



תדיראן גרוף בע"מ

(להלן: "החברה")

הדוח הרבעוני
של החברה ליום
30 בספטמבר 2024

תאריך: 19 בנובמבר 2024



TADIRAN



חלק א'

עדכון תאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2024

חלק ב'

דוח הדירקטוריון לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

חלק ג'

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד ליום 30 בספטמבר 2024

חלק ד'

דוחות כספיים נפרדים של התאגיד ליום 30 בספטמבר 2024

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית והצהרות מנהלים



TADIRAN

חלק א'

עדכון תאור עסקי
התאגיד ליום
30 בספטמבר 2024



TADIRAN

עדכון חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה (להלן: "העדכונים"), ביחס 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 של החברה ליום 31 במרס 2024, אשר פורסם ביום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053277) (להלן: "הדוח לרבעון הראשון"), עדכון תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' לדוח הרבעוני של החברה ליום 30 ביוני 2024, אשר פורסם ביום 15 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-082713) (להלן: "הדוח לרבעון השני"), ומיום 30 ביוני 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") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "טושיבה" ("Toshiba"), ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום ובטיפול אוויר לשוק הביתי. 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 פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום, קירות מסך ובעתיד, חיפוי מערכות סולאריות משולבות מבנה - BIPV¹), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה. החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ (להלן: "EFS"), הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

¹ 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.

1.3. לקבוצה מגזר "אחרים", הכוללת פעילות של נדל"ן להשקעה והשכרה 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 7.ח. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

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

1.4.1. 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 כאשר הצדדים הגיעו להסכמה בדבר דחיית המועד לביצוע הבחינה כאמור. 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).

1.5 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 7.7 ידי' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024, המצורפים לדוח זה.

1.6 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 שולם ביום 1 בספטמבר, 2024. לפרטים נוספים ראו באור 7.7 כ"י לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

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

1.7 סעיף 2.8 לדוח התקופתי - מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד

לפרטים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות חוב (סדרה 4) של החברה, ראו ביאור 6(1)א) לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2024.

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 הלוקוחות 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 באוקטובר 2024, מתחילת שנת 2024 מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 3.4% ועל פי נתוני המגמה, לתקופה שבין יוני 2024 – ספטמבר 2024, קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל-4%.

בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש אוקטובר 2024 (להלן: "התחזית" או "תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2025) צפוי לעמוד על 3.2%, על רקע סביבה מקומית אינפלציונית יותר מזו שהוערכה על ידי הבנק בחודש יולי האחרון. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 3.8% (לעומת 3% בתחזית יולי 2024), ובמהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2.8% (בדומה לתחזית מחודש יולי 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 שבתקופה שבין פברואר-אוקטובר 2024, הודיע בנק ישראל על החלטת הוועדה המוניתרית להותיר את הריבית ללא שינוי).

בהתאם לתחזית בנק ישראל, ברבעון השלישי של שנת 2025 הריבית צפויה לעמוד על 4.5% וזאת על רקע הימשכות המלחמה והתרחבותה, והערכת בנק ישראל כי תידרש ריבית גבוהה לתקופה ממושכת יותר על מנת לייצב את האינפלציה. התחזית גובשה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של הלחימה בחזיתות הדרומית והצפונית תימשך אל תוך תחילת שנת 2025. 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 וכן ביצוע חלקי בלבד של ההתאמות הפיסקליות הנדרשות בידי הממשלה.

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 לחלק ב'-דוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

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

בחודש יולי 2024, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא הריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עמד על 5.58% לעומת שיעור של 5.47% בחודש יולי 2023. בחודש אוגוסט 2024, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה, עמד על 5.48% לעומת שיעור של 5.6% בחודש אוגוסט 2023. בחודש ספטמבר 2024, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה, עמד על 5.32% לעומת שיעור של 5.75% בחודש ספטמבר 2023.² על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה³, בחודש ספטמבר 2024 קצב השינוי של מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) היה -0.2% על בסיס חודשי לעומת +0.2% בחודש ספטמבר 2023. על פי הערכת הבנק המרכזי של איטליה מאוקטובר 2024, האינפלציה לשנת 2024 צפויה להסתכם ב- 1.1% ולעלות ל- 1.6% בשנת 2025 ו-⁴2026.

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

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"), ביום 1 באוקטובר 2024, פרסמה רשות החשמל הודעה בדבר סיום הליך חלוקת מכסות לגורמים אשר זכו בהגרלה לצורך חיבור מערכות סולאריות לרשת החשמל

² <https://tradingeconomics.com/italy/bank-lending-rate>
³ <https://www.istat.it/en/press-release/consumer-prices-september-2024-2/>
⁴ Economic Bulletin No. 4 - 2024

בהתאם להחלטה כאמור (להלן: "ההודעה"). בהתאם לאמור בהודעה ניתנו תשובות חיוביות לכ-5,242 בקשות שמייצגות 2,805 מגה וואט בכל רחבי הארץ, מתוכן 2,084 מגה וואט במתח גבוה ו-721 מגה וואט במתח נמוך. בנוסף, בהתאם להודעה המתקנים יוקמו במהלך 3 השנים הקרובות, זאת בשונה מהצפי בהתאם להחלטת רשות החשמל לפיה כמחצית מהמכסה היתה אמורה להיות מיועדת למתקנים במתח נמוך וללא דרישה לפריסת הקמת המתקנים על פני תקופה.

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 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) ועדכון התעריפים למערכות סולאריות (במתח נמוך) וכן מתן אפשרות להקים מתקנים קרקעיים בקרקע פרטית, ביום 21 מרץ 2024 פורסמה ההחלטה כאמור ברשומות ונכנסה לתוקף. לאור העובדה כי תוקף התעריפים המעודכנים שנקבעו למערכות סולאריות במתח נמוך (עד 630 קילו וואט), הינו עד לסוף חודש ינואר 2025, ביום 8 בספטמבר 2024, פרסמה רשות החשמל להערות הציבור שימוע שעניינו, בין היתר, הצעה בדבר עדכון האסדרה התעריפית כאמור והארכתה עד לסוף שנת 2026 (להלן: "השימוע").

בהתאם לפרטי השימוע, ביחס למערכות סולאריות ביתיות (עד 15 קילו וואט)- לא מוצע שינוי בתעריפים. ביחס למערכות סולאריות בהספק של מעל 15 קילו וואט ועד 100 קילו וואט (הספקים המאפיינים מערכות סולאריות תעשייתיות-מסחריות), מוצע בשימוע לעדכן את התעריפים באופן המשקף תעריף יורד בשיעור של 6.5% לשנים 2025-2026. יצוין, כי ככל שאכן יופחתו התעריפים כאמור לעיל, התעריף המשוקלל למערכות סולאריות בהספק של מעל 100 קילו וואט ועד 630 קילו וואט יופחת גם הוא. בהתאם לאמור בשימוע, רשות החשמל סבורה כי מתן תמריץ כלכלי להקמת מתקני אנרגיה מתחדשת הוא הכרחי על מנת לקדם ולפתח את שוק האנרגיות המתחדשות וכי נוכח הירידה שנרשמה בעלויות ההתקנה של מתקנים סולאריים בשילוב ירידה צפויה נוספת בעלויות האמורות יש לעדכן את התעריפים בשים לב לעלויות המעודכנות כך שמחד, יישמר התמרוץ ההכרחי להקמת מתקנים סולאריים, ומאידך, לא תיווצר עלות עודפת המתורגמת לעליית תעריף לכלל צרכני החשמל. התיקונים כאמור, בנוסחם הסופי כפי שיפורסם ברשומות, יחולו על בקשות חיבור שיוגשו לאחר ה-1 בפברואר, 2025. יצוין, כי נכון למועד זה טרם פורסמה ההחלטה הסופית של רשות החשמל ואין כל וודאות באשר לנוסח הסופי של החלטה זו ביחס לפרטי השימוע כמתואר לעיל.

ככלל, להפחתת התעריפים למערכות סולאריות (במתח נמוך), ישנה השפעה על כדאיות ההשקעה של לקוחות במערכות אלה באופן אשר עשוי להשפיע לרעה על היקף הביקוש למערכות סולאריות (במתח נמוך). יחד עם זאת, כדאיות ההשקעה במערכות סולאריות מושפעת מגורמי מאקרו נוספים דוגמת עלות המערכות, שיעור הריבית ומחירי החשמל ולפיכך, אין באפשרות החברה להעריך את טיב ומידת

ההשפעה של שינויים כאמור בעתיד וזאת גם בשים לב לכך שבהתאם לפרטי השימוע התעריפים למערכות ביתיות אינם צפויים להתעדכן.

המידע האמור לעיל ביחס לעדכונים המוצעים בשימוע ואופן השפעתם על השוק הסולארי בישראל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס על פרטי השימוע נכון למועד זה כאשר אין וודאות ביחס לנוסח הסופי אשר יאושר בסופו של ההליך על ידי רשות החשמל וכן על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים והשפעתם בפועל על שוק האנרגיה בישראל ועל החברה בפרט, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקף הביקוש למערכות סולאריות וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

מעבר לאנרגיה מתחדשת באיטליה ובאירופה

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

מחירי החשמל באיטליה ברבעון הראשון לשנת 2024 (ממוצע לרבעון) ירדו בשיעור של כ-42% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובשיעור של כ-18% ברבעון השני לשנת 2024 (ממוצע לרבעון) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי לשנת 2024 מחירי החשמל באיטליה עלו בשיעור של כ-26% לעומת הרבעון השני לשנת 2024 ובכ-5% לעומת רבעון מקביל אשתקד⁵. עוד יצוין, כי מתחילת שנת 2024 מחירי החשמל באיטליה עלו בשיעור של כ-31%⁶.

בשנת 2023 הצטבר מלאי גדול של מערכות סולאריות אצל יצרנים עולמיים, מתקינים ומפיצים. יתרות המלאי הגבוהות הביאו לירידה של כ-50% במחירי המערכות והפאנלים בשנת 2023. בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 ישנה ירידה של כ-20% במחירי הפאנלים באירופה אך נראה כי סביבת המחירים התייצבה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כאשר שיעור הירידה כאמור מייצג מחיר של 14 סנט לווט בחודש ינואר 2024 ומחיר של 11 סנט לווט בחודש ספטמבר 2024. לפרטים בדבר השפעות השינויים במחירי הפאנלים, ראו גם סעיף 4.8.9 לחלק א' לדוח התקופתי⁷.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בסביבת המאקרו בשוק האנרגיה המתחדשת באיטליה, ראו סעיף 12.2 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.

⁵ <https://ember-energy.org/data/european-wholesale-electricity-price-data>

⁶ <https://euenergy.live>

⁷ <https://www.pvexchange.com/Price-Index>

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 כללים אופרטיביים על ידי ממשלת איטליה אשר למיטב ידיעת החברה 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 10.2 לדוח התקופתי - שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ

בהמשך לאמור בסעיף 10.2 לחלק א' לדוח התקופתי בדבר התקשרותה של החברה עם צד ג' המספק לחברה שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ בתחום פעילות מוצרי הצריכה הכוללים, בין היתר, אחסון מוצרי החברה בשני אתרים, האחד בדרום הארץ והשני בצפונה, והובלתם ללקוחות ברחבי הארץ וכן שירותים נלווים נוספים (להלן: "הספק הקיים"), "שירותי

הלוגיסטיקה ו-**"ההסכם"**, בהתאמה), ביום 10 בנובמבר 2024, החברה והספק הקיים התקשרו בתוספת להסכם לפיה הספק הקיים ימשיך לספק לחברה את שירותי הלוגיסטיקה באתר הצפוני וזאת לתקופה נוספת של חמש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2029 כאשר כל אחד מהצדדים יהא רשאי לבטל את ההסכם מכל סיבה שהיא כפוף להודעה מוקדמת בכתב בת 12 חודשים. כן, הסכימו הצדדים על סיום ההסכם בכל הנוגע לאתר בדרום הארץ. יתר תנאי ההסכם ימשיכו לחול בכפוף לעדכונים מסחריים עליהם הצדדים הסכימו.

בהמשך לאמור, החברה התקשרה בהסכם עקרונית מחייב עם צד ג' נוסף (א.א. מחלב בע"מ), הפועל בתחום שירותי הלוגיסטיקה וההפצה ("**הספק הנוסף**"), לפיו הספק הנוסף יעניק לחברה את שירותי הלוגיסטיקה באתר בדרום הארץ, וזאת לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2027 כאשר לחברה תהא אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות כאמור בשלוש שנים נוספות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה. החברה והספק הנוסף הסכימו על התנאים המרכזיים להתקשרות ופועלים לחתימת הסכם מפורט.

לאור האמור לעיל, החברה מעריכה כי אין לה עוד תלות בספק הקיים וכי תהיה לה תלות בספק הנוסף בטווח הקצר לאור תקופת ההיערכות הנדרשת לחברה לצורך מעבר לספק חלופי.

הערכות החברה בדבר השפעות סיום ההתקשרות עם הספק הנוסף וכן בדבר יכולת החברה לאתר ספק חלופי ולהשלים את המעבר לספק חלופי במהלך תקופת הערכות של חודשים ספורים, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאינו עובדה מוכחת והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקבוצה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר בענף בו פועלת הקבוצה והיכרותה עם תחום הפעילות. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד, עשויה להיות משופעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במערך הספקים בתחום זה והתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

4. סעיף 15.3 לדוח התקופתי - ספקים עיקריים ותלות בספקים

4.1 סעיף 15.3.1 - 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 הוארכה אוטומטית לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 באוגוסט, 2024.

4.2 סעיף 15.3.3 – תלות בספק שירותי לוגיסטיקה ומיקור חוץ

לפרטים ראו סעיף 3 לעיל.

חלק ג' – תחום פעילות אנרגיה

5. 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.

6. סעיף 29 לדוח התקופתי- הון אנושי6.1. סעיף 29.1- תיאור המבנה הארגוני

בחדש 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).

בהתאם להחלטות החברה, תפקידו של מר שניר שרון עודכן כך שהחל ממועד דוח זה הוא יכהן בתפקיד משנה למנכ"ל ומנכ"ל תדיראן אנרגיה מתחדשת (חברה בת בבעלות מלאה של החברה), המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות אנרגיה מתחדשת וזאת בעיקר באמצעות החזקתה בחברות: תדיראן פתרונות אנרגיה, VP Solar, תדיראן סולאר, תדיראן אלומיניום, תדיראן ערבה וחברת EFS. במסגרת תפקידו זה, מר שרון ינהל ויוביל את פעילות הפיתוח העסקי של הקבוצה, מימוש התוכנית האסטרטגית וכן ינהל והיא אחראי לממשקי העבודה מול המנכ"לים בחברות הבנות של הקבוצה תוך ראייה כלל קבוצתית ואסטרטגית וכן מיקסום היתרונות הסינרגטיים הטמונים בפעילויות העסקיות השונות של הקבוצה.

6.2. 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 7. ידי' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 ולדוחות המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2024, בהתאמה.

7. סעיף 31 לדוח התקופתי- מימון7.1. סעיף 31.1 לדוח התקופתי- מקורות המימון של הקבוצה

מקורות המימון של הקבוצה הינם בעיקר, אגרות חוב (סדרה 3) ואגרות חוב (סדרה 4), 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 בספטמבר 2024, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך של כ-53.1 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 בספטמבר 2024, יתרת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמדה על כ-127.7 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-816 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ-296 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-115 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דוקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

7.2. סעיף 31.4 לדוח התקופתי - אשראי בר דיווח

7.2.1. נכון ליום 30 בספטמבר 2024, אגרות החוב של החברה (סדרה 3) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 104-15 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך. ביום 30 ביוני 2024 פרעה החברה תשלום רביעי על חשבון הקרן, ושלמה 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.

7.2.2. 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) וכן סעיף 14 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה. אגרות החוב (סדרה 4) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 104-15 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך.

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

7.2.4. ביום 25 בנובמבר 2024, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג AAil עם אופק "שלילי" לאגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה ודירוג המנפיק של החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 5 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-613967).

7.2.5. 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 בספטמבר 2024 וסמוך למועד הדוח הינה בסך של כ-102.9 וכ-135.8 מיליון ש"ח (כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות).

לפרטים בדבר הלוואה לזמן ארוך אשר הועמדה לתדיראן מוצרי צריכה והמהווה אשראי בר דיווח, ראו סעיף 31.4.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

8. 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 7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

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 רכישה 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 מתחדשת⁸.

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 לרבות, בין היתר, הרחבת פעילותה בתחום מוצרי הצריכה גם לשווקים בינלאומיים.

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 	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 	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) 	מוניטין, מקצועיות ושירות

⁸ 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 לרבעון הראשון וכן סעיף 2.4 לעיל.

<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 	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 יבוא, ייצור ושיווק מגוון רחב של מוצרי מיזוג וטיפול באוויר, תוך מתן דגש על מקצועיות ואמינות, התאמה למגמות בשוק וצרכי הלקוחות.

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) אגירה, אל-פסק טעינת (UPS), 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%.⁹ לפרטים נוספים בדבר שינויים, מגמות והתפתחויות רגולטוריות בתחום 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 לעיל.

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 חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב כאשר בכוונת החברה לפעול לכניסה לתחום ביצוע חיפויי BIPV¹⁰.

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

⁹ [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](#)

¹⁰ BIPV – פאנלים סולאריים משולבי מבנה. יצוין, כי מדובר בתחום פעילות המצוי בראשיתו בישראל וכך למועד זה לתדיראן ערבה אין פעילות קיימת העושה שימוש ב-BIPV, למעט פיילוט.

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 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 "חרבות 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.

10. סעיף 34 לדוח התקופתי - מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

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

בעקבות עיכובים בהליכי החקיקה ועל מנת לאפשר את המשך ההיערכות ליישום התקנות ויבוא הקררים החדשים תוך שמירה על בטיחות ובריאות הציבור, בחודש ספטמבר 2024, פרסם המשרד להגנת הסביבה נוסח מוצע לתיקון נוסף לתקנות חומרים מסוכנים לפיו, יעד ההפחתה לשנת 2025 יעמוד על 15% וכן נקבעו מדרגות הפחתה נוספות לשנים 2026-2028 כך שהחל משנת 2028 יעד ההפחתה יעמוד על 55%, כל זאת תוך ביטול ההתניה להשלמת החקיקה המסדירה את העיסוק בטכנאות מזגנים עד לתום שנת 2024. הליך ההערות הציבור לתיקון המוצע כאמור הסתיים בחודש אוקטובר 2024, אך נכון למועד דוח זה, טרם התפרסם נוסח התיקון הסופי ברשומות.

11. עדכון חלק ד' לדוח התקופתי - פרטים לפי תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

11.1. 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).

11.2. ביום 27 באוגוסט, 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת מיום 16 ביולי, 2024 ואישור דירקטוריון החברה מיום 21 ביולי, 2024, 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 על פי הסכם הניהול, מתחייבת החברה לשלם דמי ניהול שנתיים בהתאם לקבוע בהסכם הניהול הנוכחי¹¹ 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 למכ"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.

לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 22 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-075237).

11.3 בימים 13 ו-19 בנובמבר 2024, אישרו ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את עדכון התקשרותה של החברה (באמצעות חברה בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים ומנהל מכירות בינלאומיות וכן הארכת תקופת ההתקשרות עמו לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם העסקתה הנוכחי (דהיינו- החל מיום 29 בדצמבר, 2024), (להלן: "הסכם ההעסקה החדש"). בהתאם להסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיו על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה למר פדרבוש שכר חודשי ברוטו בסך 35,000 ש"ח (חלף 30,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הנוכחי), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותו רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, מר פדרבוש יהא זכאי למענק שנתי בסך מקסימאלי של 105,000 ש"ח (חלף 90,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הנוכחי) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לו מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה.

אישור הסכם ההעסקה החדש כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות סעיף 275(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999. החברה תזמן אסיפת בעלי מניות בסמוך למועד פרסום הדוח.

¹¹ 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.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
לתשעה חודשים
שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2024



פרק ב' – דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (להלן: "הרבעון השלישי"), ולתקופה של תשעה (9) חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 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") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "טושיבה" ("Toshiba"), ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום ובטיפול אוויר לשוק הביתי. 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'1 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 וטעינת 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). החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.3. לקבוצה מגזר "אחרים", הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה והשכרה 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 7.ח. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 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

¹ 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.

הרשומה בישראל, הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים, אשר היתה בבעלותם המלאה של 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 1.4.1 לעדכון לחלק א'-פרק תיאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2024 המצורף לדוח זה (להלן: "עדכון תיאור עסקי התאגיד").

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי 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 וברבעון השלישי:

2.1 **הכנסות הקבוצה** בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, הסתכמו לסך של כ-1,416.1 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ-5.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון כאמור נובע מקיטון בהיקף הכנסות מגזר האנרגיה אשר נבע, בין היתר, מירידה בהכנסות VP Solar ותדיראן סולאר (לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן וסעיף 12 להלן). קיטון זה קוּוּז בחלקו מעלייה בהכנסות של שאר חברות מגזר האנרגיה (לרבות בגין חברת EFS שתוצאותיה אוחדו לראשונה ברבעון השלישי של שנת 2024), ושל מגזר מוצרי הצריכה.

הכנסות הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2024, הסתכמו לסך של כ-599.0 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון כאמור נובע מקיטון בהיקף ההכנסות של מגזר האנרגיה אשר נבע, בין היתר, מירידה בהכנסה של תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מעיתוי ההכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה, שקוּוּז בחלקו מעלייה בהכנסות של שאר חברות מגזר האנרגיה (לרבות בגין חברת EFS שתוצאותיה אוחדו לראשונה ברבעון השלישי של שנת 2024), ושל מגזר מוצרי הצריכה.

2.2 **הרווח התפעולי של הקבוצה** בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, הסתכם לסך של כ-64.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-132.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי כאמור נובע בעיקרו כתוצאה מהוצאה שנרשמה 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 פרויקטים (לשעבר תדיראן אסקו-טק), בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 עמד על כ-4.6% לעומת שיעור של כ-8.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, הסתכם לסך של כ-94.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-85.7 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות, נבע בעיקר כתוצאה משיפור ברווח הגולמי בכלל מגזרי הפעילות של החברה. שיעור הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות עמד על כ-6.7% לעומת שיעור של כ-5.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-53.5 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ-49.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי של הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2024 נבע בעיקר כתוצאה משיפור ברווח הגולמי בכלל מגזרי הפעילות של החברה. שיעור הרווח התפעולי ברבעון השלישי לשנת 2024, עמד על כ-8.9% לעומת שיעור רווח תפעולי של כ-7.7% ברבעון המקביל אשתקד. השיפור ברווח התפעולי נבע משיפור ברווח הגולמי כאמור לעיל.

ה-EBITDA² של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, הסתכם לסך של כ- 135.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 123.3 מיליון ש"ח, עלייה בשיעור של כ- 9.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה-EBITDA עמד על כ-9.5% לעומת שיעור של כ-8.3% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ב-EBITDA נובע בעיקר מהסיבות המפורטות לעיל.

ה-EBITDA של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2024, הסתכם לסך של כ- 67.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 61.6 מיליון ש"ח, עלייה בשיעור של כ- 9.2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד ושיעור ה-EBITDA ברבעון השלישי לשנת 2024 עמד על כ- 11.2% לעומת שיעור של כ- 9.6% 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. בעקבות המתקפה האכזרית הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" אשר נמשכת גם בימים אלה (להלן: "המלחמה"). בהמשך, התפתחה גם לחימה בגבול הצפון מול חיזבאללה וכן נפתחו חזיתות נוספות לרבות עם איראן ותימן, כאשר עוצמת העימות בין מדינת ישראל לחיזבאללה עלתה באופן משמעותי בחודשים האחרונים. 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 פיץ' הודיעה על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל ל-A עם תחזית שלילית.

ביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית מודייס (Moody's), על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בפעם השנייה, בשתי דרגות, מ-A2 ל-Baa1 עם תחזית שלילית. ביום 1 באוקטובר 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על הורדת הדירוג של מדינת ישראל בפעם השנייה, בדרגה אחת, מ-A פלוס ל-A עם תחזית שלילית, נוכח הגידול המשמעותי בסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים במדינת ישראל.

להערכת החברה, השפעת מלחמת חרבות ברזל על תוצאותיה הכספיות של החברה בתקופת הדוח באה לידי ביטוי בעיקר בקיטון בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה ברבעון הראשון לשנת 2024 וכן קיטון בהיקף ההכנסות ממכירת מערכות פוטו-וולטאית בישראל ברבעון הראשון והשני לשנת 2024³. ברבעון השני לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד בכלל תחומי פעילותה וברבעון השלישי לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה במגזר מוצרי הצריכה וקיטון בהכנסות החברה במגזר האנרגיה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (אשר נבע בעיקרו מעיתוי ההכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה בישראל). יחד עם זאת, להערכת החברה בהיעדר

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.

³ יצוין, כי לחברה אין יכולת לאמוד את היקף ההשפעה של המלחמה כשלעצמה על היקף ההכנסות בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל (באמצעות תדיראן סולאר), בשים לב, להשפעות גורמים נוספים על פעילות זו (דוגמת העומס על רשת החשמל באזורים מסוימים בישראל, שיעור הריבית וירידה במחירי הפאנלים הסולאריים).

השפעות המלחמה (לרבות העובדה כי ישנם יישובים מפונים בקווי העימות בצפון ובדרום), היקף מכירות החברה היה גדול יותר.

במסגרת דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון והשני לשנת 2024, החברה העריכה כי לקיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ברבעון הראשון לשנת 2024, לא צפויה השפעה מהותית על הכנסות החברה במגזר זה ברמה שנתית וכי ברמה השנתית שיעור הרווח התפעולי של מגזר זה צפוי לחזור לשיעור של כ-10%. ברבעון השני לשנת 2024, חל גידול של כ-7.4% וכ-91.8% בהיקף ההכנסות וברווח התפעולי (בנטרול הוצאות והכנסות אחרות) במגזר זה, בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד וברבעון השלישי לשנת 2024, חל גידול של כ-17.75.7% וכ-8.49.6% בהיקף ההכנסות וברווח התפעולי במגזר זה, בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. החברה מעריכה כי שיעור הרווח התפעולי לשנת 2024 במגזר מוצרי הצריכה יעמוד על שיעור של כ-8%-7%.

קבוצת תדיראן מגיעה לתקופה זו של אי וודאות עם חוסן וגמישות פיננסית 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 באוקטובר 2024, מתחילת שנת 2024 מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 3.4% ועל פי נתוני המגמה, לתקופה שבין יוני 2024 – ספטמבר 2024, קצב העלייה השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל-4%.

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 שבתקופה שבין פברואר-אוקטובר 2024, הודיע בנק ישראל על החלטת הוועדה המונית לריבית 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, בשים לב לתחזית בנק ישראל, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה. לפרטים נוספים בדבר הסיבות להערכות החברה כאמור, ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי. יצוין, כי להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה והיקפי הביקוש למוצרי החברה. כך, שיעורי ריבית ואינפלציה גבוהים עשויים להשפיע לרעה על מצבם של לקוחות החברה מבחינת יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם וכן על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. ביחס למערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת החזר שלהן ארוכה יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה כתוצאה מעלייה בשיעורי הריבית אשר מייקרת את עלויות המימון למערכות אנרגיה ויש בה כדי להשפיע על כדאיות ההשקעה. יצוין כי מוצרי המיזוג הנמכרים על ידי החברה הינם מוצר צריכה בסיסי ולפיכך, להערכת החברה, האטה כלכלית במשק אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות החברה בתחום מוצרי הצריכה אלא במצבי קיצון.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בשיעור הריבית והאינפלציה בישראל ובאיטליה, ראו סעיפים 2.1 ו-2.3 לעדכון תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה. לפרטים בדבר השפעת השינויים בשיעור הריבית וכן גורמי מאקרו נוספים על תוצאותיה הכספיות של VP Solar, ראו סעיף 12 להלן.

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 מתחדשת⁴.

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 לרבות, בין היתר, הרחבת פעילותה בתחום מוצרי הצריכה גם לשווקים בינלאומיים.

לפרטים נוספים בדבר התוכנית האסטרטגית המעודכנת של החברה, ראו סעיף 9 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. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.1 לעדכון תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

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 1.4.1 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.

⁴ 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 (מס' אסמכתא: 2024-01-053277) 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 בספטמבר				
		2023			2023		2024		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	
<p>הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2023, נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות וכן ביתרת המלאי, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה בתדיראן פתרונות אנרגיה. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה ביתרת החייבים ויתרות החובה, בין היתר, בעקבות קיטון במקדמות לספקים בתדיראן פתרונות אנרגיה, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.</p>	184,944	59.0%	894,845	39,197	62.5%	1,040,592	62.4%	1,079,789	נכסים שוטפים
<p>הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה ביתרת המלאי, ביתרת הלקוחות, ביתרות החייבים ויתרות החובה וכן מעלייה בפיקדון משועבד בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים.</p>									
<p>הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה בנכסי זכות שימוש, מעלייה ברכוש הקבוע ומעלייה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך וכן מהכרה במוניטין בגין רכישת EFS. גידול זה קוּזו בחלקו מירידה ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין, בין היתר, בעקבות ירידת ערך מוניטין בקשר עם חברת VP Solar וכן מירידה בהשקעות לזמן ארוך.</p>	28,347	41.0%	621,745	25,216	37.5%	624,876	37.6%	650,092	נכסים לא שוטפים
<p>הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה בנכסי זכות שימוש ומעלייה ברכוש הקבוע וכן מהכרה במוניטין בגין רכישת EFS.</p>									

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 בספטמבר				
		2023			2023		2024		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח		יחס לסך המאזן
גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה ביתרות הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין, בין היתר, בעקבות ירידת ערך מוניטין בקשר עם חברת VP Solar וכן מירידה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך.									
הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2023, נבע בעיקר מירידה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות. קיטון זה קוֹזַז בחלקו מעלייה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים.	82,221	34.7%	526,972	(193,395)	48.2%	802,588	35.2%	609,193	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים. גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות וביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.									
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה באשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (חלף אשראי לזמן קצר), מעלייה ביתרת אגרות חוב בעקבות הנפקת סדרה 4 שקוֹזַז בחלקה מפירעון בגין אגרות חוב סדרה 3 וכן מעלייה בהתחייבות בגין חכירה. גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות ומירידה ביתרת המסים הנדחים.	92,091	31.6%	479,409	217,413	21.3%	354,087	33.0%	571,500	התחייבויות לא שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה ביתרת אגרות חוב בעקבות הנפקת סדרה 4 שקוֹזַז בחלקה מפירעון בגין אגרות חוב סדרה 3 וכן מעלייה בהתחייבות בגין חכירה. גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות ומירידה ביתרת המסים הנדחים.									

הסבר	גידול / (קטון)	31 בדצמבר		גידול / (קטון)	30 בספטמבר				
		2023			2023		2024		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח
השינויים בהון בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 נבעו בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה בקיזוז דיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.	38,979	33.7%	510,209	40,395	30.5%	508,793	31.8%	549,188	הון עצמי
	213,291	100%	1,516,590	64,413	100%	1,665,468	100%	1,729,881	סך מאזן
	102,723		367,873	232,591		238,004		470,596	הון חוזר
			1.7			1.3		1.8	יחס שוטף
			1.1			0.8		1.1	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 בספטמבר		
		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	32,124	32,338	מזומנים ושווי מזומנים
השינויים ביתרת הפיקדון המשועבד נבעו מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	17,227	34,411	29,206	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע בעיקר מעלייה ביתרת הלקוחות בתדיראן מוצרי צריכה בעקבות הגידול במחזור המכירות ברבעון, מגידול ביתרת הלקוחות ב-EFS בעקבות איחוד לראשונה ברבעון השלישי של שנת 2024 ומגידול ביתרת הלקוחות בתדיראן ערבה. גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות של תדיראן פתרונות אנרגיה.	429,160	483,797	511,331	לקוחות
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מעלייה בתדיראן מוצרי צריכה בעקבות כניסה לעונת הקיץ, מגידול ביתרת הלקוחות ב-EFS בעקבות איחוד לראשונה ברבעון השלישי של שנת 2024 ומגידול ביתרת הלקוחות בתדיראן סולאר. גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות של VP Solar כתוצאה מירידה בהיקף המכירות.				
הקיטון ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע בעיקר מירידה במקדמות לספקים, בעיקר כתוצאה מהתקדמות חברת תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה. קיטון זה קוֹזַז בחלקו מעלייה בהוצאות מראש.	75,308	98,770	90,545	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מגידול במקדמות לספקים בעיקר בתדיראן אלומיניום, מגידול ביתרת החייבים של VP Solar ומגידול בחייבים ב-EFS בעקבות איחוד לראשונה ברבעון השלישי של שנת 2024.				
היתרה מייצגת עודף מקדמות על הפרשה למס.	17,502	17,393	10,999	מס הכנסה לקבל
הגידול ביתרת המלאי ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע בעיקר מעלייה ביתרת המלאי בתדיראן מוצרי צריכה, תדיראן פתרונות אנרגיה ו-EFS בעקבות איחוד לראשונה ברבעון השלישי של שנת 2024. גידול זה קוֹזַז בחלקו מירידה במלאי של VP Solar בעקבות הירידה במחזור המכירות וכן מירידה ביתרת המלאי בתדיראן סולאר.	316,521	374,097	405,370	מלאי
הגידול ביתרת המלאי ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מעלייה בחברת תדיראן מוצרי צריכה ומעלייה בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.				
	894,845	1,040,592	1,079,789	סה"כ נכסים שוטפים

6.2. נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 30 בספטמבר			
	ליום 31 בדצמבר 2023			
		2023		2024
	מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח				
הגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע בעיקר מגידול בחברת VP Solar. הקיטון ביתרת החייבים ויתרות חובה לזמן ארוך ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מירידה בחברת תדיראן סולאר וכן ממיון יתרת חייבים מהזמן הארוך לזמן הקצר.	23,001	12,861	17,071	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	9,068	8,817	9,427	נדל"ן להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע בעיקר מגידול בחברת VP Solar בעקבות השקעות במבנה אשר ישמש את VP Solar כמבנה משרדים ומחסנים, מהמשך השקעות במפעל האלומיניום של תדיראן אלומיניום בציפורית ומאיחוד לראשונה של EFS ברבעון השלישי של שנת 2024. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה ביתרת הרכוש הקבוע בתדיראן מוצרי צריכה. הגידול ברכוש הקבוע ביחס ליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מגידול בחברת VP Solar בעקבות השקעות במבנה אשר ישמש את VP Solar כמבנה משרדים ומחסנים ומאיחוד לראשונה של EFS ברבעון השלישי של שנת 2024. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה ביתרת הרכוש הקבוע בתדיראן מוצרי צריכה.	124,105	122,537	130,931	רכוש קבוע, נטו
הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש נבע מגידול בחברת תדיראן מוצרי צריכה בעקבות חידוש חוזה שכירות מפעל המזגנים של החברה בעפולה ומהשכרת שטח נוסף בתקופת הרבעון השלישי, מהשכרת נכס המשמש את חברת תדיראן אלומיניום ומאיחוד לראשונה של חברת EFS ברבעון השלישי של שנת 2024.	34,619	36,755	63,554	נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים אחרים (יתרה אשר מושפעת משער החליפין של האירו במועד החתך) ותדיראן פתרונות אנרגיה.	137,959	148,070	126,269	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 הושפע משינויים בשערי חליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar וכן מהכרה במוניטין מרכישת תדיראן ערבה (לשעבר: ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ) ברבעון השלישי של שנת 2023 ורכישת EFS בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2024. לפרטים נוספים בדבר ירידת ערך מוניטין VP Solar, ראו באור 5 לדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.	258,179	257,246	268,571	מוניטין
	-	831	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
	15,890	15,795	16,522	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	18,924	21,964	17,747	השקעות לזמן ארוך
	621,745	624,876	650,092	סה"כ נכסים לא שוטפים

6.3. התחייבויות שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר		
		2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הקיטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע מפירעון אשראי לזמן קצר שהוחלף בחלקו באשראי לזמן ארוך.	66,326	269,646	53,152	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
	33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	13,093	14,596	15,082	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
הגידול ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מעלייה בהיקף הפעילות במגזר מוצרי הצריכה, מגידול ביתרת הספקים של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה ומגידול ביתרת הספקים של תדיראן סולאר.	225,078	263,308	330,510	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הקיטון בזכאים ויתרות הזכות ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 נבע בעיקר מיידה במקדמות מלקוחות בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות הפרויקטים לאגירת אנרגיה.	153,204	181,870	110,835	זכאים ויתרות זכות
	-	-	19,679	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	732	2,774	8,161	הפרשה למס
	34,744	36,599	37,979	הפרשות
	526,972	802,588	609,193	סה"כ התחייבויות שוטפות

6.4. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר		
		2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הגידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 נבע בעיקר מנטילת אשראי לזמן ארוך בתדיראן מוצרי צריכה ותדיראן אלומיניום חלף אשראי לזמן קצר.	126,723	2,018	126,169	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הגידול ביתרת אגרות החוב ביחס ליום 30 בספטמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 נבע מהנפקת אגרות חוב (סדרה 4) בסכום של כ- 155 מיליון ש"ח בתקופת הרבעון. גידול זה קוּוַז בחלקו מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב (סדרה 3) ביום 30 ביוני 2024.	101,419	101,413	221,113	אגרות חוב
הגידול בהתחייבות בגין חכירה נבע בעיקר מגידול בחברת תדיראן מוצרי צריכה בעקבות חידוש חוזה שכירות מפעל המזגנים של החברה בעפולה ומהשכרת שטח נוסף בתקופת הרבעון השלישי, מהשכרת נכס המשמש את חברת תדיראן אלומיניום ומאיחוד לראשונה של חברת EFS בתקופת הדוח.	21,301	22,528	48,599	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. בנוסף, בוצע מיון של חלק מההתחייבות לזמן ארוך לזמן קצר בתקופת הדוח. לפרטים נוספים בדבר שינויים בשווי האופציה, ראו סעיף 12 להלן.	167,934	163,226	112,465	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	25,690	27,070	30,119	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	2,730	3,218	2,423	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	33,612	34,614	30,612	מסים נדחים
	479,409	354,087	571,500	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

7. תוצאות הפעילות

להלן תמצית דוחות רווח והפסד :

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הקיטון בהכנסות בתקופת הדוח נבע מירידה במכירות מגזר האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2 לעיל וסעיף 8 להלן. הקיטון במכירות בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2024 נבע מירידה במכירות מגזר האנרגיה. ירידה זו קוזה בחלקה מעלייה במכירות מגזר מוצרי הצריכה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2 לעיל וסעיף 8 להלן.	(6.8%)	(43,358)	642,333	598,975	(5.2%)	(78,238)	1,494,342	1,416,104	הכנסות ממכירות
הגידול ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 נבע משיפור ברווח הגולמי, בין היתר, כתוצאה משיפור עלויות הרכש וההובלה לעומת התקופה המקבילה.	17.7%	18,770	105,922	124,692	9.6%	24,663	256,752	281,415	רווח גולמי
			16.5%	20.8%			17.2%	19.9%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח נבע, בין היתר, מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, בהוצאות ההובלה ללקוחות ומעלייה בהוצאות בגין חובות מסופקים ואבודים. גידול זה קוזה בחלקו מירידה בהוצאות בגין פרסום וקידום מכירות.	28.3%	10,992	38,800	49,792	10.0%	11,620	115,797	127,417	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי של שנת 2024 נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ונלוות, בהוצאות הובלה ללקוחות, בהוצאות פרסום וקידום מכירות ומעלייה בהוצאות בגין חובות מסופקים ואבודים.									
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ונלוות ומגידול בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.	22.1%	3,167	14,310	17,477	11.8%	5,133	43,540	48,673	הוצאות הנהלה וכלליות
	(3.7%)	(141)	3,855	3,714	(7.0%)	(819)	11,682	10,863	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול ברווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח נבע מהגורמים המפורטים לעיל.	9.7%	4,752	48,957	53,709	10.1%	8,729	85,733	94,462	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
			7.6%	8.9%			5.7%	6.7%	שיעור רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
ההוצאות בתקופת הדוח נבעו בעיקר מירידת ערך מוניטין שנבע מרכישת חברת VP Solar ברבעון השני של שנת 2024. ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק").	(159.1%)	(587)	369	(218)	(163.9%)	(76,713)	46,814	(29,899)	הכנסות (הוצאות) אחרות
הקיטון ברווח התפעולי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח והגידול ברבעון השלישי של שנת 2024, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	8.4%	4,165	49,326	53,491	(51.3%)	(67,984)	132,547	64,563	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
			7.7%	8.9%			8.9%	4.6%	שיעור רווח תפעולי
הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח נבע מרישום הכנסות מהגנות מט"ח בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעלייה בהוצאות המימון בעקבות הנפקת אגרות חוב (סדרה 4). גידול זה קוזז בחלקו מירידה מרישום הוצאות בגין הפרשי שער ספקים בסכום נמוך יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(23.8%)	(2,690)	11,307	8,617	57.2%	7,503	13,115	20,618	הוצאות מימון, נטו
השינוי בשערוך ההתחייבות בגין אופציית מכר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע משינויים	(97.6%)	(15,066)	15,431	365	264.8%	14,590	5,509	20,099	רווח משערוך התחייבויות בגין אופציית

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
מכר ותמורה מותנית									
בשווי האופציה מרכישת VP Solar וכן מתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה (ראו גם סעיף 12 להלן).									
הוצאות האחרות (לא תפעוליות) נובעות משערך ההשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P.	94.1%	(3,732)	3,967	235	3.6%	41	1,137	1,178	הוצאות אחרות (לא תפעוליות)
השינויים בהוצאות המס בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 נבעו משינויים בהכנסה החייבת.	29.0%	2,741	9,448	12,189	(38.3%)	(12,591)	32,895	20,304	מסים על ההכנסה
הקיטון ברווח הנקי נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(18.0%)	(7,220)	40,035	32,815	(53.2%)	(48,347)	90,909	42,562	רווח נקי
			6.2%	5.5%			6.1%	3.0%	שולי רווח
	(18.0%)	(7,220)	40,035	32,815	(53.2%)	(48,347)	90,909	42,562	רווח המיוחס לבעלי המניות
הרווח הכולל האחר, נבע מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות שינויים בשער האירו.	231.6%	(8,117)	3,505	11,622	(63.2%)	(20,866)	32,983	12,117	רווח כולל אחר
	(2.0%)	(897)	43,540	44,437	(55.9%)	(69,213)	123,892	54,679	רווח כולל
הגידול ב-EBITDA ובשיעור ה-EBITDA בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	9.2%	5,636	61,585	67,221	9.6%	11,875	123,291	135,166	EBITDA
			9.6%	11.2%			8.3%	9.5%	שיעור EBITDA

8. דיווח בדבר מגזרים עסקיים
8.1. הכנסות

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
			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		
העלייה בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 נבעה, בין היתר, מגידול כמותי במכירות המזגנים והעונתיות המאפיינת את המגזר.	5.7%	17,129	301,264	318,393	0.3%	2,237	723,105	725,342	מוצרי צריכה
הירידה בהכנסות במגזר האנרגיה בתקופת הדוח נבעה בעיקר מירידה בהכנסות של VP SOLAR ותדיראן סולאר. הירידה בהכנסות במגזר האנרגיה ברבעון השלישי של שנת 2024 נבעה מירידה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מעיתוי ההכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה.	(17.7%)	(60,491)	340,935	280,444	(10.4%)	(80,486)	770,839	690,353	אנרגיה
	3.0%	4	134	138	2.8%	11	398	409	אחר
	(6.8%)	(43,358)	642,333	598,975	(5.2%)	(78,238)	1,494,342	1,416,104	סה"כ

8.2. רווח (הפסד) מגזרי

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
			2023	2024			2023	2024	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2024 נבע משיפור עלויות הרכש וההובלה וכן מגידול בהיקף ההכנסות במגזר.	9.6%	3,098	32,284	35,382	20.1%	9,729	48,339	58,068	מוצרי צריכה
			10.7%	11.1%			6.7%	8.0%	שיעור רווח מגזרי
הירידה ברווח המגזרי בתקופת הדוח נבעה בעיקר כתוצאה מרישום הוצאות בגין ירידת ערך מוניטין שנוצר מרכישת חברת VP Solar בתקופת הדוח לעומת רישום הכנסה ממכירת פעילות תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") בתקופה המקבילה אשתקד.	6.3%	1,063	16,946	18,009	(92.6%)	(77,725)	83,925	6,200	אנרגיה
	10.0%	1,650	16,577	18,227	(2.7%)	(1,012)	37,111	36,099	אנרגיה בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות
			5.0%	6.4%			10.9%	0.9%	שיעור רווח מגזרי
השיפור בשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח וברבעון השלישי לשנת 2024 נובע משיפור עלויות הרכש של מערכות סולאריות ופרוייקטי האגירה בישראל.			4.9%	6.5%			4.8%	5.2%	שיעור רווח מגזרי בנטרול הוצאות והכנסות אחרות
	4.2%	4	96	100	4.2%	12	283	295	אחר
			71.6%	72.5%			71.1%	72.1%	שיעור רווח מגזרי
	8.4%	4,165	49,326	53,491	(51.3%)	(67,984)	132,547	64,563	סה"כ

9. נזילות ותזרים מזומנים

יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2024, הסתכמה לסך של כ-32.3 מיליון ש"ח.

הסבר	תשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2023	30 בספטמבר 2024	
	בלתי מבוקר		
במיליוני ש"ח			
הקיטון בתזרים מפעילות שוטפת נבע בעיקר מעלייה ביתרת המלאי לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד ומירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות לעומת עלייה בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוּוּז בחלקו מעלייה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד ומעלייה קטנה יותר ביתרת הלקוחות והחייבים לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	29.5	10.5	פעילות שוטפת
הגידול בתזרים ששימש לפעילות השקעה נבע בעיקר מתשלום עבור רכישת חברת EFS בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשמו תקבולים ממכירת פעילות תדיראן פרוייקטים (לשעבר תדיראן אסקו-טק) שקוּוּזו מהשקעה גבוהה יותר ברכוש הקבוע בתקופה המקבילה אשתקד.	(9.9)	(61.7)	פעילות השקעה
השינוי בתזרים מפעילות מימון נבע מהנפקת אגרות חוב (סדרה 4) בסכום של כ-153 מיליון ש"ח (נטו) בתקופת הדוח לעומת תשלום תמורה מותנית בגין רכישת VP Solar ותשלום עבור רכישת הזכויות שאינן מקנות שליטה בתקופה המקבילה אשתקד.	(112.4)	44.1	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.

אגרות חוב (סדרה 4) - 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 (שאינה צמודה) של 5.85%. לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה 4) של החברה, ראו סעיף 14 להלן.

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 תאגידי פיננסיים המתמחים בכך.

היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך (לא כולל אגרות החוב (סדרה 3) ואגרות החוב (סדרה 4)) של החברה, בתקופת הדוח עמד על כ-126.6 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בתקופת הדוח עמד על כ-59.5 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של הקבוצה, ראו סעיף 7 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-60 אלפי ש"ח.

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

12. נתונים על הערכת שווי שימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשי"ל-1970, אשר שימשה את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח לרבעון השלישי לשנת 2024. יצוין, כי החברה מצרפת לדוח לרבעון השלישי לשנת 2024, את הערכת השווי כאמור על אף שהערכת השווי אינה מהווה הערכת שווי מהותית מאוד בהתאם למבחנים הכמותיים הקבועים בעמדה משפטית 23-105: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי.

12.1. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar ליום 30 בספטמבר 2024:

<p>חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar ליום 30 בספטמבר 2024.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):</p>
<p>30.09.2024</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה נכון ל-30 ביוני 2024: כ-34.2 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-31.8 מיליון אירו (132.0 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 שידרש 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 ארסי של כ-5.5%-4.8%. אחת ההנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP Solar לרבעון הרביעי של שנת 2024 ולשנים 2026-2027. במסגרת הערכת השווי, עדכן מעריך השווי את תחזית ההכנסות של VP Solar לשנת 2024 בשים לב לתוצאות בפועל ולתחזיות החברה לרבעון הרביעי של שנת 2024. היקף ההכנסות לשנים 2026-2027 נותרו ללא שינוי ביחס לעבודה הקודמת כאשר הן נמוכות מתחזיות החברה לשנים אלו.</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. שינויים בסביבת המאקרו בשוק האנרגיה המתחדשת באיטליה

להערכת החברה, הירידה בהכנסות VP Solar בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה 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. יצוין, כי ברבעון השלישי לשנת 2024 מחירי החשמל באיטליה עלו בשיעור של כ-26% לעומת הרבעון השני לשנת 2024 ובכ-5% לעומת רבעון מקביל אשתקד; סביבת ריבית גבוהה יותר לעומת התקופה המקבילה; 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 ראו סעיף 2.3 וסעיף 2.4.4 לעדכון תיאור עסקי התאגיד.

להערכת שווי מהותית שנערכה 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 7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2024:

נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2024	אמת מידה
537	ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ-175 מיליון ש"ח ⁵
31.0%	יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%
2.3	יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 ⁶

⁵ "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.

⁶ "EBITDA" – לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בנטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד ממימוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן

14.2. פרטים בדבר אגרות חוב (סדרה 4) - סדרה מהותית

14.07.2024	מועד הנפקה
155,000	שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)
155,000	שווי נקוב ליום 30.9.2024 (באלפי ש"ח)
הסדרה אינה צמודה.	שווי נקוב למועד הדוח כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה
1,913	סכום הריבית שנצברה (באלפי ש"ח)
אגרות החוב (סדרה 4) הונפקו לאחר יום 30.6.2024.	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.9.2024
157,480	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.	זכות לפדיון מוקדם
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

הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה). "סך החוב, נטו" - אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה), בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים 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.

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

1.1. פרטים בדבר אגרות חוב (סדרה 4)

נכון למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 4) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה 4) לפירעון מיידי.

להלן חישוב אמות מידה פיננסיות ליום 30 בספטמבר 2024:

אמת מידה	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2024
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 270 מיליון ש"ח ⁷	537.0
יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן ⁸ לא יעלה על 72.5%.	23.5%
יחס הון עצמי לסך מאזן - יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת מ-20% ⁹ .	31%

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון
----------------------------------	--

19 נובמבר 2024

⁷ ההון העצמי של החברה ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-285 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

⁸ "חוב פיננסי נטו" - סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שאינם מוגבלים ובניכוי פיקדונות לזמן קצר שאינם מוגבלים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס חוב פיננסי נטו למאזן יעלה על 67.5% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

⁹ אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס ההון העצמי למאזן יפחת מ-22% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

נספח א' - הערכות שווי מהותיות

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

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



The **best**
is our only
option.

הערכות שווי מקצועיות לצרכי חשבוניות 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, 2⁸ floor, Tel-Aviv, Israel.

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

הנדון: חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות חברת VP Solar Srl

ליום 30 בספטמבר 2024

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 27 באוקטובר 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 בספטמבר 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 19 בנובמבר 2024, ביחס לשווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה ליום 30 בספטמבר 2024, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ, אשר צפויים להתפרסם ביום 20 בנובמבר 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. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של נתונים חזויים אלה, אלא הערכה כלכלית אינדיקטיבית המבוססת על מודלים כלכליים, הנחות עבודה והערכות עתידיות, כמפורט להלן ובגוף העבודה. חוות דעתנו המצורפת להלן, כוללת את תיאור המתודולוגיה אשר שימשה להערכת השווי. התיאור הכלול בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם. לסייגים נוספים, אנו מפנים את תשומת הלב לגוף עבודתנו.



עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת שווי ההתחייבות 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.

עבודתנו נעשתה בהתאמה ועל פי הנחיות ומצגים, שסופקו על ידי מזמינת העבודה באופן בלעדי לצרכיה ולשימושה. אין לנו כל אחריות מכל מקור שהוא כלפי הקורא בגין גרימת נזקים מכל מקור שהוא, או בכל אופן אחר. אנו לא מחויבים לעדכן מסמך זה ולא אחראים על דיוק התכנים בו ולכך שהמידע לא השתנה מאז מועד עבודתנו.

הערכות שווי אינן מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות בשיקול הדעת של מעריך השווי. לפיכך, לא קיים שווי יחיד ובלתי מעורער ובעבודתנו נקבע טווח סביר לשווי. אנו סבורים כי השווי שנקבע בעבודתנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו על ידי הנהלת החברה 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 שווי ההתחייבות (במיליון אירו):	
שווי הוגן	
4.7	התחייבות לרכישת 10% ממניות החברה
<u>27.1</u>	התחייבות לרכישת 30% ממניות החברה
31.8	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.

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



בכבוד רב,
שווי הוגן בע"מ
תל אביב, 19 בנובמבר 2024

אלי הוגן ב"ח



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 בספטמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 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. עוד כוללת התמורה המותנית, תקרת תשלום אשר תשלם הרוכשת, בסך של כ- 16 מיליון אירו. בנוסף, ככל שבשנת 2023 תחול הרעה משמעותית בתוצאות, תהא זכאית הרוכשת להחזר עד לגובה התשלום הראשון של התמורה המותנית.

בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2022 הסתכמה ה- EBITDA של החברה בסך של כ- 35.6 מיליון אירו. בהתאמה, ובשים לב למרכיבי תשלום התמורה המותנית הראשון, נקבע תשלום זה על כ- 16 מיליון אירו, אשר הינו תקרת תשלום התמורה המותנית, כמתואר לעיל.

(ב) התחייבות לרכישת 40% ממניות החברה

לתדיראן אופציה לרכוש את יתרת החזקות המוכרת בחברה (40%) ולמוכרת אופציה למכור את יתרת החזקות (40%) בחברה. בהתאם למידע שנמסר לנו, האופציות תיכנסנה לתוקף החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 ולתקופה של 40 יום. תוספות המימוש של האופציות זהות ומבוססות על מכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה. נוכח מאפייני האופציה לעיל, אזי מבחינה חשבונאית שקול מערך האופציות לחוזה סינטטי לרכישת 40% ממניות החברה (להלן "ההתחייבות").

בנוסף, ביום 27 בנובמבר 2023 עדכנו מזמינת העבודה ובעל מניות המיעוט בחברה את תנאי העסקה. במסגרת עדכון זה, בתקופה של 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, תרכוש מזמינת העבודה 10% ממניות החברה בתמורה למכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה. עם מימוש האופציה כאמור, תחזיק מזמינת העבודה ב- 70% ממניות החברה.

בנוסף, הוסכם בין מזמינת העבודה ובעל מניות המיעוט כי מועד המימוש עבור יתרת 30% מהון המניות של החברה יחל עם מועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2027 ויימשך 30 ימים. ה- EBITDA המשמשת לחישוב תוספת המימוש לרכישת יתרת 30% ממניות החברה תיקבע כגבוהה מבין (1) ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בתוספת 10% ו- (2) ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2026-2027. תוספת המימוש של האופציה לרכישת יתרת 30% ממניות החברה תיקבע בהתאם למכפיל 6 על ה- EBITDA כאמור, ובניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה.

בעבודתנו נתבקשנו לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות למועד עבודתנו.



א. מדרג שווי הוגן

ביום 12 במאי 2011 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי 13 *מדידת שווי הוגן* (להלן "IFRS 13") על ידי 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 שווייה 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 ולשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024, כמפורט להלן (במיליוני אירו):

	2023A	Q1-Q3/2024A
הכנסות	102.4	48.2
EBITDA	11.4	1.9

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	Q4/2024E
הכנסות	221.0	174.3	144.0	31.8
הכנסות, מהוונות	138.6	129.5	126.8	31.2
הוצאות תפעול ללא פחת	(199.7)	(158.1)	(131.0)	(29.6)
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(125.2)	(117.4)	(115.4)	(29.0)
שיעור שינוי שנתי (drift)	2.5%	2.5%	2.7%	3.2%

ג. סטיית תקן

בעבודתנו אמדנו את סטיות התקן של הפרמטרים המסומלצים, על בסיס נתונים כספיים של חברות המדגם: כאומדן לסטיית התקן של הפרמטרים המסומלצים, בהתאם למשך חיי ההתחייבות. אומדני סטיות התקן אשר שימשו בחישובנו נאמדו בכ- 22% עבור ההכנסות החזויות ובכ- 21% 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
0.3	4.7%
1.3	4.9%
2.3	5.1%
3.3	5.3%

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 שווי ההתחייבות (במיליון אירו):

שווי הוגן	
4.7	התחייבות לרכישת 10% ממניות החברה
<u>27.1</u>	התחייבות לרכישת 30% ממניות החברה
31.8	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	32.7	32.3	31.8	31.4	30.9

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

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי ההתחייבות	31.1	31.5	31.8	32.2	32.6

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
30/06/2024	34.2
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 לעדכון תחזית ההכנסות וה- EBITDA של החברה לשנת 2024 על רקע אי עמידת החברה ביעדי ההכנסות ולירידה ביתרת המזומנים של החברה למועד עבודתנו.



חלק ג'

דוחות כספיים
ביניים מאוחדים של
התאגיד ליום
30 בספטמבר 2024



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 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
15-39	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

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

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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 2023	ליום 30 בספטמבר		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
39,127	32,124	32,338	מזומנים ושווי מזומנים
17,227	34,411	29,206	פקדון משועבד
429,160	483,797	511,331	לקוחות
75,308	98,770	90,545	חייבים ויתרות חובה
17,502	17,393	10,999	מס הכנסה לקבל
316,521	374,097	405,370	מלאי
894,845	1,040,592	1,079,789	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
23,001	12,861	17,071	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
9,068	8,817	9,427	נדל"ן להשקעה
124,105	122,537	130,931	רכוש קבוע, נטו
34,619	36,755	63,554	נכסי זכות שימוש
137,959	148,070	126,269	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
258,179	257,246	268,571	מוניטין
-	831	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
15,890	15,795	16,522	מסים נדחים
18,924	21,964	17,747	השקעות לזמן ארוך
621,745	624,876	650,092	סה"כ נכסים לא שוטפים
1,516,590	1,665,468	1,729,881	סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
66,326	269,646	53,152	אשראי מתאגידים בנקאיים
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
13,093	14,596	15,082	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
225,078	263,308	330,510	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
153,204	181,870	110,835	זכאים ויתרות זכות
-	-	19,679	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
732	2,774	8,161	הפרשה למס
34,744	36,599	37,979	הפרשות
<u>526,972</u>	<u>802,588</u>	<u>609,193</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
126,723	2,018	126,169	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
101,419	101,413	221,113	אגרות חוב
21,301	22,528	48,599	התחייבות בגין חכירה
167,934	163,226	112,465	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
25,690	27,070	30,119	התחייבויות לא שוטפות אחרות
2,730	3,218	2,423	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
33,612	34,614	30,612	מסים נדחים
<u>479,409</u>	<u>354,087</u>	<u>571,500</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>1,006,381</u>	<u>1,156,675</u>	<u>1,180,693</u>	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	2,843	4,145	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
49,989	54,333	62,106	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	404,483	423,491	יתרת רווח
<u>510,169</u>	<u>508,791</u>	<u>537,006</u>	
40	2	12,182	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>510,209</u>	<u>508,793</u>	<u>549,188</u>	סה"כ הון
<u>1,516,590</u>	<u>1,665,468</u>	<u>1,729,881</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

19 בנובמבר 2024

רן סבן סמנכ"ל כספים	משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד י"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------	---------------------------------	----------------------------

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,954,542	642,333	598,975	1,494,342	1,416,104	הכנסות
1,626,999	536,411	474,283	1,237,590	1,134,689	עלות ההכנסות
327,543	105,922	124,692	256,752	281,415	רווח גולמי
144,761	38,800	49,792	115,797	127,417	הוצאות מכירה ושיווק
57,747	14,310	17,477	43,540	48,673	הוצאות הנהלה וכלליות
14,799	3,855	3,714	11,682	10,863	הוצאות מחקר ופיתוח
110,236	48,957	53,709	85,733	94,462	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
46,889	369	(218)	46,814	(29,899)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
157,125	49,326	53,491	132,547	64,563	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
12,338	(1,141)	1,782	10,144	5,000	הכנסות מימון
31,459	10,166	10,399	23,259	25,618	הוצאות מימון
1,597	15,431	365	5,509	20,099	רווח משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
4,176	3,967	235	1,137	1,178	הוצאות אחרות, נטו
135,425	48,483	45,004	123,804	62,866	רווח לפני מסים על ההכנסה
39,212	9,448	12,189	32,895	20,304	מסים על הכנסה
96,213	40,035	32,815	90,909	42,562	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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים</u>					
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ					
28,639	3,505	11,622	32,983	12,117	
סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד					
28,639	3,505	11,622	32,983	12,117	
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד</u>					
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת					
132	-	-	-	-	
סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד					
132	-	-	-	-	
28,771	3,505	11,622	32,983	12,117	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
124,984	43,540	44,437	123,892	54,679	סה"כ רווח כולל
<u>רווח נקי מיוחס ל:</u>					
96,173	40,033	31,643	90,907	41,342	בעלי מניות החברה
40	2	1,172	2	1,220	זכויות שאינן מקנות שליטה
96,213	40,035	32,815	90,909	42,562	
<u>רווח כולל מיוחס ל:</u>					
124,944	43,538	43,265	123,890	53,459	בעלי מניות החברה
40	2	1,172	2	1,220	זכויות שאינן מקנות שליטה
124,984	43,540	44,437	123,892	54,679	
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>					
11.20	4.66	3.69	10.59	4.82	רווח נקי בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	התאמות			קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות
				קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה					
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)
42,562	1,220	41,342	41,342	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
12,117	-	12,117	-	-	12,117	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
54,679	1,220	53,459	41,342	-	12,117	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
10,922	10,922	-	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
978	-	978	-	-	-	-	978	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד
(27,600)	-	(27,600)	(27,600)	-	-	-	-	-	-	-	
<u>549,188</u>	<u>12,182</u>	<u>537,006</u>	<u>423,491</u>	<u>1,007</u>	<u>62,106</u>	<u>(73,109)</u>	<u>4,145</u>	<u>17,445</u>	<u>84,211</u>	<u>17,710</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	התאמות			קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון צמית	פרמיה על מניות	הון מניות
				קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה					
בלתי מבוקר אלפי ש"ח											
498,401	88	498,313	396,748	1,007	50,484	(73,109)	3,817	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 1 ביולי, 2024
32,815	1,172	31,643	31,643	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
11,622	-	11,622	-	-	11,622	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
44,437	1,172	43,265	31,643	-	11,622	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
10,922	10,922	-	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
328	-	328	-	-	-	-	328	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד
(4,900)	-	(4,900)	(4,900)	-	-	-	-	-	-	-	
<u>549,188</u>	<u>12,182</u>	<u>537,006</u>	<u>423,491</u>	<u>1,007</u>	<u>62,106</u>	<u>(73,109)</u>	<u>4,145</u>	<u>17,445</u>	<u>84,211</u>	<u>17,710</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

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	
490,318	-	490,318	389,850	875	50,828	(73,109)	2,508	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 1 ביולי, 2023
40,035	2	40,033	40,033	-	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
3,505	-	3,505	-	-	3,505	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
43,540	2	43,538	40,033	-	3,505	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
335	-	335	-	-	-	-	335	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(25,400)	-	(25,400)	(25,400)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד
508,793	2	508,791	404,483	875	54,333	(73,109)	2,843	17,445	84,211	17,710	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווח	קרן 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
<u>510,209</u>	<u>40</u>	<u>510,169</u>	<u>409,749</u>	<u>1,007</u>	<u>49,989</u>	<u>(73,109)</u>	<u>3,167</u>	<u>17,445</u>	<u>84,211</u>	<u>17,710</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
96,213	40,035	32,815	90,909	42,562	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
					פחת והפחתות לרבות הפסד מירידת ערך
50,826	12,586	13,710	36,328	70,583	הפסד (רווח) הון ממכירת פעילות
(45,604)	(327)	-	(45,604)	-	עלות תשלום מבוסס מניות
1,496	335	328	1,172	978	הפסד ממימוש השקעות בחברות מאוחדות
1,273	1,273	-	1,273	-	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
2,881	2,671	234	(159)	1,177	שערוך אגרות חוב
28	1	-	22	17	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
(63)	(202)	(99)	(539)	(412)	מסים על ההכנסה הוצאות (הכנסות) מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
39,212	9,448	12,189	32,895	20,304	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
17,198	(10,770)	1,388	8,197	(18,740)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
-	-	20	20	20	עלייה בלקוחות
67,247	15,015	27,770	33,605	73,927	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
(24,200)	(84,825)	(54,270)	(82,019)	(66,568)	ירידה (עלייה) במלאי
(20,749)	23,919	15,343	(26,701)	(6,301)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
127,567	115,986	89,385	71,430	(78,949)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(47,550)	(46,132)	(65,006)	(8,368)	102,749	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(816)	(29,131)	(39,001)	26,877	(31,304)	ריבית ששולמה
34,252	(20,183)	(53,549)	(18,781)	(80,373)	מסים ששולמו, נטו
(16,565)	(4,333)	(718)	(13,694)	(10,072)	ריבית שהתקבלה
(74,874)	(9,786)	(10,072)	(64,448)	(15,607)	
2,885	299	11	1,887	53	
(88,554)	(13,820)	(10,779)	(76,255)	(25,626)	
109,158	21,047	(3,743)	29,478	10,490	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(49,738)	(7,157)	(4,322)	(45,573)	(14,114)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(466)	-	26	(176)	(473)	רכישת נכסים קבועים
(6,947)	(407)	(836)	(6,754)	(1,279)	רכישת נדל"ן להשקעה
62,000	-	-	62,000	2,500	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	29	-	29	תמורה ממכירת פעילות
401	403	(36,383)	403	(36,383)	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(12)	(12)	-	(12)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
(2,649)	13,951	(4,565)	(19,833)	(11,979)	תמורה ממימוש השקעות בחברות מאוחדות שאוחדו בעבר
					משיכה (השקעה) בפיקדון משועבד
2,589	6,778	(46,051)	(9,945)	(61,699)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(28,900)	(25,400)	(4,900)	(28,900)	(27,600)	דיבידנד ששולם
(20,960)	-	(4,897)	(20,960)	(10,361)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(24,087)	-	-	(21,995)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(63,999)	-	-	(63,999)	(7,028)	פרעון תמורה מותנית
(129,120)	(9,434)	(98,796)	73,299	(12,998)	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(3,799)	-	(132)	(1,605)	(730)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
126,000	43	-	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(19,883)	(4,861)	(5,831)	(14,408)	(16,879)	פרעון התחייבות בגין חכירה
-	-	153,472	-	153,472	הנפקת אגרות חוב
(33,795)	-	-	(33,795)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
(198,543)	(39,652)	38,916	(112,363)	44,081	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
5,087	259	305	4,118	339	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(81,709)	(11,568)	(10,573)	(88,712)	(6,789)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
120,836	43,692	42,911	120,836	39,127	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
39,127	32,124	32,338	32,124	32,338	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	(א) פעולות מהותיות שלא במזומן				
					רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
	(274)	(757)	(174)	108	(266)
					הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
	6,394	(2,826)	7,224	4,706	42,094
					רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
	(3,785)	-	-	-	-
	(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה				
	נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:				
					הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
	(1,055)	-	17,528	-	17,528
	948	-	4,240	-	4,240
	563	-	1,828	-	1,828
	-	-	2,083	-	2,083
					נכסי זכות שימוש נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
	7,114	-	33,371	-	33,371
	(809)	-	-	-	-
	(1,909)	-	(9,588)	-	(9,588)
					זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	(4,665)	-	-	-	-
	-	-	(2,083)	-	(2,083)
					התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	(588)	-	(74)	-	(74)
	-	-	(10,922)	-	(10,922)
					זכויות שאינן מקנות שליטה
	(401)	-	36,383	-	36,383

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2024 ולתקופות של תשעה ושלוש 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.

להערכת החברה, השפעת מלחמת חרבות ברזל על תוצאותיה הכספיות של החברה בתקופת הדוח באה לידי ביטוי בעיקר בקיטון בהכנסות ממכירת מערכות פוטו-וולטאית בישראל ברבעון הראשון לשנת 2024 וכן קיטון בהיקף ההכנסות ממכירת מערכות פוטו-וולטאית בישראל ברבעון הראשון והשני לשנת 2024. ברבעון השני לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד בכלל תחומי פעילותה וברבעון השלישי לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה במגזר מוצרי הצריכה וקיטון בהכנסות החברה במגזר האנרגיה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (אשר נבע בעיקרו מעיתוי ההכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה בישראל). יחד עם זאת, להערכת החברה בהיעדר השפעות המלחמה (לרבות העובדה כי ישנם יישובים מפונים בקווי העימות בצפון ודרום), היקף מכירות החברה היה גדול יותר.

החברה העריכה כי לקיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ברבעון הראשון לשנת 2024, לא צפויה השפעה מהותית על הכנסות החברה במגזר זה ברמה שנתית וכי ברמה השנתית שיעור הרווח התפעולי של מגזר זה צפוי לחזור לשיעור של כ-10%. ברבעון השני לשנת 2024, חל גידול של כ-7.4% וכ-91.8% בהיקף ההכנסות וברווח התפעולי (בנטרול הוצאות והכנסות אחרות) במגזר זה, בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד וברבעון השלישי לשנת 2024, חל גידול של כ-17.75.7% וכ-8.49.6% בהיקף ההכנסות וברווח התפעולי במגזר זה, בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. החברה מעריכה כי שיעור הרווח התפעולי לשנת 2024 במגזר מוצרי הצריכה יעמוד על שיעור של כ-7%-8%.

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 הובלה 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 תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, לאינפלציה ועליית 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 ובאיטליה 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, כך, 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 ומידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן.

ב. יישום לראשונה של 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 בספטמבר 2023		30 בספטמבר 2024		
שוי הוגן	יתרה	שוי הוגן	יתרה	שוי הוגן	יתרה	
מבוקר		בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות פיננסיות</u>						
128,903	136,406	124,506	135,806	252,546	254,908	אגרות חוב (1) (2)
127,473	127,473	-	-	128,651	127,690	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 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים

17,747	17,747	-	-	השקעות לזמן ארוך
1,455	-	1,455	-	חוזה אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

132,144	132,144	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (*)
---------	---------	---	---	---

(*) ראה גם באור 5.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

נכסים פיננסיים

21,964	21,964	-	-
2,352	-	2,352	-

השקעות לזמן ארוך
חוזה אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

7,028	7,028	-	-
163,226	163,226	-	-

תמורה מותנית
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	-
7,028	7,028	-	-
167,934	167,934	-	-

חוזה אקדמה על מטבע חוץ
תמורה מותנית
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
159	1,177
21,964	17,747

יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)

מדידה מחדש שהוכרה:
ברווח או הפסד

יתרה ליום 30 בספטמבר

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>
	<u>התחייבויות פיננסיות</u>

<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>
<u>(26,036)</u>	<u>(35,790)</u>	מדידה מחדש שהוכרה: ברווח או הפסד (*) פרעון
<u>(63,999)</u>	<u>(7,028)</u>	
<u>170,254</u>	<u>132,144</u>	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר</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>
<u>(22,882)</u>	מדידה מחדש שהוכרה: ברווח או הפסד (*) פרעון
<u>(62,445)</u>	
<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 ונכסים בלתי מוחשיים

מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים 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 הנכסים הבלתי מוחשיים 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) ברבעון השני של שנת 2024 ובתקופת הדוח.

יתרת המוניטין המיוחס לרכישת VP Solar נכון ליום 30 בספטמבר 2024 הינה בסך של כ-47.0 מיליון אירו (כ-195.3 מיליון ש"ח).

באור 6: - אגרות חוב (סדרה 4)

ביום 14 ביולי 2024, הנפיקה החברה באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 11 ביולי 2024, סך של 155,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 4), בריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.85% (הקרן והריבית אינן צמודה למדד המחירים לצרכן) (להלן: "אגרות חוב (סדרה 4)").

קרן אגרות החוב (סדרה 4) תעמוד לפירעון בשמונה (8) תשלומים שנתיים 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). הריבית תשולם ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034 (כולל) בעד התקופה של שנים עשר החודשים שהסתיימה ביום הקודם למועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"). תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2025 בגין התקופה המתחילה ביום 15 ביולי 2024 והמסתיימת ביום 29 ביוני 2025 (לעיל ולהלן: "תקופת הריבית הראשונה"). שיעור הריבית בגין תקופת הריבית הראשונה, הינו 5.609589%. תשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2034. הריבית האפקטיבית של אגרות החוב (סדרה 4) הינה כ- 6.04%.

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 4) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

1. התחייבויות

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החל ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה 4) וכל עוד אגרות החוב (סדרה 4) קיימות במחזור, החברה תהא רשאית לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות (לרבות בדרך של רכישה עצמית של מניותיה) (להלן: "חלוקה") בכפוף לעמידה בכל התנאים המפורטים להלן:

- במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל: (א) ההון העצמי לא יהיה נמוך מ-300 מיליון ש"ח; ו-(ב) יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן לא יעלה על 65%.
 - במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל, לא מתקיימת עילה להעמדה לפירעון מיידי (מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה);
 - החברה תעמוד בכל התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.
 - החברה לא תחלק למעלה מ-50% מרווחיה כל שנה (בניכוי רווחי שיערוך, כהגדרתם להלן);
 - החברה לא תחלק כל עוד מתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970;
 - לא תבוצע חלוקה של רווחי שיערוך שייווצרו החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.
- לעניין סעיף זה, "רווחי שיערוך" - עליית ערכם של נכסי נדל"ן להשקעה, מכונות, ציוד ונכסים בלתי מוחשיים אשר נזקפה, בין היתר, לדוח רווח והפסד.

(ב) הון עצמי מינימלי - אמות מידה פיננסיות

ככל שההון העצמי של החברה (ללא זכויות מיעוט ועל פי הדוחות הכספיים), יפחת מ-285 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 4), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 4) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימלי, לפי המוקדם.

במידה וההון העצמי של החברה (ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים), יפחת מ-270 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

באור 6: - אגרות חוב (סדרה 4) (המשך)

ג) יחס חוב פיננסי נטו לסך המאזן - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב הפיננסי נטו לסך המאזן יעלה על 67.5%, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 4) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי.

במקרה בו היחס בין סך החוב הפיננסי נטו לסך המאזן יעלה על 72.5%, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

"חוב פיננסי נטו" - סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שאינם מוגבלים ובניכוי פיקדונות לזמן קצר שאינם מוגבלים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים.

ד) יחס הון עצמי לסך המאזן - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין ההון העצמי (ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים), לסך המאזן יפחת מ-22%, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 4) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי.

במקרה בו היחס בין ההון העצמי (ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים), לסך המאזן יפחת מ-20% במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

ה) התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 4)

ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה 4) יופחת בשתי דרגות או יותר מדירוג Aa3.il (על פי דירוג מידרוג ו/או כל דירוג מקביל לו של חברת דירוג אחרת) (להלן: **"הדירוג המופחת"** ו-"דירוג הבסיס", בהתאמה), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, בשיעור הריבית הנוספת (כהגדרתה להלן), וזאת בגין התקופה שתחילתה ממועד פרסום הדירוג המופחת ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן, או לחלופין, עד למועד פרסום דיווח בדבר עלייה בדירוג בחזרה לדירוג הבסיס או דירוג הגבוה ממנו (או בחזרה לדירוג אשר בו שיעור הריבית הנוספת נמוך יותר, כמפורט להלן), לפי המוקדם.

לעניין זה, **"שיעור הריבית הנוספת"** - שיעור של 0.5% בגין ירידה בשתי דרגות (Notch) מדירוג הבסיס ושיעור של 0.25% בגין כל ירידה בדרגה (Notch) נוספת, ובכל מקרה לא יעלה שיעור הריבית הנוספת המצטבר בגין ירידה בדירוג כאמור בסעיף זה מעל 1.25%.

אם וככל שתידרש התאמה של שיעור הריבית בגין אי עמידה בתניות פיננסיות ובגין ירידה בדירוג, אזי בכל מקרה השיעור המצטבר המקסימאלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, לא יעלה על שיעור ריבית הבסיס בתוספת של 1.5%.

באור 6: - אגרות חוב (סדרה 4) (המשך)

2. שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 4) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד צף על כלל רכושה ועל כלל זכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו על כוונה לרשום שעבוד צף כאמור וזאת אך ורק ובכפוף לכך כי יתקיים אחד מהבאים: (1) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת המתירה לחברה ליצור את השעבוד לטובת הצד השלישי, או לחלופין (2) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב, בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שעבוד צף באותה דרגה פרי פסו על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), להבטחת היתרה בלתי מסולקת של החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב, ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן.

3. תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מידי של אגרות החוב (סדרה 4)

- (א) במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיפים ב-ד לעיל.
- (ב) אם אגרות החוב (סדרה 4) לא נפרעו במועדן (או כל סכום שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב), אם החברה לא עמדה בהתחייבויותיה המהותיות והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך שבעה (7) ימים.
- (ג) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה ביחס למצבם במועד הנפקתן של אגרות החוב (סדרה 4), וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 4) במועדן.
- (ד) אם יבוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה (בעניין זה, "החברה", יחד עם חברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים), באופן שעיקר תחום פעילותה לא יהא בתחום מוצרי הצריכה והן בתחום האנרגיה המתחדשת יחד או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- (ה) אם תועמד לפירעון מידי, על ידי הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה, אשר רשומה למסחר בבורסה (להלן: "הסדרה האחרת") או אם יועמד לפירעון מידי, חוב פיננסי אחר שהחברה נטלה מבנקים או ממוסדות פיננסיים או מתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, אך למעט חוב שהינו ללא זכות חזרה לחברה (Non-Recourse) (להלן: "החוב האחר"), בסכום שעולה על 70 מיליון ש"ח, והדרישה לפירעון מידי כאמור לא הוסרה ו/או החברה לא פרעה את החוב האחר תוך 30 ימים מהמועד בו הועמדו לפירעון מידי. יובהר, כי לא תינתן לחברה תקופת ריפוי במצב בו תועמד לפירעון מידי הסדרה האחרת.
- (ו) אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכיו"ב.
- (ז) אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 4).
- (ט) אם החברה ביצעה חלוקה שאינה עומדת באיזו מהתחייבויות החברה כאמור בסעיפים המוזכרים לעיל.
- (י) אם הועברה השליטה בחברה והעברה זו לא אושרה באסיפת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה מראש.
- (יא) אם החברה תפר את ההתחייבות לאי יצירת שעבוד צף כאמור לעיל.

באור 6: - אגרות חוב (סדרה 4) (המשך)4. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 4)

- (א) פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 4) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 4) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 4) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.
- (ב) פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 4) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

דירוג אגרות חוב (סדרה 4)

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").

באור 7: - 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 מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת.
- 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 וכי"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.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- 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'38' 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"שילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.
- ה. בהמשך לאמור בבאור 1'א26 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 1'א26 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 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ט. בהמשך לאמור בבאור 6'א26 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 3'ג26 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 8'ג26 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 נושא 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 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- יג. ביום 31 במרס, 2024, נחתמה תוספת להארכת הסכם השכירות של חברת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ בקשר לשטח המשמש את החברה כמפעל לייצור מזגנים בעפולה. בעקבות החתימה על התוספת כאמור, הכירה החברה בנכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה בסך של כ- 23.6 מיליון ש"ח. בחודש ספטמבר 2024, נחתמה תוספת נוספת להסכם שעניינה שכירת שטח נוסף הצמוד לשטח המפעל כאמור.
- 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' הן 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.
- יז. 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).
- יח. 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.
- יט. 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. ביום 27 באוגוסט 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושבנה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה מיום 16 ו-21 ביולי 2024, 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, אושרה הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 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 היו ה- 21 באוגוסט, 2024 ויום החלוקה היה ה- 29 באוגוסט, 2024.
- כא. ביום 25 בנובמבר 2024, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג AAIL- עם אופק "שילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה ודירוג מנפיק של החברה.

באור 7: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

כב. שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ- בהמשך לאמור בביאור 6.ה32 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2023, ביום 10 בנובמבר 2024, החברה והספק הקיים התקשרו בתוספת להסכם לפיה הספק הקיים ימשיך לספק לחברה את שירותי הלוגיסטיקה באתר הצפוני וזאת לתקופה נוספת של חמש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2029 כאשר כל אחד מהצדדים יהא רשאי לבטל את ההסכם מכל סיבה שהיא כפוף להודעה מוקדמת בכתב בת 12 חודשים. כן, הסכימו הצדדים על סיום ההסכם בכל הנוגע לאתר בדרום הארץ. יתר תנאי ההסכם ימשיכו לחול בכפוף לעדכונים מסחריים עליהם הצדדים הסכימו.

בהמשך לאמור, החברה התקשרה בהסכם עקרונית עם צד ג' נוסף (א.א. מחלב בע"מ), הפועל בתחום שירותי הלוגיסטיקה וההפצה ("הספק הנוסף"), לפיו הספק הנוסף יעניק לחברה את שירותי הלוגיסטיקה באתר בדרום הארץ, וזאת לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2027 כאשר לחברה תהא אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות כאמור בשלוש שנים נוספות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה. החברה והספק הנוסף הסכימו על התנאים המרכזיים להתקשרות ופועלים לחתימת הסכם מפורט.

כג. בהמשך לאמור בביאור 6.ה32 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2023, בימים 13 ו-19 בנובמבר 2024, אישרו ועדת הביקורת (לרבות במושבה כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את עדכון התקשרותה של החברה (באמצעות חברה בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים ומנהל מכירות בינלאומיות וכן הארכת תקופת ההתקשרות עמו לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם העסקתה הנוכחי (דהיינו- החל מיום 29 בדצמבר, 2024), (להלן: "הסכם העסקה החדש"). בהתאם להסכם העסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיו על פי הסכם העסקה תשלם החברה למר פדרבוש שכר חודשי ברוטו בסך 35,000 ש"ח (חלף 30,000 ש"ח בהסכם העסקה הנוכחי), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותו רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, מר פדרבוש יהא זכאי למענק שנתי בסך מקסימאלי של 105,000 ש"ח (חלף 90,000 ש"ח בהסכם העסקה הנוכחי) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לו מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה.

אישור הסכם העסקה החדש כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות סעיף 275(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999. החברה תזמן אסיפת בעלי מניות בסמוך למועד פרסום הדוח.

כד. בהמשך לאמור בביאור 2.א26 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2023, בעניין תביעה כספית ונזיקית, הליך הגישור לא צלח ולפיכך הצדדים ימשיכו בניהול ההליך המשפטי בבית המשפט.

כה. בהמשך לאמור בביאור 4.א26 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2023, בעניין תביעה ייצוגית – מזגני מולטי אינוורטר, הליך הגישור לא צלח וכן ביום 11 בנובמבר 2024 בית המשפט החליט למחוק את ההליך מחוסר מעש, ודחה את הבקשה של המבקש להחיות את ההליך וכן, קבע כי אם המבקש סבור כי יש לו עילת תביעה יוכל להגיש תובענה חדשה.

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 אי.אפ.אס הנדסה בע"מ (להלן: "הסכם הרכישה" ו-"EFS" בהתאמה). 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, כאשר הצדדים הגיעו להסכמה בדבר דחיית מועד ביצוע בחינת ההתאמות לתמורה 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 וביניכיו 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). החברה הבת תוכל לפי שיקול דעתה הבלעדי להחליט אם לשלם את מחיר האופציה במזומן או במניות של תדיראן גרופ, כאשר במקרה השני תוקצינה המניות לפי מחיר מניה מופחת.

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).

הקבוצה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

באור 8: - צירופי עסקים (המשך)

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ במועד הרכישה:

שווי הוגן אלפי ש"ח	
7,910	מזומנים ושווי מזומנים
11,508	לקוחות
4,240	חייבים ויתרות חובה
7,354	מלאי
1,828	רכוש קבוע
2,083	נכסי זכות שימוש
<u>34,923</u>	
1,334	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,588	זכאים ויתרות זכות (כולל הפרשה למס)
74	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,083	התחייבות בגין חכירה
<u>13,079</u>	
21,844	נכסים מזוהים נטו
(10,922)	זכויות שאינן מקנות שליטה
33,371	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>44,293</u>	סך עלות הרכישה
	<u>עלות הרכישה</u>
אלפי ש"ח	
44,293	מזומן ששולם
(*) -	התאמות בגין תמורת הרכישה
(*) -	התחייבות בגין תמורה מותנית
<u>44,293</u>	סך עלות הרכישה

מזומנים אשר נבעו מהרכישה/שימוש לרכישה

7,910	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
(44,293)	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(36,383)</u>	מזומנים, נטו

(*) נכון ליום 30 בספטמבר 2024 טרם בוצעה הערכה סופית לגבי ההתאמות בגין תמורת הרכישה וההתחייבות בגין תמורה מותנית.

החל ממועד הרכישה, חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ תרמה כ- 1,797 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד וכ- 7,455 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

באור 9: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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" ("Toshiba"), "אמקור" ("Amcor") ו-"ספקטרה" (להלן - Spectra), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו.

2. מגזר אנרגיה - פעילות הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום) בסחר אלומיניום ובמהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. החל מהרבעון השני לשנת 2024 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפויי אלומיניום, קירות מסך וכ"ב), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה. בנוסף, החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ, הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים.

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

באור 9: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
<u>בלתי מבוקר</u>				
<u>אלפי ש"ח</u>				
<u>ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024</u>				
פילוח גאוגרפי:				
723,472	496,851	409	1,220,732	ישראל
1,144	193,502	-	194,646	אירופה
726	-	-	726	אחר
<u>725,342</u>	<u>690,353</u>	<u>409</u>	<u>1,416,104</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
58,068	36,099	295	94,462	רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות
-	29,899	-	28,899	הוצאות אחרות
<u>58,068</u>	<u>6,200</u>	<u>295</u>	<u>64,563</u>	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות
			5,000	הכנסות מימון
			25,618	הוצאות מימון
			20,099	רווח משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
			<u>1,178</u>	הוצאות אחרות
			<u>62,866</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>15,673</u>	<u>54,796</u>	<u>114</u>	<u>70,583</u>	פחת והפחתות

באור 9: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה (*)	אחר (*)	סה"כ	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
<u>ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023</u>				
פילוח גאוגרפי:				
1,185,760	398	465,001	720,361	ישראל
306,457	-	305,838	619	אירופה
2,125	-	-	2,125	אחר
<u>1,494,342</u>	<u>398</u>	<u>770,839</u>	<u>723,105</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
85,733	283	37,111	48,339	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
46,814	-	46,814	-	הכנסות אחרות
<u>132,547</u>	<u>283</u>	<u>83,925</u>	<u>48,339</u>	רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
10,144				הכנסות מימון
23,259				הוצאות מימון
(5,509)				הפסד משערוך התחייבות בגין
1,137				אופציית מכר ותמורה מותנית
				הוצאות אחרות
<u>123,804</u>				רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>36,328</u>	<u>335</u>	<u>21,689</u>	<u>14,304</u>	פחת והפחתות

באור 9: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
				ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024
				פילוח גאוגרפי:
317,664	214,859	138	532,661	ישראל
15	65,585	-	65,600	אירופה
714	-	-	714	אחר
318,393	280,444	138	598,975	סה"כ הכנסות מחיצוניים
35,382	18,227	100	53,709	רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות
-	218	-	218	הוצאות אחרות
35,382	18,009	100	53,491	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות
			1,782	הכנסות מימון
			10,399	הוצאות מימון
			365	רווח משערוך התחייבות בגין
			235	אופציית מכר ותמורה מותנית
				הוצאות אחרות
			45,004	רווח לפני מסים על ההכנסה
5,441	8,231	38	13,710	פחת והפחתות

באור 9: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר (*)	אנרגיה (*)	מוצרי צריכה	
				ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023
				פילוח גאוגרפי:
580,769	134	280,292	300,343	ישראל
60,686	-	60,643	43	אירופה
878	-	-	878	אחר
642,333	134	340,935	301,264	סה"כ הכנסות מחיצוניים
48,957	96	16,577	32,284	רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות
369	-	369	-	הכנסות אחרות
49,326	96	16,946	32,284	רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות
(1,141)				הכנסות מימון
10,166				הוצאות מימון
(15,431)				הפסד משערוך התחייבות בגין
3,967				אופציית מכר ותמורה מותנית
				הוצאות אחרות
49,483				רווח לפני מסים על ההכנסה
12,586	259	7,307	5,020	פחת והפחתות

באור 9: - 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	הוצאות 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

(*) מעת רכישת חברת תדיראן ערבה בוחן ה-CODM את תוצאותיה של תדיראן ערבה כחלק ממגזר האנרגיה. בעקבות כך החליטה החברה לשנות את סיווג החברה ברבעון השני של שנת 2024, ממגזר האחר למגזר האנרגיה וסיווגה מחדש את מספרי השוואה מיום רכישת החברה.

חלק ד'

דוחות כספיים
נפרדים של
התאגיד ליום
30 בספטמבר 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 בספטמבר, 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' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

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

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים 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' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום	ליום 30 בספטמבר		
	31 בדצמבר	2023	
מבוקר		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
44	35	1,191	<u>נכסים שוטפים</u>
28	102	56	מזומנים ושווי מזומנים
42,960	42,571	44,263	חייבים ויתרות חובה
43,032	42,708	45,510	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
			סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
587,390	583,257	734,150	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מאוחדות, נטו
18,924	21,964	17,747	לרבות מוניטין
606,314	605,221	751,897	השקעות לזמן ארוך
			סה"כ נכסים לא שוטפים
649,346	647,929	797,407	סה"כ נכסים
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות בגין אג"ח
28	60	88	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,802	2,413	5,405	זכאים ויתרות זכות
36,625	36,268	39,288	סה"כ התחייבויות שוטפות
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
101,419	101,413	221,113	אגרות חוב
-	324	-	מסים נדחים
101,419	101,737	221,113	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			<u>התחייבויות המיוחדות לפעילות מועברת</u>
1,133	1,133	-	
139,177	139,138	260,401	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	2,843	4,145	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(73,109)	(73,109)	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
49,989	54,333	62,106	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
1,007	875	1,007	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
409,749	404,483	423,491	יתרת רווח
510,169	508,791	537,006	סה"כ הון
649,346	647,929	797,407	

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

רן סבן	משה ממרוד	אריאל הרצפלד	19 בנובמבר 2024
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	י"ר הדירקטוריון	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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
361	160	104	252	456	הוצאות הנהלה וכלליות
424	-	-	424	-	הכנסות אחרות
63	(160)	(104)	172	(456)	רווח (הפסד) תפעולי
2,688	603	2,371	2,093	3,535	הוצאות מימון
2,904	670	2,425	2,241	3,676	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות
98,487	42,183	31,928	90,465	42,835	מוחזקות
(2,880)	(2,671)	(235)	159	(1,178)	רווח מחברות מוחזקות
					הכנסות (הוצאות) אחרות
95,886	39,419	31,643	90,944	41,342	רווח לפני מסים על ההכנסה
(287)	(614)	-	37	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)
96,173	40,033	31,643	90,907	41,342	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	3,505	11,622	32,983	12,117	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
28,639	3,505	11,622	32,983	12,117	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	3,505	11,622	32,983	12,117	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
124,944	43,538	43,265	123,890	53,459	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 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
96,173	40,033	31,643	90,907	41,342	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה
					רווח נקי המיוחס לחברה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:
28	1	227	22	244	שערוך אגרות חוב
2,881	2,671	235	(159)	1,178	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
(287)	(614)	-	37	-	מסים על ההכנסה
(98,487)	(42,183)	(31,928)	(90,465)	(42,835)	רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות
(95,865)	(40,125)	(31,466)	(90,565)	(41,413)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
39	(627)	(2,348)	628	(1,338)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(26)	60	(59)	6	60	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(693)	879	3,753	(1,082)	2,376	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(680)	312	1,346	(448)	1,098	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(2,959)	-	-	(2,959)	(2,367)	ריבית ששולמה
2,959	-	-	2,959	2,367	ריבית שהתקבלה
28,900	25,400	4,900	28,900	27,600	דיבידנד שהתקבל
28,900	25,400	4,900	28,900	27,600	
28,528	25,620	6,423	28,794	28,627	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>				
	פירעון (מתן) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו				
34,178	(249)	(153,846)	33,903	(119,557)	
	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה				
34,178	(249)	(153,846)	33,903	(119,557)	
	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>				
	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה הנפקת אגרות חוב פרעון אגרות חוב				
(28,900)	(25,400)	(4,900)	(28,900)	(27,600)	
-	-	153,472	-	153,472	
(33,795)	-	-	(33,795)	(33,795)	
	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה				
(62,695)	(25,400)	148,572	(62,695)	92,077	
	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים				
11	(29)	1,149	2	1,147	
	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>				
33	64	42	33	44	
	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>				
44	35	1,191	35	1,191	

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

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 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 בדבר האופציות שהוענקו לנושא משרה בחברה ראה באור 7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.
- ב. לפרטים על אודות אגרות החוב (סדרה 4) שהנפיקה החברה ראה באור 6 ו-7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.
- ג. לפרטים על אודות הפירעון החלקי של אגרות החוב (סדרה 3) של החברה ראה באור 7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.
- ד. לפרטים על אודות דירוג אגרות החוב (סדרה 3) ואגרות החוב (סדרה 4) של החברה ראה באור 7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.
- ה. 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 7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.
- ו. לפרטים על אודות דיבידנדים שחולקו על ידי החברה ראה באור 7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.
- ז. לפרטים על אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 7 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 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, בפקוח 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 ומנכ"ל תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ.

2.2 רן סבן, סמנכ"ל כספים של התאגיד.

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

2.5 נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל של התאגיד.

2.6 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, בפקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

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

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

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 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 השלישי 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.

19 בנובמבר, 2024

משה ממרוד
מנכ"ל
תדיראן גרופ בע"מ

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, 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 השלישי 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 ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

19 בנובמבר, 2024

רן סבן

סמנכ"ל כספים

תדיראן גרופ בע"מ