ב. 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. ההסכם כולל התחייבויות, הוראות והצהרות כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת, אחריות תדיראן פתרונות לנצילות, זמינות, קיבולת, תיקון תקלות, העמדת ערבויות וכיו"ב, הכל על פי התנאים המפורטים בהסכם.
- התחייבויות תדיראן פתרונות על פי ההסכם מובטחות בערבות חברת בת של החברה.
- בנוסף, 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.
- ג. ביום 21 בינואר, 2024 וביום 23 בינואר, 2024, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 1ב1 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. לפרטים נוספים בדבר עיקרי הפוליסה, ראו ביאור ה'32' לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023.
- ד. ביום 25 בינואר, 2024, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il ושינוי האופק מ"ציב" ל"שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

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

- ה. בהמשך לאמור בבאור 26א' לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2023, 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.
- ו. בהמשך לאמור בבאור 26א' לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023, בדבר תביעה מצד הקבוצה כנגד Electrolux ותביעה שכנגד נגד הקבוצה, 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.
- ז. 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 היו ה- 26 במרס, 2024 ויום החלוקה היה ה- 3 אפריל, 2024.
- ח. ביום 20 במרס, 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 21 בינואר, 2024 ואישור דירקטוריון החברה מיום 23 בינואר, 2024, את הארכת התקשרותה של החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה פרטית בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, לתקופה של 36 חודשים החל מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 31 במרס, 2027. 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 וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש (יחד ובתיאום עם החברה) בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר (כולל תשלומים והוצאות נוספות בגין המושכר), תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 4,730 ש"ח.
- על פי תנאי הסכם השכירות, ממרוד נדל"ן לא תהא רשאית להעביר ו/או להמחות ו/או לשעבד זכויותיה במושכר ובשטחים המשותפים לצד ג', בין בתמורה ובין ללא תמורה, במישרין ו/או בעקיפין.
- כל אחד מהצדדים יהא רשאי לבטל את הסכם השכירות בהתקיים אחד או יותר מן המקרים הבאים: (א) אם הצד השני הפר את הוראות ההסכם הפרה יסודית כפוף להודעה של 7 ימים או 14 ימים ככל שלא מדובר בהפרה יסודית; או (ב) בהודעה בכתב 30 יום מראש.

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

ט. בהמשך לאמור בבאור 26'א' לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2023, ביום 19 ביוני 2024, הוגשה לבית המשפט בקשה מתוקנת ומאוחדת, וזאת בהמשך להחלטת בית המשפט מיום 25 במרס 2024, אשר נתנה תוקף להסכמה שהושגה בין המבקשים, לפיה הבקשות יאוחדו לכדי בקשה מאוחדת אחת (להלן: "הבקשה המתוקנת"). בהתאם לאמור בבקשה המתוקנת, חברי הקבוצה הם מי שרכשו את מניות החברה החל מיום 11 בנובמבר 2022, והחזיקו בהן או בחלקן ביום 17 במאי 2023. לטענת המבקשים בבקשה המתוקנת, הנזק למחזיק מניה שנכלל בקבוצה עומד על סך 60.14 ש"ח למניה וסך הנזק לקבוצה עומד על כ- 101 מיליון ש"ח. הטענות בבקשה המתוקנת כנגד החברה והדירקטורים המכהנים בה (נכון למועד הגשת הבקשות ולרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה) (להלן: "המשיבים"), הינן כי המשיבים הפרו, לכאורה, את הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על פיו כאשר לא כללו בדיווחי החברה פרט מהותי למשקיע סביר הנוגע, לטענת המבקשים, לשינוי שיטת התמריצים שהנהיגה ממשלת איטליה בשוק הסולאר באיטליה.

החברה בוחנת את הטענות המפורטות בבקשה המתוקנת והיא תפעל להגשת תגובה לבקשה המאוחדת בהתאם להוראות הדין.

בשל השלב המוקדם בו נמצא ההליך, אין באפשרות יועציה המשפטית של החברה להעריך את סיכויי התביעה בשלב זה. החברה הפעילה את פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה, וביצעה הפרשה בסכום ההשתתפות העצמית.

י. בהמשך לבאור 26'ג' בדוח השנתי של החברה בדבר הסכמי אספקה ופיתוח GREE, בהתאם לתנאי ההסכם כאמור, תקופת ההתקשרות הנוכחית אשר הינה בתוקף עד ליום 31 ביולי, 2024, תוארך אוטומטית לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט, 2024.

יא. בהמשך לבאור 26'ג' בדוח השנתי של החברה, בדבר הסכם של חברה בת לרכישה של ממירים ואופטימיזרים עם סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ, ביום 28 במרס, 2024, הוארך ההסכם כאמור לתקופה החל מיום 1 בינואר, 2024 ועד ליום 31 בדצמבר, 2024.

יב. ביום 1 במאי, 2024 הומצאה לחברה תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברת בת בשליטתה המלאה של החברה, אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי במחוז מרכז (להלן - "הבקשה" ו- "המשיבות", בהתאמה).

עניינה של הבקשה בטענות המבקש לפיהן, המשיבות משווקות מזגנים מדגמים מסוימים אשר מפורסמים כמכילים רכיבים/תכונות שונות ובכלל זה, בין היתר, הפעלת מצב שבת ומצב טיימר וציפוי הידרופילי מסוג מסוים, כאשר בפועל, לכאורה, המזגנים אינם מכילים מאפיינים אלו, ובכך המשיבות מפרות לכאורה, בין היתר, את הוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"ה-1981, פקודת הנזיקין {נוסח חדש}, וחוק עשיית עושר ולא במשפט, התשל"ט-1979.

על פי הנטען בבקשה, חברי הקבוצה אשר אותם מבקש המבקש לייצג הינם כלל הצרכנים אשר רכשו מזגנים ששווקו על ידי המשיבות ככאלה שכוללים את אותם מאפיינים, וזאת במהלך 7 השנים האחרונות. המבקש העריך את סכום התביעה האישית בסך של כ-7,200 ש"ח ואת סכום התביעה הכולל לקבוצה, בסך של 100 מיליון ש"ח.

בנוסף, במסגרת הבקשה ביקש המבקש מבית המשפט סעדים שונים ובכלל זה, בין היתר, להורות למשיבות לתקן את פרסומיהן, סעד הצהרתי אשר יורה למשיבות להימנע מפרסומים ביחס למזגנים והמאפיינים נשוא הבקשה, מינוי בודק, תשלום תגמול למבקש וכיו"ב.

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

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

- יג. ביום 31 במרס, 2024, נחתמה תוספת להסכם השכירות של חברת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ בקשר לשטח המשמש את החברה כמפעל לייצור מזגנים בעפולה. בעקבות החתימה על ההסכם, הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה בסך של כ- 23.6 מיליון ש"ח.
- יד. ביום 22 במאי, 2024 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 6,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 6,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של 267 ש"ח לכל כתב אופציה), אשר יוקצו למר' רן סבן המכהן כנושא משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו הסתכם לסך של כ- 684 אלפי ש"ח. ביום 11 ביולי 2024 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור.
- טו. ביום 5 ביוני 2024, התקשרה חברת בת בבעלותה המלאה של החברה (להלן: "החברה הבת"), בהסכם עם צדדים שלישיים (להלן: "המוכרים"), לרכישת 50% מהון המניות של חברת EFS (להלן: "הסכם הרכישה"). ביום 8 ביולי 2024 (להלן: "מועד ההשלמה"), לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה (לרבות אישור רשות התחרות), הושלמה העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה הבת ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של EFS. במועד ההשלמה, שילמה החברה למוכרים סך של כ-44.3 מיליוני ש"ח המהווים את התמורה הבסיסית הקבועה לאחר התאמות בגין סכום החוב הפיננסי וההון החוזר הנורמטיבי של EFS נכון למועד ההשלמה (הכל בהתאם להגדרות וההוראות המפורטות בהסכם הרכישה) (להלן: "התמורה הבסיסית"). בהתאם להסכם הרכישה, תוך 60 יום ממועד ההשלמה תבוצע בחינה של החוב הפיננסי נטו וההון החוזר של החברה הנרכשת נכון למועד ההשלמה, ובמידת הצורך תבוצע התאמה לסכום התמורה הבסיסית. בנוסף, חלק מהתמורה הבסיסית הופקד בנאמנות בהתאם למנגנון השיפוי הקבוע בהסכם הרכישה.
- כמו כן הוסכם כי לאחר פרסום הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה הנרכשת לשנת 2026 תשלם חברת הבת למוכרים תמורה נוספת כפוף לביצועי EFS, אשר תחושב בהתאם לנוסחה, על פי מכפיל, כפי שנקבע בהסכם הרכישה ובהתבסס על הרווח הנקי הממוצע של החברה הנרכשת לשנים 2025-2026 ובניכוי סכום התמורה הבסיסית הקבועה.
- במועד השלמת העסקה חתמו הצדדים על הסכם בעלי מניות במסגרתו נקבעו אופציות הדדיות לחברה הבת (אופציית ה-CALL), מצד אחד, ולמוכרים (אופציית ה-PUT), מצד שני, למכירה או לרכישה (לפי העניין) של יתרת המניות של החברה הנרכשת. מועד מימוש האופציה נקבע לתקופה שלאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה הנרכשת לשנת 2029, כאשר נקבע מנגנון לחישוב מחיר האופציה הכולל, בין היתר, מכפיל על ממוצע הרווח הנקי לשנים 2028 ו-2029. בנוסף, המוכרים יוכלו, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם בעלי המניות, לדחות את מועד המימוש של מחצית מהאופציה, למשך שנה נוספת ובמקרה זה נקבע מנגנון מותאם לחישוב מחיר המחצית השנייה של האופציה אשר מבוסס על ממוצע הסכום המצרפי של הרווח הנקי לשנת 2030 וכן הרווח הנקי לשנת 2028 או 2029 (לפי הגבוה מביניהם).
- בנוסף, הסכם בעלי המניות קובע, בין היתר, הוראות בדבר זכות הצדדים למנות דירקטורים מטעמם ונושאים אשר החלטה בגינם תחייב את הסכמת שני הצדדים. בנוסף, נקבע כי דירקטור מטעמה של חברת הבת יכהן כיו"ר הדירקטוריון ובנוסף ניתנה לחברה הבת זכות ההכרעה בנושא מינוי או הפסקת הכהונה של המנהל הכללי של EFS וקביעת תנאי כהונתו, קביעת התקציב של החברה הנרכשת והחלטה על אישור חלוקת דיבידנד. בהתאם לאמור יאוחדו הכנסותיה של EFS בדוחות הכספיים של החברה. בנוסף, הצדדים התחייבו כי המוכרים ימשיכו לכהן בחברה הנרכשת בתפקידיהם כמנהלי החברה, לפחות עד למועד האחרון למימוש האופציה (כמתואר להלן). יצוין, כי במקרה בו תופסק כהונתם של המוכרים על ידי החברה הנרכשת לפני תום התקופה כאמור, המוכרים יהיו זכאים לממש את אופציית ה-PUT בהתאם למנגנון שנקבע (מכפיל הרווח הנקי הממוצע של החברה הנרכשת לשנתיים הקלנדריות שקדמו למועד המימוש או מחיר המשקף שווי של 100 מיליון ש"ח, לפי הגבוה).

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

- טז. ביום 30 ביוני 2024 פרעה החברה תשלום רביעי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 36.2 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 2.4 מיליון ש"ח בגין הריבית).
- יז. ביום 11 ביולי 2024, הודיעה חברת מידרוג על קביעת דירוג Aa3.il לאגרות חוב (סדרה 4) שתנפיק החברה בהיקף של עד 155 מיליון ש"ח ערך נקוב, כאשר תמורת ההנפקה מיועדת למימון פעילותה העסקית של החברה.
- יח. ביום 14 ביולי 2024, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 11 ביולי 2024, סך של 155,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 4) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 155,000,000 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 5.85%.
- יט. בימים 16 ו-21 ביולי 2024, אישרו ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש והארכת התקשרותה של החברה עם מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "חברת הניהול"), בהסכם לקבלת שירותי מנהל כללי לתקופה של שלוש שנים החל מיום 4 בספטמבר 2024 (להלן: "הסכם הניהול"). תנאי הסכם הניהול זהים לתנאי הסכם הניהול הנוכחי כאשר העדכון היחיד שבוצע הינו עדכון דמי הניהול החודשיים בעקבות הצמדה למדד, הכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול הנוכחי כפי שאושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 19 באוגוסט 2021. בהתאם להסכם הניהול, בתמורה למילוי התחייבויות חברת הניהול, מתחייבת החברה לשלם דמי ניהול שנתיים בהתאם לקבוע בהסכם הניהול הנוכחי אשר נכון למועד זה (לאחר הצמדה), עומדים על סך של 2,218 אלפי ש"ח המשקפים דמי ניהול חודשיים בסך של כ-184,802 ש"ח. דמי הניהול כאמור יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש בו ייכנס הסכם הניהול לתוקפו, היינו, מדד חודש ספטמבר 2024 כפי שיפורסם באוקטובר 2024 (להלן: "המדד היסודי"). החברה תעמיד לרשות חברת הניהול לצורך מתן השירותים רכב מנהלים מתאים (בקבוצת הרכבים הדומה במהותה לרכב שהועמד למנכ"ל החברה עד כה). הוצאות החזקת הרכב והשימוש בו (לרבות הוצאות פחת) תשולמנה על ידי החברה וזקיפת השימוש ברכב תגולם ותשולם על ידי החברה. כן, החברה תעמיד לרשות חברת הניהול 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. בנוסף, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסף המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2024.
- הסכם הניהול והארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי, כפופים לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות סעיף 275(א) לחוק החברות, אשר זומנה ליום 27 באוגוסט 2024.
- כ. ביום 14 באוגוסט, 2024 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4.9 מיליון ש"ח, המשקפת 0.5706964 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס יהיו ה- 22 באוגוסט, 2024 ויום החלוקה יהיה ה- 1 בספטמבר, 2024.

באור 7: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

1. מגזר מוצרי צריכה - פעילות הקבוצה בתחום ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר וטיפול באוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. בנוסף עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מערכות מיזוג אוויר, 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.

2. מגזר אנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה 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. החל מהרבעון השני לשנת 2024 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום, קירות מסך ובעתיד, חיפוי מערכות סולאריות משולבות מבנה-BIPV).

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר הוצאות מטה של הקבוצה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומיסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
				<u>ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024</u>
				פילוח גאוגרפי:
				ישראל
405,808	281,992	271	688,071	אירופה
1,129	127,917	-	129,046	אחר
12	-	-	12	
<u>406,949</u>	<u>409,909</u>	<u>271</u>	<u>817,129</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
22,686	17,872	195	40,753	רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות
-	29,681	-	29,681	הוצאות אחרות
<u>22,686</u>	<u>(11,809)</u>	<u>195</u>	<u>11,072</u>	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות
			3,218	הכנסות מימון
			15,219	הוצאות מימון
			19,734	רווח משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
			943	הוצאות אחרות
			<u>17,862</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>10,232</u>	<u>45,928</u>	<u>713</u>	<u>56,873</u>	פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023
				פילוח גאוגרפי:
420,018	184,709	264	604,904	ישראל
576	245,195	-	245,771	אירופה
1,247	-	-	1,247	אחר
<u>421,841</u>	<u>429,904</u>	<u>264</u>	<u>852,009</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
16,055	20,533	188	36,776	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
-	46,445	-	46,445	הכנסות אחרות
<u>16,055</u>	<u>66,978</u>	<u>188</u>	<u>83,221</u>	רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
			11,285	הכנסות מימון
			13,093	הוצאות מימון
			9,922	רווח משערוך התחייבות בגין
			<u>2,830</u>	אופציית מכר ותמורה מותנית
				הכנסות אחרות
			<u>74,321</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>9,284</u>	<u>14,382</u>	<u>76</u>	<u>23,742</u>	פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
				ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
				פילוח גאוגרפי:
235,061	136,108	135	371,304	ישראל
654	73,104	-	73,758	אירופה
4	-	-	4	אחר
<u>235,719</u>	<u>209,212</u>	<u>135</u>	<u>445,066</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
14,563	8,952	98	23,613	רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות
-	29,695	-	29,695	הוצאות אחרות
<u>14,563</u>	<u>(20,743)</u>	<u>98</u>	<u>(6,082)</u>	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות
			665	הכנסות מימון
			8,174	הוצאות מימון
			19,523	רווח משערוך התחייבות בגין
			1,225	אופציית מכר ותמורה מותנית
			<u>4,707</u>	הוצאות אחרות
				רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>5,171</u>	<u>37,833</u>	<u>357</u>	<u>43,361</u>	פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה	
				ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023
				פילוח גאוגרפי:
312,001	133	94,089	217,779	ישראל
103,660	-	103,084	576	אירופה
1,201	-	-	1,201	אחר
<u>416,862</u>	<u>133</u>	<u>197,173</u>	<u>219,556</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
16,385	95	8,697	7,593	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
309	-	309	-	הכנסות אחרות
<u>16,694</u>	<u>95</u>	<u>9,006</u>	<u>7,593</u>	רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
2,678				הכנסות מימון
7,248				הוצאות מימון
1,138				שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
409				הכנסות אחרות
<u>11,395</u>				רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>12,870</u>	<u>38</u>	<u>7,489</u>	<u>5,343</u>	פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה (*)	אחר (*)	סה"כ	
מבוקר אלפי ש"ח				
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</u>				
פילוח גאוגרפי:				
884,108	661,907	533	1,546,548	ישראל
991	404,762	-	405,753	אירופה
2,241	-	-	2,241	אחר
<u>887,340</u>	<u>1,066,669</u>	<u>533</u>	<u>1,954,542</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
63,590	46,266	380	110,236	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
-	46,889	-	46,889	הכנסות אחרות
<u>63,590</u>	<u>93,155</u>	<u>380</u>	<u>157,125</u>	רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
			12,338	הכנסות מימון
			31,459	הוצאות מימון
			(1,597)	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
			4,176	הכנסות אחרות
			<u>135,425</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>18,878</u>	<u>31,754</u>	<u>194</u>	<u>50,826</u>	פחת והפחתות

(*) החברה בחנה את האופן שבו בוחן ה-CODM את תוצאותיה של תדיראן ערבה החל ממועד רכישתה. בעקבות כך החליטה החברה לשנות את סיווג החברה ברבעון השני של שנת 2024, מהמגזר האחר למגזר האנרגיה וסיווגה מחדש את מספרי ההשוואה מיום רכישת החברה.

חלק ד'

דוחות כספיים
נפרדים של
התאגיד ליום
30 ביוני 2024



TADIRAN

דוח מיוחד לפי תקנה 138'ד

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי
מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 30 ביוני, 2024

בלתי מבוקרים

לכבוד
בעלי המניות של חברת תדיראן גרופ בע"מ

א.ג.נ.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 ביוני 2024 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
14 באוגוסט, 2024

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני, 2024 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
44	64	42	<u>נכסים שוטפים</u>
28	145	134	מזומנים ושווי מזומנים
42,960	41,648	41,460	חייבים ויתרות חובה
43,032	41,857	41,636	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
			סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
587,390	562,638	541,704	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מאוחדות, נטו לרבות
18,924	24,635	17,981	מוניטין
606,314	587,273	559,685	השקעות לזמן ארוך
			סה"כ נכסים לא שוטפים
649,346	629,130	601,321	סה"כ נכסים
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות בגין אג"ח
28	-	147	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,802	1,534	1,425	זכאים ויתרות זכות
36,625	35,329	35,367	סה"כ התחייבויות שוטפות
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
101,419	101,412	67,641	אגרות חוב
-	938	-	מסים נדחים
101,419	102,350	67,641	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			<u>התחייבויות המיוחדות לפעילות מועברת</u>
1,133	1,133	-	
139,177	138,812	103,008	סה"כ התחייבויות
			<u>הון עצמי</u>
17,710	17,710	17,710	הון מניות
84,211	84,211	84,211	פרמיה על מניות
17,445	17,445	17,445	שטר הון צמית
3,167	2,508	3,817	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(73,109)	(73,109)	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
49,989	50,828	50,484	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
1,007	875	1,007	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
409,749	389,850	396,748	יתרת רווח
510,169	490,318	498,313	סה"כ הון
649,346	629,130	601,321	

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

רן סבן סמנכ"ל כספים	משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון	14 באוגוסט, 2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------	----------------------------------	--

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אלפי ש"ח
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
מבוקר					
361	17	288	92	352	הוצאות הנהלה וכלליות
424	424	-	424	-	הכנסות אחרות
63	407	(288)	332	(352)	רווח (הפסד) תפעולי
2,688	751	576	1,490	1,164	הוצאות מימון
2,904	798	594	1,571	1,251	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות
98,487	6,924	2,001	48,282	10,907	מוחזקות
(2,880)	409	1,225	2,830	943	רווח מחברות מוחזקות
					הכנסות (הוצאות) אחרות
95,886	7,787	506	51,525	9,699	רווח לפני מסים על ההכנסה
(287)	94	-	651	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)
96,173	7,693	506	50,874	9,699	רווח נקי המיוחס לחברה
רווח כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):					
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>					
28,639	9,114	4,175	29,478	495	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
28,639	9,114	4,175	29,478	495	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>					
132	-	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
132	-	-	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
28,771	9,114	4,175	29,478	495	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
124,944	16,807	4,681	80,352	10,194	סה"כ רווח כולל

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
96,173	7,693	506	50,874	9,699	רווח נקי המיוחס לחברה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:
28	13	10	21	17	שערוך אגרות חוב
2,881	(409)	1,225	(2,830)	943	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
(287)	94	-	651	-	מסים על ההכנסה
(98,487)	(6,924)	(2,001)	(48,282)	(10,907)	רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות
(95,865)	(7,226)	(766)	(50,440)	(9,947)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
39	2,206	1,701	1,255	1,010	ירידה בחייבים ויתרות חובה
(26)	(186)	143	(54)	119	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(693)	(3,113)	(2,404)	(1,961)	(1,377)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
(680)	(1,093)	(560)	(760)	(248)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(2,959)	(2,959)	(2,367)	(2,959)	(2,367)	ריבית ששולמה
2,959	2,959	2,367	2,959	2,367	ריבית שהתקבלה
28,900	-	22,700	3,500	22,700	דיבידנד שהתקבל
28,900	-	22,700	3,500	22,700	
28,528	(626)	21,880	3,174	22,204	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>				
34,178	34,269	34,617	34,152	34,289	פרעון הלוואות לחברה מוחזקת, נטו
34,178	34,269	34,617	34,152	34,289	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>				
(28,900)	-	(22,700)	(3,500)	(22,700)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(33,795)	(33,795)	(33,795)	(33,795)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
(62,695)	(33,795)	(56,495)	(37,295)	(56,495)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
11	(152)	2	31	(2)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
33	216	40	33	44	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
44	64	42	64	42	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2024 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2023.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

- א. לפרטים על אודות אגרות החוב (סדרה 4) שהנפיקה החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני, 2024.
- ב. לפרטים על אודות דירוג אגרות החוב (סדרה 3) ואגרות החוב (סדרה 4) של החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני, 2024.
- ג. לפרטים בנוגע לשינויים מהותיים במצב הליכים משפטיים שהחברה היא צד להם, כפי שדווחו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני, 2024.
- ד. לפרטים על אודות דיבידנדים שחולקו על ידי החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני, 2024.
- ה. לפרטים על אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 ביוני, 2024.

חלק ה'

דוח בדבר
אפקטיביות
הבקרה
הפנימית
והצהרות
מנהלים



TADIRAN

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה ממרוד, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

2.1 שניר שרון, משנה למנכ"ל ומנהל עסקים ראשי של התאגיד.

2.2 רן סבן, סמנכ"ל כספים של התאגיד.

2.4 מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש של התאגיד.

2.6 נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק וגידיתל של התאגיד.

2.8 איילת קרישפין, סמנכ"ל ויועצת משפטית ראשית של התאגיד.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרס 2024 (להלן: "**הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית. עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל:

הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2024 (להלן – "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

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

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

14 אוגוסט, 2024

משה ממרוד
מנכ"ל
תדיראן גרופ בע"מ

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רן סבן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2024 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

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

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

14 אוגוסט, 2024

רן סבן

סמנכ"ל כספים

תדיראן גרופ בע"מ