



תדיראן גרופ בע"מ

(להלן: "החברה")

דוח תקופתי
לשנת 2024

תאריך: 25 במרס 2025



TADIRAN

חלק א'

תאור עסקי התאגיד

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ודוחות כספיים נפרדים
של התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה'

שאלון ממשל תאגידי

חלק ו'

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי ועל הגילוי



TADIRAN

חלק א'

תאור עסקי
התאגיד



TADIRAN



תוכן עניינים

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	3
1. הגדרות ומקרא	3
2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	4
חלק ב' - מידע אחר	10
3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד	10
4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	11
חלק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	26
חלק ג' 1 - תחום פעילות מוצרי צריכה	26
5. מידע כללי על תחום פעילות מוצרי צריכה	26
6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	30
7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	30
8. מוצרים חדשים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	30
9. לקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	30
10. שיווק והפצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה	31
11. צבר הזמנות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	33
12. תחרות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	33
13. עונתיות בתחום פעילות מוצרי הצריכה	33
14. מפעל בעפולה וכושר ייצור	34
15. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה	34
חלק ג' 2 - תחום פעילות אנרגיה	37
16. מידע כללי על תחום פעילות אנרגיה	37
17. מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה	41
18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אנרגיה	42
19. לקוחות בתחום פעילות אנרגיה	43
20. שיווק והפצה בתחום פעילות אנרגיה	46
21. צבר הזמנות בתחום פעילות האנרגיה	46
22. כושר ייצור- מפעל לייצור פרופילי אלומיניום	46
23. תחרות בתחום פעילות אנרגיה	47
24. עונתיות בתחום פעילות אנרגיה	48
25. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אנרגיה	48
חלק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד	51
26. מחקר ופיתוח	51
27. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים	51
28. נכסים בלתי מוחשיים	52
29. הון אנושי	53
30. הון חוזר	55
31. מימון	57
32. מיסוי	59
33. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	59
34. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	60
35. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	64
36. הליכים משפטיים	65
37. יעדים ואסטרטגיה עסקית	65
38. דיון בגורמי סיכון	68
39. ביטוחים	74

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024, ואת התפתחות עסקי הקבוצה כפי שחלו בשנת 2024 (להלן: "תקופת הדוח"), וכן בתקופה שעד למועד פרסום דוח זה. הדוח נערך בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים מיידיים), התש"ל-1970.

1. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם להלן:

"החברה" "הקבוצה"	תדיראן גרופ בע"מ (לשעבר "תדיראן הולדינגס בע"מ") ¹ . תדיראן גרופ בע"מ ו/או התאגידים המוחזקים על ידה, במישרין ובעקיפין (כולם או חלקם).
"תדיראן מוצרי צריכה"	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, המרכיזה את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובכלל זה, עוסקת, בין היתר, בפיתוח, ייצור, ייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר, ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, משאבות חום וכן את פעילות הייבוא, השיווק וההפצה של מוצרי חשמל "לבנים" לשימוש ביתי ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים המשווקים על ידה.
"תדיראן אנרגיה מתחדשת"	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (ובשמה הקודם: "תדיראן פרויקטים בע"מ"), חברה נכדה בבעלות מלאה של תדיראן מוצרי צריכה, המרכיזה את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות האנרגיה וזאת בעיקר באמצעות החזקתה בחברות: תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, VP Solar Srl, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן אלומיניום בע"מ, תדיראן ערבה בע"מ ו- אי.אפ.אס הנדסה בע"מ.
"תדיראן פתרונות אנרגיה"	תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (ובשמה הקודם: "אביאס מערכות בע"מ"), חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, UPS (מערכות אל-פסק) ועמדות טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל.
"תדיראן סולאר"	תדיראן סולאר בע"מ, חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, הפצה ושחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל.
"VP Solar"	VP Solar Srl, חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה, לרבות מערכות אגירה, מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית, מערכות אגירה ומוצרים נלווים, באיטליה ובמדינות נוספות באירופה ואשר 60% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת.
"תדיראן אלומיניום"	תדיראן אלומיניום בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בייצור פרופילי אלומיניום (המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית), בסחר באלומיניום וכן בצביעת פרופילי אלומיניום.
"תדיראן איטליה"	TADIRAN ITALIA S.R.L., חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה החל מחודש ינואר 2025, אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן מוצרי צריכה.
"תדיראן ערבה"	תדיראן ערבה בע"מ (ובשמה הקודם: "ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ"), חברה פרטית אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום, העוסקת בתחום התכנון והביצוע של פרויקטי חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב).
"EFS"	אי.אפ.אס הנדסה בע"מ, חברה פרטית אשר 50% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בתחום פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים.
"רשות החשמל"	רשות החשמל היא הרשות הרגולטורית למשק החשמל בישראל אשר הוקמה בשנת 1996 על פי חוק משק החשמל, תשנ"ו-1996. בהתאם להוראות החוק כאמור תפקידי רשות החשמל הינן לייצב לשר האנרגיה בגיבוש מדיניות בנושא משק החשמל, לקבוע את תעריפי החשמל על פי החוק, ואת אופן עדכוןם וכן מתן רישיונות לפעילות במשק החשמל.
"הדוחות הכספיים" "דוח הדירקטוריון"	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, הכלול בחלק ב' לדוח התקופתי.
"חלק ד'" או "חלק ד' לדוח התקופתי" "הדוח" או "חלק א'" "הדוח התקופתי" "מניות רגילות" "הבורסה" "דולר"	דוח בדבר פרטים נוספים אודות התאגיד הכלול בחלק ד' לדוח התקופתי. תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 הכלול בדוח התקופתי כחלק א'. הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 על כל חלקיו. מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א של החברה. הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. דולר ארה"ב.

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

שקל חדש.
 חוק החברות, התשנ"ט-1999.
 חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
 תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
 מועד פרסום הדוח התקופתי או מועד הסמוך לכך.

"ש"ח"
 "חוק החברות"
 "חוק ניירות ערך"
 "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"
 "מועד הדוח"

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

2.1. כללי

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

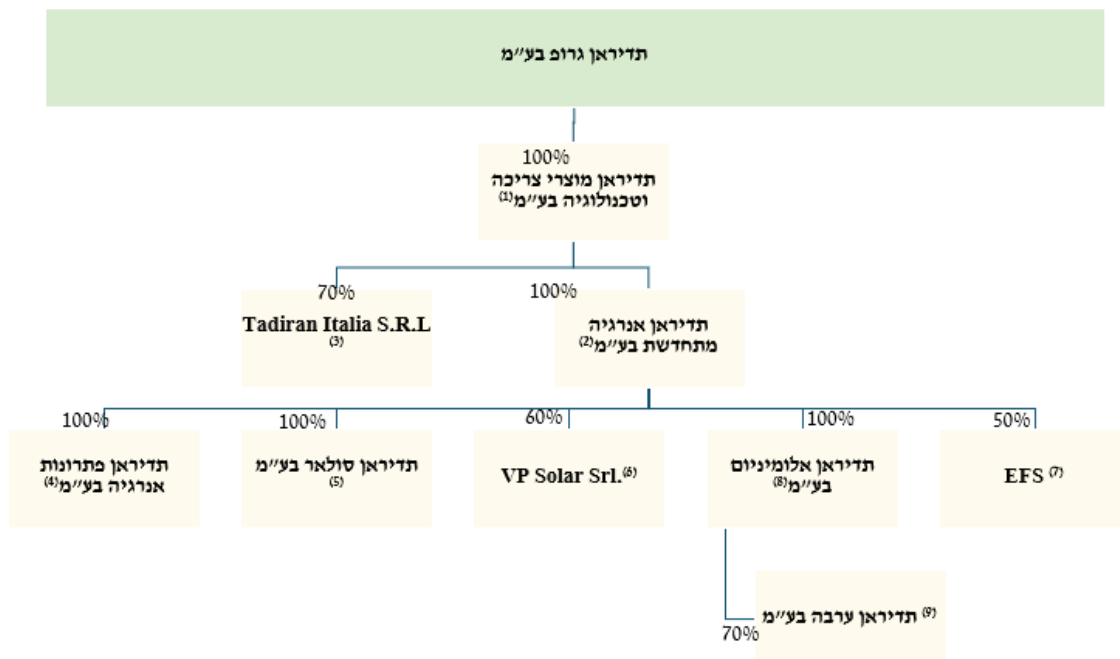
2.1.1. מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי צריכה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כך, עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחזקה 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 אחזקה ותחזוקה למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי הצריכה, ראו חלק ג'1 להלן.

2.1.2. מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות אנרגיה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בעיקר 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 - BIPV²), המבוצעות באמצעות תדיראן ערבה. החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת EFS הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 להלן.

2.1.3. לקבוצה מגזר "אחרים", הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה והשכרה לצד שלישי של שטחים בבניין המשרדים של החברה בפתח תקווה. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי, לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.2.1 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי וכן באור 33ה. (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

² 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.

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



(1) **תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה** - חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה כמפורט בסעיף 2.1.1 לעיל.

(2) **תדיראן אנרגיה מתחדשת** - חברה נכדה בבעלות מלאה של החברה (בעקיפין), המרכזת את עיקר פעילות הקבוצה בתחום פעילות האנרגיה כמתואר בסעיף 2.1.2 לעיל, וזאת בעיקר באמצעות החזקות בחברות: תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, VP Solar Srl, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן אלומיניום בע"מ, תדיראן ערבה בע"מ ו-EFS.

ביום 31 בדצמבר 2024, הושלם מהלך של שינוי מבנה חברות הקבוצה, במסגרתו הועברו מלוא מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת לתדיראן מוצרי צריכה וזאת, בהתאם להוראות סעיף 104א' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה").

(3) **TADIRAN ITALIA S.R.L.** - חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה החל מחודש ינואר 2025, אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן מוצרי צריכה.

ביום 31.1.2025 הוקמה חברת Tadiran Italia Srl (להלן: "תדיראן איטליה"), אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן מוצרי צריכה, ו-30% מהון המניות הנוטר מוחזק בידי Green Group Srl, בעל מניות המיעוט ושותפה של תדיראן אנרגיה מתחדשת בחברת ה-VP Solar האיטלקית גם היא (להלן: "השותף"). לצורך היחסים בין הצדדים, תדיראן מוצרי צריכה והשותף התקשרו בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר, בין היתר, את הנושאים הבאים: אופן קבלת ההחלטות בחברה והסדרת זכויות השותף כבעל מניות המיעוט, זכויות וטו בנושאים מסוימים (כמקובל בהסכמים מעין אלה), הרכב הדירקטוריון (שני דירקטורים מטעם תדיראן מוצרי צריכה ודירקטור אחד מטעם השותף), מגבלות בקשר להעברת מניות דוגמת תקופת חסימה עד למועד אישור הדוחות הכספיים של תדיראן איטליה לשנת 2026, זכות סירוב ראשונה לבעלי המניות, זכות הצטרפות למכירה וכיו"ב. כך, נקבע בהסכם מנגנון BMBY, מנגנונים בקשר להשקעות נוספות על ידי בעלי המניות והעמדת מימון לחברה, סעיפי אי תחרות ומדיניות חלוקת דיבידנד. בנוסף, הוענקה לשותף אופציה למכור לתדיראן מוצרי צריכה את מניותיו במקרה בו שיעור אחזקותיו ירד מ-5% בנסיבות ובתנאים המפורטים בהסכם בעלי המניות.

תדיראן איטליה עתידה לפעול בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובכלל זה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מערכות מיזוג אוויר ומשאבות חום באיטליה, ובעתיד במדינות נוספות באירופה. יצוין, כי נכון למועד הדוח, תדיראן איטליה טרם החלה בפעילותה העסקית והיא מצויה בשלבי בניית התשתית הניהולית, התפעולית והעסקית. להערכת החברה תדיראן איטליה צפויה להתחיל מכירות במחצית השנייה לשנת 2025.

המידע האמור לעיל ביחס לפעילות תדיראן איטליה לרבות מועד תחילת המכירות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, יעדיה והתוכנית העסקית של החברה לגבי תדיראן איטליה ואין כל וודאות באשר להיקפי הפעילות העתידיים של תדיראן איטליה והמידע 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, משך הזמן אשר יידרש לתדיראן איטליה להתחיל מכירות בפועל, היקפי הביקוש בשוק האיטלקי, שינויים בסביבת המאקרו באיטליה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

(4) **תדיראן פתרונות אנרגיה** - חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה, UPS (מערכות אל-פסק) ובתחום טעינת כלי-רכב חשמליים בישראל³.

(5) **תדיראן סולאר** - חברה פרטית, בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בעיקר ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל.

(6) **VP Solar Srl** - חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית ובתחום אגירת אנרגיה, באיטליה ובמדינות נוספות באירופה ואשר 60% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת.

(7) **EFS** - חברה פרטית אשר 50% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בפיתוח, ייצור, התקנה ומכירה של מוצרים למיגון אש פסיבי, ניהול עשן ומוצרים נלווים, בעיקר בישראל ובנוסף החלה לפעול באירופה וביבשת אמריקה. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות EFS הינן לשוק הישראלי. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות בהסכם לרכישת מניות EFS, ראו סעיף 2.4.1 להלן.

(8) **תדיראן אלומיניום** - חברה פרטית בבעלותה המלאה של תדיראן אנרגיה מתחדשת, העוסקת בייצור פרופילי אלומיניום (המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית), בסחר באלומיניום וכן בצביעת פרופילי אלומיניום.

(9) **תדיראן ערבה** - חברה פרטית אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן אלומיניום החל מיום 6 באוגוסט 2023, העוסקת בתחום התכנון והביצוע של פרויקטי חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת - חיפוי אלומיניום, קירות מסך וכיו"ב). לפרטים נוספים אודות ההתקשרות בהסכם לרכישת מניות תדיראן ערבה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 7 באוגוסט, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-073123).

2.3. שנת התאגדות התאגיד וצורת התאגדותו

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

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

2.4.1. רכישת 50% ממניות חברת EFS

ביום 5 ביוני 2024, התקשרה חברת בת בבעלותה המלאה של החברה (להלן: "**החברה הבת**"), בהסכם עם צדדים שלישיים (להלן: "**המוכרים**"), לרכישת 50% מהון המניות של חברת EFS (להלן: "**ההסכם 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 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, לאחר מועד ההשלמה הצדדים ביצעו בחינה של החוב הפיננסי נטו וההון החוזר של EFS נכון למועד ההשלמה, ובהתאם בוצעה התאמה לסכום התמורה הבסיסית בסכום שאינו מהותי. בנוסף, במסגרת הסכם הרכישה הוסכמו תנאים בדבר תמורה מותנית ביצועים לשנים 2025-2026.

במסגרת הסכם בעלי המניות בו התקשרו החברה הבת והצדדים 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.

לפרטים נוספים בדבר הסכם הרכישה ופעילותה של EFS, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מידיים 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).

³ ביום 27 בדצמבר 2022, נחתם בין תדיראן פתרונות אנרגיה לבין טנסור מערכות בע"מ, הסכם למיזוגה של טנסור מערכות בע"מ עם ולתוך תדיראן פתרונות אנרגיה (להלן: "**המיזוג**"). ביום 30 במרץ 2023 התקבל אישור רשות המיסים למיזוג וביום 4 ביולי 2023 התקבל אישור רשם החברות בדבר השלמת המיזוג. עובר להשלמת המיזוג טנסור היתה חברה פרטית בבעלות מלאה של תדיראן פתרונות אנרגיה ועסקה ביבוא, שיווק והפצה של מערכות אגירת אנרגיה ומערכות אל פסק (UPS). בחודש יולי 2023 העבירה תדיראן פתרונות אנרגיה, ללא תמורה, את החזקותיה (51%) במניות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים (חברה בעלת פעילות זניחה), לידי צד ג', אשר החזיק ערב חתימת ההסכם ביתרת מניות אביאם ניהול טעינת רכבים חשמליים (בחלקן בנאמנות עבור צדדים שלישיים).

2.4.2. רכישת 60% ממניות VP Solar ואופציה לרכישת 40% ממניות VP Solar

ביום 25 בינואר 2022, לאחר שהתקיימו התנאים לביצוע העסקה, הושלמה עסקה לרכישת 60% ממניות חברת VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת.

במסגרת העסקה כאמור, הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולבעלת מניות המיעוט המחזיקה ב-40% מהון המניות של VP Solar (להלן: "המוכרת"), אופציית PUT לרכישת יתרת הון המניות המונפק והנפרע של VP Solar (40%) על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין) (להלן ביחד: "האופציה המקורית"). מועד מימוש האופציה המקורית היה במהלך תקופה של כחודש לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024.

ביום 27 בנובמבר 2023, התקשרו תדיראן אנרגיה מתחדשת, המוכרת ומר סטפנו לורו⁴ (להלן: "סטפנו"), בעדכון לתנאי העסקה כאמור, אשר עיקרו כדלהלן:

2.4.2.1. לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024 (ועד חלוף 30 יום ממועד זה), תדיראן אנרגיה מתחדשת תרכוש מהמוכרת 10% ממניות VP Solar בתמורה לסכום השווה למכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP Solar לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי נטו נכון למועד המימוש, הכל מוכפל ב-10%. לאחר הרכישה כאמור, תדיראן אנרגיה מתחדשת תחזיק ב-70% מהון המניות של VP Solar. לפרטים בדבר מימוש האופציה לרכישת 10% מהון המניות של VP Solar, ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים.

2.4.2.2. מועד מימוש האופציה המקורית, ביחס ליתרת הון המניות המונפק והנפרע של VP Solar (30%) יידחה למועד שיהא במהלך התקופה של כחודש לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2027, כאשר מחיר מימוש האופציה יהיה בסכום השווה לגבוה מבין: (א) מכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP Solar לשנים 2023-2024, בתוספת פרמיה של 10% על הממוצע כאמור; (ב) מכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP Solar לשנים 2026-2027; ובניכוי חוב פיננסי נטו נכון למועד המימוש כאמור, הכל מוכפל ב-30%⁵.

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

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

לפרטים אודות הערכת שווי בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות VP Solar ליום 31 בדצמבר 2024, וכן הערכת השווי בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס ל-VP Solar ליום 31 בדצמבר 2024, ראו סעיף 17 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה והערכות השווי המצורפות לדוח זה **כנספת א'**.

לפרטים נוספים אודות הסכם רכישת מניות VP Solar, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווחים מיידיים של החברה מיום 2 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 000231-01-2022), מיום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 010686-01-2022), ומיום 28 בנובמבר 2023 (מספר אסמכתא: 107590-01-2023) וכן ביאור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרוייקטים בע"מ (להלן: "תדיראן פרוייקטים"), בהסכם עם צד שלישי (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות תדיראן פרוייקטים במסגרת "פרויקט שמים כחולים" להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל (להלן: "הפעילות הנמכרת"), בתמורה לסך של 67,500,000 ש"ח בתוספת מע"מ (להלן: "התמורה"), אשר שולמה בשלושה תשלומים, כמפורט להלן: סך של 62,500,000 ש"ח שולם על ידי הרוכשת במועד ההשלמה (כהגדרתו להלן), סך של 2,500,000 ש"ח שולם על ידי הרוכשת בתום 12 חודשים ממועד ההשלמה (פברואר 2024) וסך של 2,500,000 ש"ח אשר שולם בחודש פברואר 2025.

ביום 16 בפברואר 2023 (לעיל ולהלן: "מועד ההשלמה"), לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה כפי שהוסכמו בין הצדדים, הושלמה העסקה והחל ממועד זה הועברה הפעילות הנמכרת לרוכשת. הרווח

⁴ מר סטפנו לורו הינו בעל השליטה במוכרת וכן מכהן כמנכ"ל וכדירקטור ב-VP Solar.
⁵ מחיר מימוש האופציה המקורית היה סכום השווה למכפיל 6 על ממוצע ה-EBITDA (כפי שהוגדר בין הצדדים), של VP SOLAR לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי נטו נכון למועד המימוש (מוכפל בשיעור המניות הנרכש).

ממכירת הפעילות הסתכם לסך של כ-45.6 מיליון ש"ח (לפני מס). לפרטים נוספים, ראו באור 27.ג(2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

2.5. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

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

2.5.2. לפרטים בדבר כתיבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה אשר הוענקו לנושאי משרה ועובדים בחברה, ראו סעיף 29.7.4 להלן.

2.6. חלוקת דיבידנדים

בשנתיים האחרונות החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

מועד ההחלטה על תשלום דיבידנד	מועד החלוקה	סכום כולל של הדיבידנד שחולק בש"ח	סכום דיבידנד למניה בש"ח
⁶ 8/3/2022	24/03/2022	33,700,000	3.9249938
⁷ 9/8/2022	25/8/2022	39,700,000	4.6238057
⁸ 14/3/2023	30/3/2023	3,500,000	0.4076403
⁹ 13/8/2023	29/8/2023	25,400,000	2.9583039
¹⁰ 17/03/2024	3/4/2024	22,700,000	2.6438384
¹¹ 14/8/2024	1/9/2024	4,900,000	0.5706964
25/3/2025	10/4/2025	3,600,000	0.4192872

לפרטים נוספים ראו באור 28ד' ו-34ב' לדוחות הכספיים.

2.7. יתרת רווחים ראויים לחלוקה

יתרת הרווחים הראויים לחלוקה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הינה כ- 397,316 אלפי ש"ח (לא כולל סכום הדיבידנד שיחולק ביום 10 אפריל 2025).

2.8. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ולמועד הדוח, לא קיימות מגבלות חיצוניות על יכולת החברה לחלק דיבידנד, למעט כמפורט להלן:

2.8.1. בהתאם להוראות שטר הנאמנות בו התקשרה החברה עם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה 4) של החברה ביום 11 ביולי 2024 (להלן: "שטר הנאמנות"), 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) (בסעיף זה להלן: "חלוקה"), בכפוף לעמידה בכל התנאים המפורטים להלן: (א) במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל:

(1) ההון העצמי לא יהיה נמוך מ-300 מיליון ש"ח. "ההון העצמי" משמעו- ההון העצמי של החברה ללא זכויות מיעוט, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים, של החברה, האחרונים שפורסמו על ידי החברה לפני כל מועד בדיקה רלוונטי; ו- (2) יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן לא יעלה על 65%. "יחס חוב פיננסי נטו" משמעו- 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. "סך המאזן" משמעו- סך המאזן על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים, של החברה, האחרונים שפורסמו על ידי החברה לפני כל מועד בדיקה רלוונטי; (ב) במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל, לא מתקיימת עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב בהתאם להוראות סעיף 8.1 לשטר הנאמנות (מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה המנויות בו); (ג) במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל, החברה תעמוד בכל התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב, בהתאם להוראות שטר הנאמנות; (ד) החברה לא תחלק למעלה מ-50% מרווחיה כל שנה (בניכוי רווחי שיערוך. "דיווחי שיערוך" משמעו- עליית ערכם של נכסי נדל"ן להשקעה, מכונות, ציוד ונכסים בלתי מוחשיים אשר נזקפה, בין היתר, לדוח רווח והפסד); (ה) החברה לא תחלק כל עוד מתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח

⁶ לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 9 במרס 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-027715).
⁷ לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-082347).
⁸ לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-022735).
⁹ לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 14 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-075325).
¹⁰ לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 18 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-023176).
¹¹ לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 15 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-082764).

זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970; (ו) לא תבוצע חלוקה של רווחי שיערוך (כהגדרת מונח זה לעיל), שייווצרו החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

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

2.9. מדיניות חלוקת דיבידנד

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

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

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

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

חלק ב' - מידע אחר

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

3.1. להלן מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
מאוחד	התאמות למאוחד ופריטים לא מיוחסים	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה		
באלפי ש"ח						
1,931,580	-	549	1,023,100	907,931		
-	-	-	-	-	הכנסות	מחיצוניים
1,931,580	-	549	1,023,100	907,931		מתחומי פעילות אחרים
						סך הכל
1,894,121	-	152	1,055,287	838,682	סך העלויות המיוחסות לתחום הפעילות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר
-	-	-	-	-		עלויות המהוות הכנסה של תחומי פעילות אחרים
1,894,121	-	152	1,055,287	838,682		סך הכל
244,687	-	152	115,540	128,995		עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות
1,649,434	-	-	939,747	709,687		עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות
37,459	-	397	69,249	(32,187)	רווח תפעולי	
1,646,562	71,465	9,615	941,292	624,190	סך נכסים	
1,142,521	266,456	-	480,840	395,225	סך התחייבויות	

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
מאוחד	התאמות למאוחד ופריטים לא מיוחסים	אחר	אנרגיה	מוצרי צריכה		
באלפי ש"ח						
1,954,542	-	533	1,066,669	887,340	מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
1,954,542	-	533	1,066,669	887,340	סך הכל	
1,797,417	-	153	973,514	823,750	עלויות אשר אינן מהוות הכנסה בתחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות לתחום הפעילות
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסה של תחומי פעילות אחרים	
1,797,417	-	153	973,514	823,750	סך הכל	
200,952	-	153	79,383	121,416	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
1,594,529	-	-	892,195	702,334	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
157,125	-	380	93,155	63,590	רווח תפעולי	
1,516,590	58,112	9,068	914,352	535,058	סך נכסים	
1,006,381	138,039	-	553,274	315,068	סך התחייבויות	

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

3.2. אופן הקצאת עלויות משותפות

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

3.3. התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה

להסבר בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה, ראו הסברים בסעיפים 6-8 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

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

4.1. הסביבה הכלכלית בישראל ובעולם-כללי

ככלל, למצב הכלכלי בישראל ובעולם השפעה ישירה על תחומי פעילות הקבוצה. שינויים במצב הכלכלי במשק, ובכלל זה, קצב הצמיחה, רמת הפעילות הכלכלית במשק, שיעורי האינפלציה והריבית במשק, קצב גידול האוכלוסייה, שיעור האבטלה, וכן עלייה או ירידה ברמת החיים ובהכנסות הפנויות של משקי הבית, עשויים להגדיל או להקטין, לפי העניין, את הביקוש למוצרי הקבוצה. בנוסף, שינויים במצב הכלכלי בארץ ובעולם עשויים להשפיע גם על מחירי חומרי הגלם, המוצרים המוגמרים והשירותים (למשל-מחירי ההובלה הבינלאומית), שהקבוצה רוכשת.

4.2. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל

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

בשנת 2024 (דצמבר 2024 לעומת דצמבר 2023), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3.2% ובשנת 2023 (דצמבר 2023 לעומת דצמבר 2022), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3%, זאת לאחר עליה של כ-5.3% בשנת 2022. בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2025 (להלן: "התחזית" או "תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה בארבעת הרבועים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2025), צפוי לעמוד על 2.6% ושיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 צפוי לעמוד על 2.3%. התחזית גובשה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך עד סוף הרבעון הראשון של 2025. הנחה זו מגלמת רמת עצימות מתונה של הלחימה גם בתחילת 2025. הסיכון כלפי מטה לתחזית הצמיחה הצטמצם לנוכח ההתפתחויות הגיאוגרפיות ברבעון האחרון ובפרט הרגיעה היחסית בחזית לבנון, כך שההסתברות שבנק ישראל מייחס לתרחישים ביטחוניים בעלי השלכות כלכליות חמורות יותר, פחתה. עם זאת, סיכון זה עדיין מצוי ברמה גבוהה מאוד ביחס לרגיל, במיוחד לאור חידוש הלחימה מול חמאס וכן התקפות החותיים ברבעון הראשון לשנת 2025. לפיכך, רמת אי הודאות סביב תחזיות הצמיחה, האינפלציה, הריבית וגירעון הממשלה עדיין גבוהה.

שינויים בשיעורי ריבית בנק ישראל¹³

על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא האינפלציה כאמור, העלה בנק ישראל את ריבית בנק ישראל מספר פעמים במהלך השנים 2022-2023 כאשר ריבית בנק ישראל בסוף שנת 2022 עמדה על 3.25% ובסוף 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%. בהתאם לתחזית בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד על 4% או 4.25% ברבעון הרביעי של 2025. בהתאם לתחזית בנק ישראל בדבר הסיכונים המרכזיים לתחזית, אי הודאות בתקופה הנוכחית היא עדיין גבוהה ביחס לרגיל. התרחיש הבסיסי של התחזית מבוסס על הנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך אל תוך תחילת שנת 2025. עם זאת, ההתפתחויות הגיאוגרפיות פורטיות מאז פרסום תחזית אוקטובר 2024, הביאו להתמתנות משמעותית בהסתברות להתממשותם של תרחישים חמורים יותר מאלה שמגולמים בתרחיש הבסיסי.

במהלך שנת 2024, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה ישירה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזית בנק ישראל, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת, בין היתר, מהטעמים הבאים: בהתאם לתחזית בנק ישראל צפויה ירידה בשיעור הריבית והתמתנות האינפלציה בטווח התחזית, בהשוואה לאינפלציה של שנת 2024. להערכת החברה, ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. בנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות מדד.

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 ומערכות אגירת אנרגיה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה (בישראל ובאירופה), 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 בדבר השפעת עליית הריבית באיטליה על פעילות VP Solar, ראו סעיף 4.4 להלן וכן פרטים אודות הערכת שווי בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס ל-VP Solar ליום 31 בדצמבר 2024, בסעיף 17 לחלק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה והערכת השווי המצורפת לדוח זה **כנספת א'.**

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה והריבית על עסקי 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 ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

מגמות גיאוגרפיות-פוליטיות בישראל ומלחמת "חרבות ברזל" 4.3.

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" או "מלחמת חרבות ברזל"). 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 עם תחילתו של תמרון

¹² הודעה לתקשורת, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (15 בינואר, 2025). הודעה לעיתונות, בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר, 2025.

¹³ בנק ישראל, הודעות ריבית. הודעה לעיתונות, בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר, 2025.

קרקעי של צה"ל בלבנון בחודש ספטמבר 2024, שהסתיים בעקבות הסכם להפסקת אש בין ישראל ללבנון שנכנס לתוקף ביום 27 בנובמבר 2024. בחודש ינואר 2025, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין ישראל לחמאס וכן החל יישומה של עסקת שחרור חטופים. בחודש מרץ 2025, חודשה הלחימה מול חמאס. ככלל, 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. עוצמת ההשפעות והיקפן משתנה מעת לעת בהתאם להתפתחויות בחזיתות השונות כאשר בחלק מהחזיתות חלק מהתושבים החלו לחזור לבתיהם.

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 הרחבות של העימות הנוכחי עם החמאס, הן במהלכו והן לאחר סיומו, אשר מעלים באופן מהותי את הסיכונים הפוליטיים למדינת ישראל, מחלישים את הרשות המחוקקת והמבצעת ופוגעים בחוסנה הפיסקלי של המדינה בעתיד הנראה לעין. ביום 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.

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 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.

ביום 12 באוגוסט 2024, סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' הודיעה על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל ל-A עם תחזית שלילית.

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

4.4. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה

בשנת 2024, שיעור הריבית באיחוד האירופי ובאיטליה ירד ב-1.35% לרמה של 1.4%¹⁴. שיעור האינפלציה באיטליה בשנת 2024 עמד על 1.3% ומוסבר, בין השאר, בירידת מחירי האנרגיה. לשנת 2025 חוזה האיחוד האירופאי, שיעור אינפלציה של 1.9%.

להערכת החברה, שיעורי ריבית גבוהים עשויים להשפיע לרעה על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות ומערכות אגירת אנרגיה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית, ולפיכך, להערכת החברה, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה מעלייה בשיעורי הריבית אשר מייקרת את עלויות המימון למערכות אנרגיה ויש בה כדי להשפיע על כדאיות ההשקעה, ואולם אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת ההשפעה של שינויים כאמור ביחס לתקופת הדוח וביחס לעתיד וזאת בשים לב, בין היתר, לכלל הגורמים אשר יש להם השפעה, בחלקה מקוזה, על היקף הביקוש למערכות אנרגיה באיטליה. לפרטים נוספים בדבר הגורמים כאמור, ראו סעיף 4.10 להלן.

4.5. תנודות בשערי חליפין

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

שער החליפין ש"ח/דולר הממוצע בשנת 2024 עמד על כ-3.6997 לעומת 3.6868 בשנת 2023. שער החליפין ש"ח/אירו הממוצע בשנת 2024 עמד על כ-4.0028 לעומת 3.9880 בשנת 2023¹⁵. מדיניות הקבוצה הינה לצמצם את החשיפה לתנודות בשערי המטבע באמצעות עסקאות הגנה מעת לעת.

יצוין, כי לשינויים בשער האירו ישנן השפעות גם על שווי ההתחייבות בגין אופציית ה-PUT לרכישת 30% ממניות VP Solar.

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

תוצאותיה הכספיות של החברה נתונות להשפעה משינויים במחירי מוצרים מוגמרים ובמחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, כדוגמת מתכת, נחושת, אלומיניום, פלדה, סיליקון, ליתיום ופלסטיק. שינויים במחירים אלה עשויים להשפיע על מחירי הייצור של המוצרים ובהתאם על מחירי הרכישה ו/או עלויות הייצור של המוצרים על ידי הקבוצה. כך למשל בשנים 2023-2024 חלה ירידה במחירי הליתיום המשמש כחומר גלם מרכזי בייצור מערכות אגירת אנרגיה וכן ירידה במחירי הסיליקון המשמש כחומר גלם מרכזי בייצור הפאנלים הסולאריים. לעיתים, לירידה במחירי חומרי הגלם מובילה גם לירידה במחירי המוצרים המוגמרים (דוגמת מערכות אגירה ופאנלים סולאריים), אשר עשויה להוביל מחד, לגידול בהיקף הביקוש למוצרים אלה ומנגד להשפעה לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה (בעיקר

¹⁴ Key ECB interest rates
¹⁵ שערי חליפין יציגים, בנק ישראל.

השפעה על מחזור המכירות). בנוסף, שינויים בעלויות הנלוות לייבוא המוצרים ו/או לייבוא חומרי גלם לייצור על ידי הקבוצה, כגון עלויות הובלה (המושפעות ממחירי הדלק, שער המטבע ומהשפעות גיאופוליטיות בעולם דוגמת מלחמת חרבות ברזל), עשויים אף הם להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה הכספיות של החברה. מדד Drewry העולמי לתובלה של מכולות, מצביע על עלייה במחירי ההובלה הימית בשנת 2024 לעומת שנת 2023 בשיעור העולה על 50%, זאת, בין היתר, על רקע תקיפות החותרים והודעתן של חלק מחברות הספנות על כך שיפסיקו לשוט בים האדום. יש לציין כי נכון למועד הדוח, על אף עליית מחירי ההובלה כאמור לעיל, מחירי ההובלה עודם רחוקים ממחירי ההובלה ששררו בעקבות משבר הקורונה. נכון לתקופת הדוח לעלייה במחירי ההובלה לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

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

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת השינויים בעלות המוצרים, חומרי הגלם וההובלה הימית כאמור, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, לרבות שינויים שיש בהם כדי לפגוע מהותית ברווחיות החברה או לחילופין מצב בו החברה לא תצליח לגלם את הגידול בעלויות חומרי הגלם ו/או ייצור המוצרים ו/או ההובלה הימית במחיר ללקוחותיה, וכתוצאה מכך ההשפעות על הכנסות החברה ורווחיותה עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכות החברה המפורטות לעיל, בין היתר, בשל שינויים מהותיים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, בעלויות הייצור ו/או עלויות הנלוות לייבוא המוצרים, בעלויות המוצרים המוגמרים ושינויים במצב המשק בכללותו ומצב השווקים הספציפיים בהם פועלת החברה, בפרט וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 38 להלן.

4.7. מלחמת רוסיה-אוקראינה

השפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה אשר פרצה בראשית שנת 2022 הורגשו בשווקים הפיננסיים, במחירי הסחורות והאנרגיה וביחסי הסחר בין המדינות השונות בעולם. במהלך שנת 2021 ועד הרבעון האחרון לשנת 2022 עלו מחירי החשמל באירופה באופן מהיר וחריג בהשוואה לשנים קודמות. למיטב ידיעת החברה, הגורם העלילתי המהיר הוא משבר האנרגיה שנגרם עקב המלחמה באוקראינה. משבר זה בא לידי ביטוי בשני מישורים: עליית מחיר גז טבעי בכל העולם שהוביל לייקור עלויות ייצור והחרם האירופאי על גז טבעי מרוסיה שהוביל לחשש למחסור בגז טבעי ולאי יכולת לספק את הביקוש לחשמל באירופה. להערכת החברה, לאור המגמות כאמור אופיינה שנת 2022 בביקוש מוגבר למערכות סולאריות, ובפרט מערכות ביתיות, הן בשל התועלת הכלכלית שמערכות אלו יכלו להניב ללקוחות והן בשל החשש מאי אספקת חשמל עד כדי סכנת האפלה.

החשש ממחסור בחשמל כמתואר לעיל נחלש החל מהרבעון השלישי לשנת 2022 ובמהלך שנת 2023, לאחר שמדינות אירופה הסיטו את רכישות הגז הטבעי מרוסיה למקורות חלופיים. מחיר הגז הטבעי בעולם החל לרדת והאיחוד האירופאי ומדינות אירופה חזרו לרמת מלאי גז גבוהים, כך שהן עלויות ייצור החשמל והן החשש מאי אספקת חשמל פחתו. בעקבות האמור, עליית מחירי החשמל נבלמה והמגמה התהפכה והחלה ירידה משמעותית במחירי החשמל החל מסוף שנת 2022 ובמהלך שנת 2023 והמחצית הראשונה לשנת 2024. במחצית השנייה לשנת 2024 החלה מגמת עלייה במחירי החשמל לעומת התקופה המקבילה בשנת 2023. לפרטים בדבר השפעות שינויים במחירי החשמל על פעילותה של החברה בתחום האנרגיה באיטליה ובאירופה, ראו סעיף 4.10 להלן.

4.8. משבר האקלים, משבר האנרגיה העולמי והמעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת-כללי

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

4.9. מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל

4.9.1. כללי

כחלק מהמאבק הגלובלי לצמצום ההשפעות של משבר האקלים התחייבה מדינת ישראל במסגרת אמנות בין לאומיות עליהן היא חתומה לצמצם את פליטות גזי החממה בשטחה. בהתאם, במהלך העשור האחרון, קיבלה ממשלת ישראל מספר החלטות בנוגע ליעדים ממשלתיים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרתן הודיע משרד האנרגיה והתשתיות על הגדלת יעדי ייצור האנרגיה המתחדשת לשנת 2030 מ-17% ל-30%, וכן יעד ביניים של 20% עד לסוף שנת 2025. הפחתת הפליטות נעשית, בין

היתר, על ידי מעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ובכלל זאת אנרגיה סולארית. בנוסף, מעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת משפיע על רמת העצמאות האנרגטית של המדינה בכך שהוא מפחית את התלות ביצרני דלקים פוסיליים וכן מאפשר מעבר ממשק ריכוזי מבוסס תחנות כוח למשק חשמל מבוזר, שבו חלק מהצרכנים הם גם יצרנים.

בהתאם לדו"ח משק החשמל אשר פורסם על ידי רשות החשמל בספטמבר 2024, במסגרת יישום הרפורמה במשק החשמל, מבנה המשק עבר שינויים משמעותיים וחלקה המונופוליסטי של חברת חשמל בקטעי הייצור והרשת צומצם. בשנת 2021 נפתח שוק האספקה לתחרות וניתנו רישיונות לעשרות מספקים חדשים. החל מתחילת שנת 2023 חל גידול ממוצע של כ-30% בחודש במספר משקי הבית המשויכים למספקים פרטיים. בהתאם לדו"ח כאמור, עד לשנת 2030 תמהיל הייצור צפוי להשתנות בצורה משמעותית: הייצור של המתקנים המייצרים באנרגיות מתחדשות צפוי לגדול לכ-28% מסך הייצור המשקי ולכ-30% מסך הצריכה המשקית. עוד בהתאם לאמור בדו"ח כאמור, רשות החשמל פועלת לקידום אגירה במתח נמוך, מתח גבוה ומתח עליון, אגירה עצמאית ואגירה משולבת פאנלים סולאריים ועל כן בשנים הקרובות צפויה כניסה משמעותית של מתקני אגירה עצמאית, של פאנלים סולאריים משולב אגירה ושל אגירה שאובה, כאשר בשנים הקרובות צפוי גידול משמעותי בהספק המיוצר באנרגיות מתחדשות כאשר בשנת 2025 סך ההספק מאנרגיות מתחדשות צפוי לעמוד על כ-8 GW ובשנת 2030, על מנת לעמוד ביעדי הממשלה, דרוש הספק של כ-16 GW.

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

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

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

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

4.9.2. רשת החשמל בישראל

נוכח העומס הקיים ברשת החשמל בישראל, באזורים שונים בארץ, קיים קושי לחבר מערכות סולאריות לרשת. בהתאם לאמור בדו"ח מצב משק החשמל אשר פורסם בחודש ספטמבר 2024, בשנת 2023 בשל העומס המתגבר על הרשת, נמשכה מגמת הירידה במספר תשובות המחלק החיוביות (באופן מלא) שניתנו על ידי חברת חשמל. במחצית הראשונה של שנת 2024 חל גידול משמעותי בהיקף הבקשות ובהיקף התשובות החיוביות בשל החלטת הרשות בדבר מיצוי רשתות ההולכה והחלוקה וייעול השימוש בהן. משרד האנרגיה והגורמים הרגולטוריים השונים, פועלים לאסדרה של פתרונות שונים במטרה להקל ולפתור את בעיית העומס כאמור. להלן תיאור עיקרי הפתרונות כאמור:

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

פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 67804 בדבר הנחיות לחברת נגה-ניהול מערכת החשמל בע"מ (האחראית על ניהול, תכנון ופיתוח מערכת החשמל בישראל) (להלן: "נגה"), לפיהן תתאפשר הוספת מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת ברשת החלוקה בהיקף שבין 2,300-2,500 מגה וואט בשעות קרינת השמש ולפחות 1,000 מגה וואט בשעות הלילה (להלן: "המכסה"), בחלוקה לאזורים גיאוגרפיים כאשר מתוך המכסה של שעות קרינת השמש יוקצו סך של בין 1,200-1,000 מגה וואט לחיבור מתקנים ברשת החלוקה במתח נמוך בלבד (מערכות ביתיות ומסחריות). ההחלטה כאמור התפרסמה על רקע ההאטה שחלה בחיבור מתקנים הפועלים באנרגיה מתחדשת, כתוצאה ממגבלות חיבור ברשת,

ועל מנת לקדם את יכולת מדינת ישראל לעמוד ביעדים שנקבעו בתחום האנרגיות המתחדשות. ביום 1 באוקטובר 2024, פרסמה רשות החשמל הודעה בדבר סיום הליך חלוקת מכסות לגורמים אשר זכו בהגרלה לצורך חיבור מערכות סולאריות לרשת החשמל (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 כאשר ניצול המכסה בפועל ייפרס על פני שלוש השנים הקרובות.

4.9.2.2. **תכנית פיתוח רשת החשמל בישראל** - ביום 7 ביוני 2023, פורסמה החלטה מספר 65702 של רשות החשמל לפיה רשות החשמל אישרה תכנית פיתוח מערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023-2030 (להלן: "תכנית הפיתוח"), העוסקת, בין היתר, בפיתוח תשתיות ברשת החשמל אשר יאפשר שחרור העומס הקיים ברשת והגדלת קיבולת החשמל לרבות חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת. ביום 15 לנובמבר 2023, פורסמה הודעת משרד האנרגיה לפיה שר האנרגיה בהסכמת שר האוצר אישר את תוכנית הפיתוח.

4.9.2.3. **מערכות אגירת אנרגיה** - פתרון נוסף לבעיית העומס ברשת החשמל הוא הקמה של מתקני אגירת אנרגיה המהווים פתרון משלים שיסייע להתגבר על המגבלות המאפיינות את ייצור החשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת כאמור לעיל, ובכך לאפשר את הרחבת ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות בישראל. מתקן אגירה הוא מתקן המאפשר להמיר אנרגית חשמל לאנרגיה הניתנת לאחסון וכן לאחסן את האנרגיה ולהמירה בחזרה לאנרגיה חשמלית.

4.9.2.4. **הקמת מתקני אגירה על ידי חברת החשמל כפתרון לבעיות גודש, אמינות ואיכות חשמל ברשת החלוקה** - ביום 25 בינואר 2023, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 64701 המפרטת את העקרונות שלפיהם חברת החשמל תורשה להקים מתקני אגירה וכן את היקפי האגירה שתורשה החברה להתקין (עד 15% מהשוק הפרטי). בהתאם לאמור בהחלטה, החלטה זו צפויה להקל על העומס ברשת החשמל.

4.9.3. תכנון, רישוי והיתרים

נכון למועד דוח זה ובהתאם לתקנות התכנון והבנייה (עבודות ומבנים הפטורים מהיתר), תשע"ד-2014, הקמת מיתקן אגירת אנרגיה בהספק של עד 100 קילו-וואט שעה (הספק המאפיין מערכות אגירה לשימוש ביתי), וכן הקמת מערכת פוטו וולטאית בהספק של עד 700 קילו וואט (הספק המאפיין מערכות לשימוש ביתי ומסחרי-תעשייתי), תהיינה פטורות מהיתר בניה, בכפוף לתנאים המפורטים בתקנות האמורות.

4.9.3.1. **תוכנית מתאר ארצית לאגירת אנרגיה** - ביום 14 בנובמבר 2023, אושרה תמ"א 19/01 על ידי הממשלה ונכנסה לתוקף. עניינה של התמ"א כאמור, בהוספת פרק העוסק במתקנים לאגירת אנרגיה הקובע הליכי תכנון ויעודיים לתוכניות ולהיתרים למתקני אגירה, בכדי לאפשר ולעודד הקמת מתקנים לאגירת אנרגיה בשימושיה השונים במשק החשמל, לרבות מייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת. עדכון זה נועד למעשה לקבוע כללים אחידים ולהקל במידה מסוימת על הליך קבלת היתר בניה למערכות אגירה כאשר נדרש היתר כאמור.

4.9.3.2. **הקלה בתנאים לקבלת היתר חיבור מתקן סולארי לרשות החשמל** - בחודש מרס 2023, הודיע משרד האנרגיה והתשתיות על פרשנות משפטית שהתקבלה לרגולציה קיימת, לפיה חיבור מתקן ייצור אנרגיה מתחדשת (מערכות סולאריות), לרשת החשמל יחייב הצגת טופס 4 רק ביחס למבנים אשר בעת החיבור כאמור אינם מחוברים לרשת החשמל. בהתאם להודעה כאמור, החלטה זו נועדה לאפשר הסרת אחד החסמים המשמעותיים לקידום ייצור אנרגיה מתחדשת על גגות מבנים, לאור העובדה שמבנים רבים בישראל שנבנו כחוק וקיבלו אישור אכלוס, אינם מחזיקים בטופס 4 מסיבות שונות (למשל, מבנים ישנים שהוקמו לפני חקיקת חוק התכנון והבנייה), ומשכך, עובר לקבלת ההחלטה, חברת החשמל לא יכלה לאשר חיבור מתקני אנרגיה מתחדשת שנבנו או תוכננו להיבנות על גג מבנים אלו.

4.9.3.3. **מסלול מהיר לחיבור מערכות סולאריות קטנות** - החל מיום 19 ביולי 2023 הורחב פיילוט "המסלול הירוק" למתקנים סולאריים ומערכות אגירה עד 15 קילו וואט. ככלל, המסלול הירוק מאפשר לצרכן המעוניין לשלב מיתקנים כאמור לקבל תשובת מחלק חיובית אוטומטית במעמד הרישום¹⁶.

¹⁶ ככלל, הקמת מיתקן ייצור אנרגיה מתחדשת, מותנית בהגשת בקשת חיבור לחברת החשמל ובקבלת תשובת מחלק חיובית. תשובת מחלק ניתנת לאחר בדיקה האם קיים מקום ברשת לקליטת האנרגיה המיוצרת במקום הצרכנות, הן מבחינת מערכת המסירה והן מבחינת רשת החלוקה. במקרים בהם אין מקום ברשת לתקבל תשובת מחלק שלילית שמשמעותה שלא ניתן להקים את מיתקן הייצור.

ביום 15 בינואר 2025, התפרסמה החלטה מס' 70104 של רשות החשמל אשר עניינה הרחבת המסלול המהיר כאמור. במסגרת החלטה זו, רשות החשמל קובעת שני מנגנונים להקמת מתקני ייצור בקרבת הצריכה במטרה לייעל את השימוש ברשת החלוקה הקיימת ולהפחית בירוקרטיה המוטלת על המבקשים להקים מתקני ייצור ואגירה. בנוסף, נקבע בהחלטה מנגנון כלכלי הכולל תעריפי הפרה למתקנים שיזרימו חשמל לרשת מעבר לקבוע בתשובת המחלק שקיבלו. ההחלטה כאמור נכנסה לתוקף עם פרסומה ברשומות בחודש מרס 2025. להלן תיאור תמציתי של המנגנונים שנקבעו בהחלטה:

מנגנון ראשון-הרחבת המסלול המהיר להקמת מתקנים סולאריים ומערכות אגירה בהספק מצרפי שמעל 15 קילו וואט ועד 630 קילו וואט (הספק המאפיין מערכות לשימוש מסחרי-תעשייתי במתח נמוך), כפוף לתנאים המפורטים בהחלטה ובכלל זה, בין היתר, מגבלה על היקף ההספק המוזרם לרשת החשמל, שלא יעלה על 15 קילו וואט (כלומר, היתר ישמש לצריכה עצמית).

מנגנון שני- קביעת מסלול מהיר חדש להקמת מתקנים סולאריים עצמאיים או משולבי אגירה ומתקני אגירה בהספק מצרפי שעד 8 מגה וואט לצריכה עצמית ללא אפשרות הזרמה לרשת, בכפוף לתנאים ומגבלות שנקבעו בהחלטה.

4.9.4. אסדרה תעריפית

אסדרה תעריפית הינה אחד הגורמים המשפיעים על כדאיות ההשקעה במערכות אנרגיה מתחדשת (מוערכות סולאריות, מערכות אגירה וכיו"ב), כאשר ככל שקיימת אסדרה תעריפית וככל שיש באסדרה כאמור כדי להשפיע לחיוב על הכדאיות הכלכלית של מערכות אנרגיה מתחדשת, אסדרה תעריפית עשויה להשפיע לחיוב על היקף הביקוש למערכות אלה ולהיפך. יחד עם זאת, כדאיות ההשקעה במערכות אנרגיה מתחדשת, מושפעת גם מגורמים שונים דוגמת עלות המערכות, שיעור הריבית ומחירי החשמל, ולפיכך, אין באפשרות החברה להעריך את טיב ומידת ההשפעה של שינויים באסדרה תעריפית או הגורמים האחרים על היקף הביקוש למערכות אלה.

4.9.4.1. **הסדרת פעילות מתקני ייצור חשמל ואפשרותם למכור חשמל למספקי חשמל** - בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 9 בינואר 2023¹⁷, החל מה-1 בינואר 2023, כל צרכן חשמל יכול להתנתק מחברת חשמל ולרכוש חשמל ממספקי חשמל (גורם שמחזיק ברישיון לאספקת חשמל שמקורו במתקני הייצור). ביום 1 בינואר 2024, נכנסה לתוקפה גם האפשרות של מספקי החשמל (מספקים וירטואליים) לרכוש חשמל לא רק מחברת נגה אלא גם מיצרני חשמל פרטיים ללא פיקוח תעריפי (חלף תעריפים שנקבעו בהליך תחרותי או מכסות תעריפיות אחרות) (להלן: "**אסדרת השוק**").¹⁸

4.9.4.2. **אסדרה תעריפית- החלטת רשות החשמל מס' 68103 מיום 10 בינואר, 2024**

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

(ב) עדכון תעריפים למערכות סולאריות (במתח נמוך) - העלאה של התעריפים עבור החשמל שמיוצר ממערכות סולאריות מסחריות ותעשייתיות (C&I) (במתח נמוך עד 630 קילו וואט). התעריפים המעודכנים שנקבעו היו בתוקף עד לחודש ינואר 2025.

(ג) מתן אפשרות להקים מתקנים קרקעיים בקרקע פרטית הכוללת מגורים במסגרת האסדרה - רשות החשמל קובעת לראשונה כי ניתן להקים במסגרת האסדרה התעריפית של מערכות סולאריות (במתח נמוך) על גגות גם מתקנים סולאריים קרקעיים בשטח של עד דונם בחלקה א' בנחלה במושבים או על קרקע פרטית בתנאי שהם עומדים בתנאים שפורטו בהחלטה.

יצוין כי האסדרות המתוארות לעיל נכנסו לתוקף עם פרסומים ברשומות ביום 21 במרס 2024, כאשר לגבי חלקן נקבעה תחולה רטרואקטיבית.

ביום 15 בינואר 2025, התפרסמה החלטה מס' 70103 של רשות החשמל אשר עניינה הארכת תוקף האסדרה התעריפית למערכות סולאריות (במתח נמוך) עד ליום 31 בדצמבר 2026, וכן עדכון התעריפים ביחס למערכות סולאריות למדרגת ההספק של מעל 15 קילו וואט ועד 100 קילו וואט (הספקים המאפיינים מערכות סולאריות תעשייתיות-

¹⁷ <https://www.gov.il/he/departments/policies/63704>

¹⁸ יצוין, 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, החלטה אשר מטרתה להקל על המעבר של הצרכנים למספקים פרטיים.

מסחריות), במתווה יורד בשיעור של 4% לשנת 2025 ו-5% לשנת 2026. ביחס למערכות סולאריות ביתיות (עד 15 קילו וואט) - לא בוצע שינוי בתעריפים. ההחלטה כאמור נכנסה לתוקף ביום 1 בפברואר 2025, וביחס לבקשות חיבור שיוגשו החל ממועד זה כאשר תקופת התעריף היא ל-26 שנים ממועד קבלת תשובת המחלק (אישור חיבור לרשת החשמל).

בהתאם לאמור בהחלטה, 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, יש לעדכן את התעריפים בשים לב לעלויות המעודכנות כך שמחד, יישמר התמריץ ההכרחי להקמת מתקנים סולאריים, ומאידך, לא תיווצר עלות עודפת המתורגמת לעליית תעריף לכלל צרכני החשמל.

4.9.4.3. **פרמיה אורבנית למתקני ייצור ואגירה** - ביום 4 בפברואר 2024, פורסמה ברשומות החלטה מס' 66406 של רשות החשמל בדבר פרמיה אורבנית למתקני ייצור ואגירה אשר מטרתה לייצר תמריצים להקמת מתקני ייצור ואגירה קרוב ככל שניתן למוקדי צריכת חשמל בראייה מקומית ביישובים בעלי מרקם אורבני צפוף ויישובים שהיקף האוכלוסייה בהם עולה על 50 אלף נפש. בהתאם להחלטה, מתקנים סולאריים במתח נמוך שיוקמו ו/או נמצאים בהליך הקמה ביישובים כאמור ומתקני אגירת אנרגיה שיתחברו לרשת המתח הגבוהה ביישובים אלו יהיו זכאים לתוספת של 6 אג' לקוט"ש עד ליום 31 בדצמבר 2042 ובלבד שהתקבלה תשובת מחלק עד ליום 31 בדצמבר, 2026. ביחס למערכות סולאריות הפרמיה חלה מחודש מינואר 2024 ואילו ביחס למתקני אגירה תשלומי הפרמיה יחלו באוגוסט 2024 (או מועד ההפעלה המסחרית), ועם תחילתם ישולמו רטרואקטיבית עבור החודשים ינואר-יולי 2024.

המידע האמור לעיל ביחס לכניסתן לתוקף והשפעות אפשריות של החלטות רשות החשמל המפורטות לעיל ו/או של הליכי האסדרה המפורטים לעיל ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה כי ההחלטות דלעיל עשויות לתרום לצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האגירה ולפיכך מהוות הזדמנות של החברה להגדיל את פעילותה בתחומים אלו, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים והשפעתם בפועל על שוק האנרגיה בישראל ועל החברה בפרט, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקף הביקוש למערכות סולאריות ו/או מתקני אגירה וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

4.9.5. טעינת הרכבים החשמליים

ביום 25 באפריל 2023, אישרה הוועדה לתשתיות לאומיות את תוכנית משרד התחבורה לחשמול כל מערך המסופים והחניונים לאוטובוסים בישראל (תת"ל 130), אשר תאפשר לחשמל יותר מ-300 מסופים וחניונים לאוטובוסים של התחבורה הציבורית בכל הארץ בהליך רישוי מזורז. התכנית כוללת התקנת עמדות ומתקנים התומכים בטעינת אוטובוסים חשמליים במסופי התחבורה הציבורית ובחניונים, במטרה להפוך את התחבורה הציבורית בישראל לירוקה ונקייה יותר. במסגרת התוכנית שאושרה, ניתן יהיה להתחיל בחישמול של יותר מ-300 מסופים וחניונים קיימים וחדשים, ובכך לתמוך בהמשך הרחבת מספר האוטובוסים החשמליים הפועלים בישראל ל-3,000 לעומת כ-600 אוטובוסים חשמליים הפועלים כיום. בנוסף, בהתאם להודעת משרד התחבורה מיום 20 בפברואר 2023, עד שנת 2026 יפעלו בישראל יותר מ-2,500 אוטובוסים חשמליים, המהווים יותר מ-50% מהצי העירוני בארץ.

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

המידע האמור לעיל ביחס להשפעות אפשריות של תוכנית משרד התחבורה לחישמול כל מערך המסופים והחניונים לאוטובוסים בישראל ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה כי אישור התכנית יביא לגידול במספר התקנות עמדות הטעינה בישראל, ולפיכך עשוי להשפיע לחיוב על עסקי הקבוצה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין

היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, התפתחות מלחמת חרבות ברזל, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

4.10. מעבר לאנרגיה מתחדשת באיטליה ובאירופה

כללי

החל מסוף שנת 2022 ובמהלך השנים 2023-2024, חלו שינויים בשוק וכן מקרו כלכליים אשר להערכת החברה, השפעתם המצטברת הביאה לירידה בביקוש למערכות סולאריות בשוק הביתי ולפגיעה בהכנסות של VP Solar במהלך השנים כאמור ובפרט ביחס לשנת 2022. יודגש, כי היקף וטיב ההשפעות בפועל של הגורמים השונים כמתואר להלן מתבהר לעיתים במשך חלוף הזמן ובשים לב לתוצאות בפועל. בנוסף, לחברה אין יכולת להעריך מה היתה ו/או תהיה מידת ההשפעה של כל אחד מן השינויים כאמור על הענף ותוצאותיה העסקיות של VP Solar ו/או מה מידת המהותיות של כל אחד מהשינויים המתוארים להלן בפני עצמו. להלן תיאור עיקרי השינויים כאמור:

4.10.1. מחירי החשמל באירופה

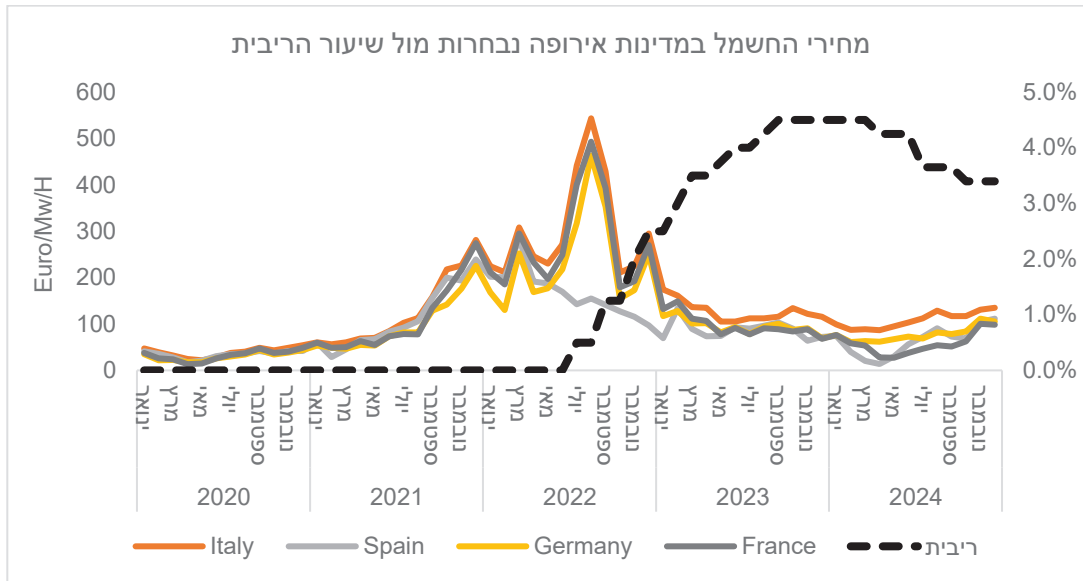
במהלך שנת 2021 ועד הרבעון האחרון בשנת 2022 עלו מחירי החשמל באירופה באופן מהיר וחריג בהשוואה לשנים קודמות. למיטב ידיעת החברה, הגורם לעליית המחירים היה משבר האנרגיה שנגרם עקב מלחמת רוסיה-אוקראינה. משבר זה בא לידי ביטוי בשני מישורים: עליית מחיר הגז הטבעי בכל העולם שהוביל לייקור עלויות ייצור והחרם האירופאי על גז טבעי מרוסיה שהוביל לחשש למחסור בגז טבעי ולאי יכולת לספק את הביקוש לחשמל באירופה. להערכת החברה, לאור המגמות כאמור אופיינה שנת 2022 בביקוש מוגבר למערכות סולאריות, ובפרט מערכות ביתיות. לאור השיטה הנהוגה באיטליה, לפיה מערכות סולאריות על גג מבנה מספקת קודם כל את צריכת האנרגיה של המבנה ורק האנרגיה שלא נצרכה מוזרמת לרשת החשמל, ירידה במחיר החשמל כשלעצמה מקטינה את התועלת הכלכלית מהתקנת מערכת סולארית ולהיפך.

החשש ממחסור בחשמל כמתואר לעיל נחלש החל מהרבעון השלישי לשנת 2022 ובמהלך שנת 2023, לאחר שמדינות אירופה הסיטו את רכישות הגז הטבעי מרוסיה למקורות חלופיים. מחיר הגז הטבעי בעולם החל לרדת והאיחוד האירופאי ומדינות אירופה חזרו לרמת מלאי גז גבוהים, כך שהן עלויות ייצור החשמל והן החשש מאי אספקת חשמל, פחתו. שוק החשמל באירופה בשנת 2023 אופייני בהמשך ירידת מחירי החשמל מחד, ובהמשך עליית שיעור הריבית מאידך. נכון לסוף שנת 2023, נראה כי ירידת מחירי החשמל (ביחס לשנת 2022) נבלמה, ואף נרשמה עלייה קלה.

הטבלה להלן מציגה את שיעורי השינוי במחיר חשמל הרבעוני הממוצע באיטליה בשנת 2024 אל מול שנת 2023:

Q4	Q3	Q2	Q1
3%	5%	-18%	-42%

התרשים להלן מציג את התפתחות מחירי החשמל במדינות אירופה נבחרות:



נכון למועד דוח זה, ניכרת מגמת עלייה במחירי החשמל הממוצעים באיטליה, כאשר ברבעון הראשון לשנת 2025 (עד אמצע מרץ) נרשמה עלייה של כ-11% בהשוואה לרבעון הרביעי לשנת 2024, ועלייה משמעותית של 52.4% בהשוואה לרבעון הראשון לשנת 2024.¹⁹

שינויים בשיעור הריבית ברחבי אירופה ושיעור אינפלציה גבוה 4.10.2

עלייה בעלויות המימון עשויה להשפיע על קבלת ההחלטה לבצע פרויקטים סולאריים ככל שלצורך ביצועם נדרש מימון. בנוסף, שיעור אינפלציה גבוה מקטין את כוח הקנייה של הלקוחות ומוביל לדחיית רכישות והשקעות לא דחופות. יצוין, כי בשנת 2024 ירד שיעור הריבית באיטליה ב-1.35% לשיעור של 3.4%.

4.10.3 גידול במלאי מערכות סולאריות וירידה במחירים

החל משנת 2023 שוק הסולאר באירופה חווה ירידה במחירי הרכיבים העיקריים של מערכות סולאריות, לרבות פאנלים סולאריים, ממירים ומערכות אגירת אנרגיה. בשנת 2023 הצטבר מלאי גדול של מערכות סולאריות אצל יצרנים עולמיים, מתקנים ומפיצים ומגמה זו נמשכה גם בשנת 2024. יתרות המלאי הגבוהות הביאו לירידה של עד כ-50% במחירי המערכות והפאנלים בשנים 2023-2024. יצוין, כי נתוני ינואר 2025, מלמדים כי יתכן ומגמת ירידת מחירי הפאנלים החלה להיבלם.²⁰ אנליסטים צופים שהמחירים יעלו במהלך 2025, וכבר נצפתה עליה במחירים בחודשים ינואר ופברואר 2025. ראוי לציין כי השוק כרגע בתקופת מעבר ואי הודאות עדיין שוררת ובשל כך גורמים כלכליים עולמיים עשויים להשפיע על התייצבות המחירים בשוק.²¹ ככלל, ירידה במחירי הפאנלים מעלה את כדאיות ההשקעה במערכות אנרגיה כאשר מנגד, לירידה במחירי הפאנלים עשויה להיות השפעה מקזזת על היקף ההכנסות ממכירת מוצרים אלה. יש לציין, כי על אף הקיטון בהיקף ההכנסות של VP Solar בשנת 2024 לעומת שנת 2023, הרי שבשנת 2024 חל גידול כמותי במכירות VP Solar אשר לא קיבלו ביטוי בהיקף ההכנסות הכספי, בין היתר, לאור ירידת מחירי הפאנלים במהלך שנת 2024 לעומת שנת 2023. יצוין, כי בשנים 2023-2024, המשכיה מגמה של ירידת מחירי מערכות אגירה, אם כי הירידה כאמור מתונה יחסית לעומת ירידת מחירי הפאנלים.

4.10.4 תחרות

להערכת החברה, בעקבות הצמיחה בשוק באיטליה בשנים 2021-2022 נכנסו מתחרים נוספים לשוק מה שהוביל להתגברות התחרות. לפרטים נוספים בדבר מאפייני התחרות בתחום זה, ראו סעיף 23 להלן.

¹⁹ Data from ENTSO-E Transparency Platform, "Day-Ahead Total Load," accessed March 17, 2025

²⁰ [pv-magazine](https://www.pv-magazine.com/2025/02/28/global-solar-module-prices-largely-stabilize-with-upward-momentum)

²¹ <https://www.pv-magazine.com/2025/02/28/global-solar-module-prices-largely-stabilize-with-upward-momentum>

כללי

למרות דעיכת החשש ממחסור בגז טבעי לייצור חשמל והשינויים המקרו כלכליים המתוארים לעיל, נראה כי לא השתנה סדר היום של מדינות אירופה ושל ממשלת איטליה בנוגע לתוכניות האנרגיה והאקלים. כך, ביום 30 ביוני 2023, הודיע משרד האנרגיה האיטלקי כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%²². בנוסף, בחודש פברואר 2024, האיחוד האירופי קבע יעד של 90% הפחתה בפליטות עד שנת 2040.²³

האיחוד האירופאי פרסם תכנית רב שנתית לצמצום שימוש בגז טבעי ומעבר לאנרגיה מתחדשת - תכנית REPowerEU המקצה 113 מיליארד אירו להקמת מתקנים ליצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת וביניהן גם מתקנים ליצור חשמל מאנרגיה סולארית²⁴.

בנוסף, על פי תחזית SolarPower Europe מחודש דצמבר 2024²⁵, שוק האנרגיה הסולארית באיטליה צפוי לצמוח בשנים 2025-2028 בכ-16% במוצע שנתי.

בשנים האחרונות, במטרה לעודד הקמת מערכות אנרגיה מתחדשת, ממשלת איטליה מקדמת מעת לעת החלטות רגולטוריות, דוגמת הטבות מס ומתן סובסידיות המעודדות הקמה של מערכות אלו בעיקר לצריכה עצמית. יש לציין, כי מערכת התמריצים באיטליה הינה מערכת ענפה ומורכבת המשתנה באופן תדיר יחסית, בהתאם למדיניות ממשלת איטליה ויעדיה מעת לעת, כאשר חלק מיוזמות החקיקה מוגבלות לתקופה מסוימת אשר לעיתים מוארכת ומתעדכנת אף היא. תהליך החקיקה באיטליה הינו תהליך מורכב, רב שכבתי המושפע, בין היתר, גם מתקנות ודירקטיבות של האיחוד האירופאי. כך למשל, הוראות רגולטוריות רבות, בין היתר, כאלה הקשורות במערך התמריצים הממשלתי לשימוש באנרגיה מתחדשת, מוסדרות בהליך חקיקה מורכב הטומן בחובו שינויים רבים ולעיתים אף מלווה בחוסר וודאות לתקופות מסוימות.

לאור האמור לעיל, התיאור המובא להלן הינו תיאור תמציתי וכללי של עיקרי התמריצים והמגמות אשר עשויים להשפיע על השוק בו פועלת VP Solar כאשר לרוב, אין באפשרות החברה להעריך באופן מהימן את היקף וטיב ההשפעה בפועל על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של VP Solar.

תמריצים לשוק הביתי

אחת הדרכים בהם ממשלת איטליה מעודדת שימוש במערכות אנרגיה מתחדשות הינה הטבות מס לצרכנים אשר יירכשו מערכות אנרגיה מתחדשת וכן יבצעו פעולות נוספות לצורך קידום היעילות האנרגטית והשימוש באנרגיה מתחדשת דוגמת התקנת מערכות סולאריות, עמדות טעינה, רכישת מוצרי חשמל עם יעילות אנרגטית גבוהה וכיו"ב. כל מערכת תמריצים קובעת את שיעור הטבת המס שהלקוח יהא זכאי לו ביחס לעלות המערכת ו/או העבודות, תקופת ניצול הטבת המס וכן תנאי סף רבים ומורכבים שעל הצרכן לעמוד בהם על מנת שיהא זכאי להטבת המס דוגמת ייעוד המבנה, סוגי אוכלוסייה וכיו"ב. להלן דוגמאות למערכות תמריצים כאמור אשר תכליתן העיקרית הינה עידוד שימוש באנרגיה מתחדשת בשוק הביתי:

4.10.5.1. תוכנית ה-Ecobonus - תוכנית המאפשרת קבלת הטבות מס במשך תקופה מסוימת, בשיעור של 50%-65% מעלות המערכת עבור התקנת מערכות מסוימות (כגון מערכת סולארית, שדרוג מערכות חימום וכיו"ב), שיש בהן כדי לשפר את הדירוג האנרגטי של המבנה. בדצמבר 2024, במסגרת תיקונים שהוכנסו בחוק התקציב האיטלקי לשנת 2025, תוכנית זו הוארכה לשנים 2025-2027 כאשר במסגרת חלק מהתיקונים לתוכנית זו, בין היתר, הופחת שיעור הטבת המס ל-36%-50% בשנת 2025 ול-30%-36% בשנים 2026-2027, הכל בכפוף לתנאים הקבועים בתוכנית זו.

4.10.5.2. תוכנית ה-Superbonus - תוכנית אשר אומצה בשנת 2020 המאפשרת קבלת הטבות מס במשך תקופה מסוימת, בשיעור של 90%-110% מעלות עבודות שיפוץ או התקנת מערכות כאשר בחלק מהמקרים, הלקוח נדרש לבצע גם פעולות אחרות על מנת שיהיה זכאי להטבה בקשר עם התקנת מערכת סולארית (דוגמת, בידוד טרמי ועבודות שיפוץ שנקבעו במערכות תמריצים אחרות ומגוונות). תוכנית זו עברה שינויים רבים במהלך השנים

²² [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](#)

²³ [EU proposes 2040 climate targets](#)

²⁴ REPowerEU היא תכנית שפרסם האיחוד האירופאי במאי 2022 לצמצום השימוש בגז טבעי ובנפט במדינות האיחוד, ולהגברת השימוש באנרגיות מתחדשות:

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

²⁵ "EU Market Outlook for Solar Power 2024-2028", SolarPower Europe, דצמבר 2024, עמוד 50

הנוגעים, בין היתר, ביחס לשיעור הטבת המס, סוגי העבודות, המערכות והאוכלוסייה אשר יזכו בהטבת המס ומשך תקופת הניצול של הטבת המס. כך, בחודש ינואר 2023, נכנס לתוקפו חוק אשר, בין היתר, הפחית את שיעור ההטבה ל-90% בחלק מהמקרים וכן צמצם משמעותית את סוגי הזכאים לחלק מן ההטבות וכיו"ב. במסגרת תיקונים שהוכנסו בחוק התקציב האיטלקי לשנת 2025, שיעור ההטבה הופחת ל-65% בשנת 2025.

4.10.5.3. חלק מתוכניות תמריצים אלה, איפשרו במקרים מסוימים גם סיחור והעברה של הטבת המס לצד שלישי או לגורם מממן. האפשרות לסחור בהטבות המס היוותה בחלק מהמקרים אמצעי מימון משמעותי להשקעות במערכות אנרגיה מתחדשת כאשר הצרכן הסופי יכל לנצל את ההטבה לצורך מימון רכישת המערכת (בעלות נמוכה משמעותית ובחלק מהמקרים אף ללא עלות), חלף ניצולה על פני התקופה שנקבעה בחוק. גם הוראות החוק הנוגעות לאפשרות הסיחור בהטבות המס השתנו רבות במהלך השנים כאשר בחודש אפריל 2023 נכנס לתוקפו תיקון לחוק אשר ביטל את אפשרות הסיחור בכפוף למקרים חריגים אשר לגביהם עדיין קיימת אפשרות זו לרבות ביחס להטבות מס שנוצרו עובר לתיקון האמור. יצוין, כי VP Solar רוכשת, מעת לעת, זיכויי מס מלקוחותיה אשר מממנים את רכישת הציוד מ-VP Solar גם באמצעות מכירת זיכויי המס כאמור.

תמריצים לשוק התעשייתי-מסחרי

כחלק מהצעדים שממשלת איטליה נוקטת על מנת להמשיך ולקדם שימוש באנרגיה מתחדשת, יזמה ממשלת איטליה מערכת תמריצים אשר תכליתה עידוד שימוש במערכות אנרגיה מתחדשת בתחום התעשייתי-מסחרי (C&I). להערכת החברה, צעדים אלה מלמדים כי ממשלת איטליה שואפת לקדם את יעדיה, בין היתר, באמצעות "הסטת" תמריצים מהשוק הביתי לשוק התעשייתי-מסחרי (C&I) המאופיין בהספקים גבוהים יותר. יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה טרם פורסמו נתונים המאפשרים ללמוד על היקף הפוטנציאל שכבר נוצל בהתאם לתוכניות המתוארות להלן. כך למשל, בעוד שישנם תקציבים שכבר הוקצו מכח חלק מהתוכניות כאמור, הרי שלרוב הזכאות למענק מותנית בהקמת המערכת עד לתאריך עתידי מסוים ואין באפשרות החברה לדעת באיזו שנה בהכרח השפעת התוכניות תבוא לידי ביטוי. להלן דוגמאות למערכות תמריצים כאמור:

4.10.5.4. **תכנית תמריצים עבור הקמת מערכות סולאריות על גבי מבנים חקלאיים - Parco Agrisolare**: ביום 15 למרץ 2022, פורסם צו של משרד הסביבה והביטחון האנרגטי באיטליה שקבע תמריצים בסכום כולל של 1.5 מיליארד יורו להקמה של מערכות סולאריות על גבי גגות של מבנים חקלאיים ומבנים מסחריים-חקלאיים בשנים 2022-2026. המענקים יוענקו כסובסידיות להחזר השקעה של עד 80% מעלות הקמת המערכת וכן ייכללו כיסוי עבור הוצאות נדרשות נוספות דוגמת החלפת גג אסבסט וכיו"ב. ביום 8 לדצמבר 2023, פורסם תיקון לצו כאמור, במסגרתו הוחלט על הקצאת 850 מיליון יורו נוספים עבור התוכנית (כלומר 2.35 מיליארד יורו סכום השקעה כולל בתוכנית), וכן עודכן היעד לתוכנית האמורה לכמות של 1.38 GW סולארי מותקן עד לחודש יוני 2026. למיטב ידיעת החברה, סך המשאבים שהוקצו עד כה במסגרת התוכנית עומד על כ-2.25 מיליארד אירו.²⁶

תכנית תמריצים עבור קהילות אנרגיה (Energy Community): החוק האיטלקי מגדיר קהילת אנרגיה כ"ארגון משפטי המאפשר לאזרחים, לעסקים קטנים ולרשויות מקומיות לייצר, לנהל ולצרוך אנרגיה חשמלית באופן משותף. החוק מאפשר לקהילה לייצר חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ולהשתמש בו לצריכה עצמית או למכירה לצדדים שלישיים. ביום 24 בינואר 2024, נכנס לתוקפו צו של משרד הסביבה והאנרגיה באיטליה על פיו יתנו מענקים בסכום כולל של 5.7 מיליארד יורו עבור הקמה של קהילות אנרגיה באיטליה. המענקים מיועדים לקדם את שתי המטרות של התוכנית: קביעת תעריף לחשמל המיוצר ומחולק בין חברי הקהילה וכן מתן סובסידיות עבור עלות הקמת המתקן. מטרת הצו היא לעודד להקמה של מתקנים סולאריים (במסגרת קהילות האנרגיה) שייצרו חשמל בהספק כולל של 5 GW עד לתום שנת 2027 (המועד בו התוכנית תסתיים) כאשר היעד הוא שיקומו לפחות 191 קהילות אנרגיה באיטליה (נכון לסוף שנת 2024 יש כ-168 קהילות אנרגיה באיטליה). 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.

²⁶ https://www.pv-magazine.it/2025/01/27/parco-agrisolare-nuovi-beneficiari-del-secondo-e-terzo-avviso/?utm_source=chatgpt.com

4.10.5.5. Agri-PV: ביום 14 לפברואר 2024 נכנס לתוקפו צו של משרד הסביבה והביטחון האנרגטי האיטלקי, אשר מטרתו לעודד הקמה של מתקנים שייצרו לפחות GW1.04 חשמל סולארי ואשר יוקמו בקרקע חקלאית פעילה (כאשר מתוכנן MW300 שמורים למתקנים קטנים של עד Mwh1. יתרת ההקצאה נועדה למתקנים בכל הגדלים ותחולק במסגרת מכרזים של רשות החשמל האיטלקית). התמריצים מתוקף צו זה יינתנו עד לסוף שנת 2024. במסגרת הצו נקבעו תנאים שונים לצורך קביעת הזכאות ובכלל זה, בין היתר, חיבור לרשת החשמל עד ליום 30 ביוני 2026, ייצור של לפחות GWh 1300 בשנה וזאת מבלי שהפעילות החקלאית באתר תיפגע. תוכנית המענקים על פי הצו כאמור הינה בסך כולל של 1.7 מיליארד יורו כאשר סך של 1.1 מיליארד יורו יוענקו כסובסידיות של עד 40% מעלות הקמת המתקן וסכום נוסף של 560 מיליון יורו יוקצה למענקים להבטחת הכדאיות הכלכלית של המתקן (לדוגמא, במצב בו התעריף שנקבע לחשמל המיוצר במתקן (במסגרת מכרז), נמוך ממחיר החשמל בשוק). למיטב ידיעת החברה, עד למועד דוח זה הוקצו תמריצים לפרויקטים בהיקף כולל של כ- 1.5 גיגה-וואט.

4.10.5.6. תמריצים להפחתת צריכת חשמל בבתי עסק (Transition 5.0): ביום 2 למרץ 2024, פורסם צו לפיו יוענקו הטבות מס עבור עסקים שיפחיתו את צריכת החשמל שלהם בשנים 2024-2025. הטבות אלה יוענקו לעסקים אשר הפחיתו את צריכת החשמל שלהם בדרכים שונות ובכלל זה, בין היתר גם באמצעות התקנת מערכות סולאריות לצריכה עצמית בכפוף לתנאים שונים ובכלל זה, בין היתר, התקנת פאנלים המיוצרים באירופה. ביום 30 אפריל 2024, אישר הפרלמנט האיטלקי את הצו כאמור ובכך הפך אותו לחוק מחייב. לאור היענות נמוכה יחסית להרשמה לקבלת המענקים על פי תוכנית זו במהלך שנת 2024, במסגרת תיקונים שהוכנסו בחוק התקציב האיטלקי לשנת 2025, עודכנה תוכנית זו ובכלל זה, בין היתר, הורחבו סוגי הגורמים הזכאים והפעולות הזכאיות על פי תוכנית זו. סך התקציב אשר יועד להטבות המס בהתאם להוראות חוק זה עומדת על כ-6.3 מיליארד יורו.

להערכת החברה, לצעדים הננקטים על ידי ממשלת איטליה כמתואר לעיל, צפויות השפעות חיוביות על שוק האנרגיה המתחדשת באיטליה אשר יבוא לידי ביטוי גם בגידול בהיקף הביקוש למערכות סולאריות באיטליה וזאת, בשים לב, בין היתר, לתחזיות המפורטות לעיל אשר נראה כי הן משקללות את כלל השינויים שחלו בתחום זה באיטליה בשנה האחרונה לרבות, בין היתר, השינויים במחירי החשמל והשינויים במערכת התמריצים לשוק הביתי ועדיין ממשיכות להצביע על המשך צמיחה בתחום האנרגיה המתחדשת באיטליה. בנוסף, להערכת החברה, התמריצים המתוארים לעיל לצד עדכון כלפי מעלה של יעדי ממשלת איטליה לייצור של 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות, מלמדים כי ממשלת איטליה שואפת לקדם את היעד כאמור, בין היתר, באמצעות "הסטת" תמריצים מהשוק הביתי לשוק התעשייתי-מסחרי (C&I) המאופיין בהספקים גבוהים יותר. יחד עם זאת, יש לציין, כי התקנת מערכות בשוק התעשייתי-מסחרי מאופיינות בהיקף השקעה משמעותי יותר וכן בקבלת אישורים שונים ולפיכך, נדרש זמן ארוך יותר עד להשלמת התקנת המערכות כאמור. בהתאם, החברה מעריכה כי תהליך ההשפעה של מערכת התמריצים לשוק התעשייתי-מסחרי, צפוי להיות הדרגתי. במהלך שנת 2024, ביצעה VP Solar התאמות במערך המכירות שלה ובכלל זה, בין היתר, גייסה אנשי מכירות והתקשרה עם סוכנויות מכירה ייעודיות בעלי התמחות והיכרות עם השוק התעשייתי-מסחרי.

הערכות החברה בדבר ההשפעות החיוביות הצפויות לצעדים הננקטים על ידי ממשלת איטליה כמפורט לעיל, על היקף הצמיחה של השוק הסולארי ומערכות האגירה באיטליה ועל פעילות VP SOLAR ובפרט ביחס להשפעות החיוביות בשוק התעשייתי-מסחרי (C&I), הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה באיטליה ובהתבסס על תחזיות והערכות של גורמים שונים באיטליה. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד והאם יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה-אופן קידום ויישום ההליכים הרגולטוריים על ידי ממשלת איטליה, שינויים בסביבת המאקרו באיטליה ובאירופה (דוגמת ריבית ואינפלציה), ירידה במחירי החשמל, שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, שינויים בהיקף מלאי מערכות סולאריות, המשך ירידה במחירי הפאנלים, וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

4.11. צריכה פרטית

מוצרי מיזוג האוויר המשווקים על ידי החברה נחשבים מוצרי צריכה בסיסיים. בפרט, מוצרי מיזוג אוויר נמצאים בתפוצה רחבה במשקי הבית בישראל. היקף הצריכה הפרטית בכלל וצריכת מוצרים בני-קיימא בפרט, מושפע מגורמים מאקרו כלכליים וגורמים אחרים כגון: קצב גידול האוכלוסייה, שיעור הריבית במשק, שיעור האבטלה, הכנסת משקי הבית, רמת המחירים במשק, הלך הרוח הצרכני ומודעות צרכנית. בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה,

בשנת 2024, ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-3.9% לאחר ירידה של 1.2% בשנת 2023 כאשר הצריכה הפרטית לנפש עלתה ב-2.6% בשנת 2024.

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

4.12. היקף הבנייה בישראל

לאור החדירה הגבוהה יחסית של מזגנים למשקי בית בישראל, פעילות הקבוצה בתחום מיזוג האוויר, במסגרת תחום פעילות מוצרי הצריכה, מושפעת בעיקר מהחלפות ושדרוג ציוד ישן כתוצאה משחיקה או שיפור ברמת החיים, אולם בנוסף, פעילות הקבוצה מושפעת, בין היתר, מהיקף הבנייה למגורים בישראל ובפרט סיומי הבניה שכוללים, בין היתר, את עבודות הגמר הכוללות גם התקנות מערכות מיזוג אוויר. גם פעילותן של תדיראן ערבה ו-EFS במסגרת תחום פעילות האנרגיה, עשויות להיות מושפעות מהיקף הבנייה בישראל (בעיקר במבנים מסחריים וציבוריים).

בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בשנת 2024 נמכרו כ-101,040 דירות, עלייה של 40.8% לעומת שנת 2023 וירידה של 6.4% לעומת שנת 2022. בנוסף, ב-12 החודשים שבין אוקטובר 2023-ספטמבר 2024 החלה בנייתן של כ-58,470 דירות, ירידה של 9.7% לעומת 12 החודשים הקודמים (אוקטובר 2022-ספטמבר 2023).

בתקופת הדוח לא היתה למצב שוק הנדל"ן בישראל השפעה מהותית על עסקי החברה.

4.13. תחרות

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

ענף האנרגיה מתאפיין בתחרות גבוהה, כאשר עיקר התחרות הינה על מחירי ואיכות המוצרים ועל תנאי האשראי. לפרטים נוספים בדבר התחרות בתחום האנרגיה, ראו סעיף 23 להלן.

4.14. מיסי קניה ומכסים

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

צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 (להלן: **"צו תעריף המכס"**) קובע, בין היתר, את שיעורי המכס ומס הקנייה החלים על טובין. רבות מהפחתות המכסים ומסי הקניה בצו תעריף המכס, לרבות תכנית "מכס אפס" שנועדה לסייע בהפחתת יוקר המחיה בישראל, נעשו בדרך של הוראת שעה שתוקפה מוגבל. ביום 31 במאי 2023 וביום 1 ביוני 2023 פורסמו צווים מעודכנים, במסגרתם הופחתו או בוטלו מכסים על מגוון רחב של מוצרים ובין היתר, בוטל המכס על מזגנים ומשאבות חום.

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

נכון לשנת 2024 ולמועד הדוח, חלק מן המוצרים המיובאים על ידי החברה, ובכלל זאת: אלומיניום, מערכות אגירה ופאנלים פוטו-וולטאיים אינם חייבים בתשלום מכס.

החל מיום 1 בינואר 2025 עלה המע"מ מ-17% ל-18% וזאת בהתאם לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על עסקה ועל יבוא טובין) (תיקון), התשפ"ד-2024, אשר פורסם ביום 20 בפברואר 2024. שינויים נוספים, ככל שיהיו, בשיעור מיסי הקנייה והמכסים, עשויים להשפיע על מחיר מוצרי הקבוצה ללקוחותיה. כך לדוגמה, הגדלת מיסי הקניה עשויה לייקר את המוצר ללקוח הסופי וייתכן שתביא לירידה בביקושים, אם כי שינוי זה יחול גם על יתר החברות הפועלות בענף זה בפעילות ייבוא בפרופיל דומה לזה של הקבוצה.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להשפעת ביטול המכס על מזגנים ומשאבות חום כאמור, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, שינויים בגורמי מאקרו נוספים אשר עשויים להשפיע על היקף הביקוש למזגנים ומשאבות חום לרבות התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 38 להלן.

4.15. שינויים בחקיקה, בתקינה ובמדיניות ממשלתית

שינויים רגולטוריים (בחקיקה ובתקינה) ומדיניות ממשלתית ביחס להוראות הרגולטוריות החלות על החברה באופן ישיר בתחומי פעילותה עשויים להשפיע על היקפי הביקוש למוצרים כאמור, עלות המוצרים לחברה, מבנה התחרות וכיו"ב. לכל אלה עשויות להיות השפעות על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה. לפרטים נוספים בדבר הוראות החוק העיקריות החלות על החברה, ובכלל זה אילוצי תקינה, ראו סעיף 34 להלן. בנוסף, פעילות החברה בתחומי פעילותה השונים ובפרט בתחום האנרגיה, מושפעים משמעותית ממדיניות ממשלתית ושינויים בהוראות רגולטוריות אשר תכליתן לעודד את המעבר לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשות. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 4.9 ו-4.10 לעיל.

4.16. עונתיות

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

4.17. אחריות תאגידית

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

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

במהלך שנת 2024, פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית לשנים 2022-2023. זהו דוח האחריות התאגידית השני אותו פרסמה החברה, ונכללו בו פירוט אודות פעילות הקבוצה, חזון הקבוצה ויעדים שהקבוצה מציבה לעצמה בתחום האחריות התאגידית. הדוח נכתב בהתאם לתקן העולמי GRI. ניתן לעיין בדוח האחריות התאגידית של קבוצת תדיראן באתר האינטרנט של החברה.

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

חלק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

חלק ג' 1 - תחום פעילות מוצרי צריכה

5. מידע כללי על תחום פעילות מוצרי צריכה

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

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

נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה בתחום פעילות זה הינן לשוק הישראלי.

5.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

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

מוצרי מיזוג האוויר אותם משווקת הקבוצה מתאפיינים בתקופות שימוש ארוכות יחסית והחלפתם מתבצעת, בדרך כלל, עקב בלאי טבעי של מוצר קיים, הקמת בתי אב, שינוי מקום מגורים או רצון לשדרג, בין היתר, למוצר יעיל יותר מבחינה אנרגטית.

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

רפורמה בתקינה ובייבוא

ביום 1 ביוני 2022, נכנסה לתוקף הרפורמה בתקינה שאושרה בשלהי שנת 2021 במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 – 2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "**חוק ההסדרים**"), כחלק מרפורמה מקיפה ומשמעותית בתחום הייבוא. מטרת הרפורמה היא להקל על תהליכי הייבוא לישראל, להסיר חלק מחסמי הייבוא, להגביר את ההיצע של המוצרים המיובאים לישראל, להוזיל עלויות ולעודד תחרות בשוק. לצד זאת, הוטלה אחריות רבה יותר על היבואנים לעמידת המוצרים בדרישות הרגולציה וניתנו סמכויות אכיפה משמעותיות למינהל התקינה, לרבות סמכויות להטלת עיצומים כספיים בסכומים גבוהים מאוד.

בהתאם לחוק ההסדרים ובמסגרת הרפורמה כאמור, במהלך השנים האחרונות הוביל משרד האנרגיה והתשתיות מספר רפורמות במסגרתן הוסדרו, בין היתר, הנושאים הבאים: (א) ביטול המכס על מזגנים ומשאבות חום וזאת החל מחודש יוני 2023; (ב) ביטול תקנות מקורות אנרגיה ביחס ליעילות אנרגטית של מוצרי מיזוג אוויר על מנת להקל על ייבוא מוצרים העומדים בתקינה האירופאית. לאחר ביטול התקנות, על מזגנים המיובאים לישראל לעמוד בדרישות התקינה באירופה, ובכלל זאת, בין היתר, דרישות לעניין נצילות אנרגטית ודירוג אנרגטי. במסגרת התקנות כאמור נקבעה תקופת מעבר, במהלכה ניתן יהיה לייבא או לייצר מזגנים בהתאם לתקינה ישראלית (מזגנים בטכנולוגיית on/off), עד ליום 24 ביוני 2024, ולשווקם ולמכרם עד ליום 24 ביוני 2025 (להלן: "**תקופת המעבר**"); (ג) הסדרת האפשרות לייבוא מגוון של מוצרים עם תו תקן אירופאי בלבד (ללא צורך בתו תקן ישראלי), ובכלל זאת מוצרים המשווקים על ידי החברה כגון: מקררים, מדיחי כלים, תנורי בישול ואפיה, מכונות כביסה ומייבשי כביסה ועוד.

בהמשך למהלכים המתוארים לעיל, ביום 1 ביולי 2024, נכנסה לתוקף רפורמת "**לא עוצרים בנמל**", במסגרתה תוקנה פקודת היבוא והיצוא [נוסח חדש], התשל"ט-1979 (להלן: "**הפקודה**"). אחד השינויים המרכזיים ברפורמה זו קבע שניתן לייבא לישראל מוצרים רבים החייבים בהתאמה לתקן רשמי (כולל מוצרי מיזוג אוויר), ללא דרישה להגשת בקשה ליבוא טובין, אלא באמצעות הצהרה של היבואן על עמידה בחוקיות הייבוא. זאת, מבלי לגרוע מהחובה לשמור הצהרת יבואן ותיק מוצר עם כל המסמכים הדרושים ביחס לטובין.

ביום 1 בינואר 2025, נכנסה לתוקף רפורמת "**מה שטוב לאירופה, טוב לישראל**". מדובר ברפורמה מקיפה ומשמעותית בתחום הייבוא, שחלה, בין היתר, על תחום של נצילות אנרגטית במוצרי חשמל (שעיקרה נכנס לתוקף בנובמבר 2024). השינוי הבולט של הרפורמה קובע שניתן לייבא לישראל מוצרים רבים העומדים ברגולציה אירופאית ו/או נמכרים

באירופה, ללא בדיקת המוצרים. מטרת הרפורמה היא להקל על תהליכי היבוא לישראל על ידי הסרת חלק מחסמי הייבוא, פתיחת השוק בישראל לתחרות והוזלת מחירי המוצרים. לצד זאת, תוגבר האכיפה של הרגולטורים בשווקים.

בעקבות הרפורמה המתוארת לעיל, את המזגנים בטכנולוגיית on/off החליפו מזגנים בטכנולוגיית Inverter (מזגנים המבוססים על טכנולוגיית Inverter, הינם מזגנים הפועלים עם מדחס בעל מהירות משתנה, הפועל בטווח של תפוקות, ובעל יכולת ויסות עצמאית של התפוקות הנדרשות, בהתאם לתנאי הסביבה הפנימית והחיצונית), ובטכנולוגיית VRF (Variable Refrigerant Flow) (מזגנים המבוססים על טכנולוגיית VRF הינם מזגנים הפועלים אף הם עם מדחס בעל מהירות משתנה, טכנולוגיה זו מאפשרת תפוקות גדולות ביחס למזגנים אחרים וחיבור מספר רב של יחידות פנים (חדרים/דירות/בתים) ליחידה חיצונית אחת), חלק מזגני המיני מרכזי.

להערכת החברה, לאורך זמן, ייתכן כי הרפורמות המתוארות לעיל יובילו לכניסת מתחרים נוספים לשוק בישראל ו/או ייצרו יתרון במחיר למוצרים מיובאים על פני כאלה המיוצרים על ידי החברה בישראל. יחד עם זאת, נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, הרפורמות כאמור אינן צפויות להשפיע באופן מהותי על עסקי החברה, בין היתר, לאור חוזקות החברה ובכלל זה, בין היתר, הערכותיה של החברה הן בייבוא והן בייצור עם תמהיל מוצרים מגוון בטכנולוגיית Inverter ובטכנולוגיית VRF, יכולות הפיתוח והייצור של החברה, אשר, להערכת החברה מאפשרות לה לבצע את ההתאמות הנדרשות במערכות המיזוג המיוצרות על ידיה ללא צורך בביצוע השקעות מהותיות, מוניטין ומותגים מוכרים.

הערכות החברה בדבר השפעת הרפורמות המתוארות לעיל על החברה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוססות על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, שינויים בגורמי מאקרו נוספים אשר עשויים להשפיע על היקף הביקוש למוצרי החברה והתממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 38 להלן.

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

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

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

לפרטים נוספים בדבר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על הקבוצה בתחום פעילות זה, ראו סעיף 34 להלן.

5.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו, ראו סעיפים 6-8 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. לפרטים בדבר המגמות העיקריות בתחום הפעילות, ראו סעיף 5.1 לעיל וסעיף 5.4 להלן.

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

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

להערכת החברה, נכון למועד דוח זה, אין למגמות האמורות השפעה מהותית על פעילות החברה וזאת, בין היתר, לאור העובדה שהחברה נערכת באופן שוטף ומתאימה את מגוון המוצרים שלה למגמות בשוק ובכלל זה, בין היתר, יצירת מגוון דגמים בטכנולוגיות Inverter ו-VRF, וסל מוצרים ברמות שונות כולל סדרה המותאמת למזגנים הזולים יותר דוגמת מזגנים תחת המותג "SFERA".

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

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

כאמור לעיל, בשנה האחרונה, בעקבות שינוי בהוראות התקינה, ישנו מעבר למוצרי מיזוג אוויר מבוססי טכנולוגיית Inverter ו-VRF. מחלקת הפיתוח של הקבוצה פועלת בשיתוף פעולה עם אגפי הפיתוח של יצרניות המזגנים שלה לפיתוח דגמים חדשניים של מזגני אוויר בהתאם למגמות בשוק ודרישות הרגולציה מעת לעת. בנוסף, בשנים האחרונות התפתחה מגמה לפיה למוצרי מיזוג האוויר נלווית מערכת IOT המאפשרת שליטה מרחוק על הפעולות הבסיסיות של המזגן דוגמת כיבוי והפעלה מרחוק, שינוי הטמפרטורה, כיוון עוצמה ושינוי מצב העבודה (חימום, קירור וכיו"ב), וזאת על גבי רשת

האינטרנט. יצוין כי מרבית מוצרי מיזוג האוויר של החברה לשוק הביתי כוללים רכיב IOT מובנה או אפשרות להתקין רכיב כזה, והחברה אף עתידה להשיק לשם כך, אפליקציה ייעודית בשם: "MY TADIRAN" שבאמצעותה יהיה ניתן לשלוט במרבית המוצרים כאמור.

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

5.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הינם בעיקר:

5.6.1. מיתוג

ענף מוצרי החשמל ובפרט ענף המזגנים ידוע בחשיבות הרבה אשר לקוחותיו מייחסים לאמינות ואיכות המותג. יש לציין, כי שוק המותגים נשלט על ידי קבוצה מצומצמת יחסית של יבואנים המשקיעים משאבים משמעותיים בביסוס המותג של מוצריהם. להערכת הקבוצה, הקבוצה מחזיקה במותגים בעלי הכרה רחבה בשוק מוצרי מיזוג האוויר בישראל. לפרטים בדבר מותגי הקבוצה בתחום פעילות מיזוג אוויר, ראו סעיף 5.1 לעיל.

5.6.2. מגוון מוצרים

בשנים האחרונות, בשל כניסת מותגים חדשים, בעיקר מסין, קיימת מגמה צרכנית לחיפוש אחר מוצרים באיכות גבוהה ובמחיר תחרותי. על כן, קיימת חשיבות ליצירת מגוון מוצרים ברמת איכות גבוהה ובמחירים אטרקטיביים על מנת להתחרות במותגים החדשים. החברה בוחנת באופן שוטף את המגמות בשוק על מנת להתאים את תמהיל המוצרים שלה למגמות אלה ובכלל זה, בין היתר, הכנסת קו מוצרים זולים יותר לעומת מזגני פרימיום ו-MID TIER, דוגמת ליין המזגנים תחת המותג "SFERA".

5.6.3. שיווק

קיום מערך שיווק יעיל המאפשר להעמיק את היחסים עם הלקוחות הקיימים, להתקשר עם לקוחות חדשים בשווקים הקיימים ובשווקים חדשים ולבסס את היחסים עמם. בנוסף, גם לעוצמת הפרסום במדידות השונות ישנה חשיבות בחשיפת מותגי החברה לציבור, העלאת המודעות ושמירה וטיפול המוניטין.

5.6.4. מערך הפצה ולוגיסטיקה

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

5.6.5. חדשנות ויכולות פיתוח וייצור

בתחום מיזוג האוויר, יכולות הפיתוח והייצור העצמאיות של הקבוצה מאפשרות לה להתמודד עם שינויים ברגולציה לרבות, בין היתר, דרישות יעילות אנרגטית אשר התפתחו מהלך השנים. כמו כן, יכולת הקבוצה לפתח מוצרים ורכיבים מתקדמים בעלי ערך מוסף בתחום פעילות מיזוג האוויר, בין בשיתוף עם מחלקות הפיתוח של יצרני המזגנים מהם רוכשת הקבוצה ובין באופן עצמאי, מהווה גורם המבדל את הקבוצה ומציב אותה ברף העליון של החברות בתחום בשוק הישראלי.

5.6.6. שירותי תמיכה טכניים

לשירותי התמיכה הטכניים תפקיד מהותי במיצוב ובביסוס המותגים בתחום פעילות זה. רוב החברות המובילות בענף מקצות משאבים רבים להפעלת שירותי תמיכה טכניים איכותיים, חלקן מפעילות שירותים אלה באופן עצמאי וחלקן באמצעות מיקור חוץ על ידי שימוש בספקי שירות חיצוניים. לקבוצה חטיבת שירות עצמאית המעניקה שירותי תמיכה טכניים למערכות מיזוג אוויר לשימוש ביתי ולשימוש מסחרי ותעשייתי ולמוצרים לבנים הנמכרים על ידי החברה הן בתקופת האחריות על פי דין, תקופת אחריות מוארכת והסכמי שירות ומתן מענה לתקלות אד-הוק. החברה מעניקה ללקוחותיה את האפשרות לפנות לחברה באמצעות מספר ערוצים, ביניהם: פייסבוק, דואר אלקטרוני, צ'אט עם נציגי החברה, בוט, באמצעות שליחת הודעת SMS.

בנוסף, החברה מעניקה ללקוחותיה המקצועיים (מתקנינים) שירותי תמיכה טכניים ייחודיים, באמצעות, בין היתר, אפליקציה ייעודית למתקנינים וטכנאי מיזוג אוויר בשם: "Tadiran Force" (להלן: "האפליקציה"). האפליקציה מאפשרת למשתמשיה לקבל גישה לתכנים מקצועיים, פניה ישירה למוקד התמיכה של החברה, קבלת מענה בעניין תקלות, חלפים, שירות, קבלת אינפורמציה על מוצרי החברה ותוכניות שיווקיות שונות.

5.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בהתאם לתנאי הסכם לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר בין תדיראן מוצרי צריכה ו-GREE, תקופת ההתקשרות בהסכם כאמור הוארכה אוטומטית לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 באוגוסט, 2024.

ביום 10 בנובמבר 2024, החברה וספק שירותי הלוגיסטיקה של החברה 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. בנוסף, החברה התקשרה בהסכם עם צד ג' נוסף, הפועל בתחום שירותי הלוגיסטיקה וההפצה (להלן: "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.

לפרטים נוספים אודות חומרי גלם וספקים ראו סעיף 15 להלן.

5.8. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה העיקריים לתחום פעילות מוצרי הצריכה הינם בעיקרם:

5.8.1. מותג חזק

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

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

ביחס למוצרי חשמל לבנים, על בסיס ניסיונה של החברה, מרבית הלקוחות יעדיפו לרכוש מוצרי חשמל של מותג מוכר על מנת להגדיל את הוודאות שהמוצרים שרכשו הינם מאיכות גבוהה. המותגים "קריסטל" ו-"אמקור" הינם מותגים מוכרים בענף מוצרי החשמל הביתיים.

5.8.2. קשרים עסקיים עם ספקים

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

5.8.3. שירותי אחריות והחזקת חלפים

היכולת להעניק שירותים טכניים איכותיים הינה בעלת תפקיד חשוב במיצוב וביסוס מותגים בענף. כמו כן, החקיקה בישראל מחייבת מתן אחריות ושירות לאחר מכירה לצרכן הסופי עבור המוצרים הנמכרים על ידה בתחום פעילות מוצרי הצריכה. כניסה לענף דורשת השקעה בתפעול, שירותי אחריות באמצעות כח אדם מקצועי ומיומן וכן ביכולת להעניק את השירותים כאמור בפרקי זמן קצרים, בין באמצעות הפעלה עצמאית של השירותים ובין באמצעות מיקור חוץ.

5.8.4. איתנות ויכולת פיננסית

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

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

5.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

5.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

מוצרי מיזוג אוויר

מגוון המוצרים של הקבוצה לשוק מיזוג האוויר הביתי כולל מזגנים עיליים, מתועלים ומולטי מופצלים (מיני-מרכזי) במגוון תפוקות, בטכנולוגיה רגילה (On/Off) (בטכנולוגיה זו המדחס עובד בתפוקה קבועה ויש לו שני מצבים בלבד: עובד או כבוי. עם הדלקת המזגן המנוע משתמש בכמות קבועה של אנרגיה וברגע שהוא מגיע לטמפרטורה הרצויה הוא כבה, וכאשר החדר מתחמם המזגן חוזר לפעול וחוזר חלילה), ובטכנולוגיית Inverter וה-VRF. יצוין, כי בהתאם לרפורמה בייבוא כמתואר בסעיף 5.1 לעיל, החל מיוני 2024 לא ניתן לייבא או לייצר מזגנים בטכנולוגיה רגילה (On/Off) ושיווקם של מוצרים כאמור אפשרי רק עד ליום 24 ביוני 2025.

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

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

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

מוצרי חשמל לבנים

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

משאבות חום

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

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

7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

להלן פרטים בדבר סך ההכנסות מקבוצות מוצרים ששיוורן עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה לשנים 2022-2024:

קבוצות מוצרים		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות
783,856	40.6%	803,967	41.1%	900,100	39.5%		

8. מוצרים חדשים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

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

9. לקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

הקבוצה מוכרת את מוצריה, ללקוחות קמעונאים, לרשתות שיווק ברחבי הארץ, לסיטונאים של מזגני אוויר ולמתקנים, למסדות ולקבלים. בנוסף, הקבוצה מוכרת את מוצריה לצרכנים פרטיים באמצעות אתר האינטרנט של החברה בהיקפים שאינם מהותיים. הרוב המוחלט של מכירות הקבוצה בתחום פעילות זה הינו בישראל.

להלן תיאור כללי של מאפייני התקשרויותיה של הקבוצה עם לקוחותיה:

9.1. תיאור כללי של מאפייני התקשרות הקבוצה עם רשתות שיווק קמעונאיות, סוחרים, מתקנים ומפצים סיטונאיים- בעיקר של מוצרי מיזוג אוויר לשוק הביתי

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

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

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

9.2. תיאור כללי של מאפייני התקשרות הקבוצה עם לקוחות מוסדיים

לקבוצה התקשרויות ביחס למוצרי מיזוג אוויר של החברה, עם לקוחות מוסדיים הכוללים גופים ממשלתיים, רשויות מקומיות, קבלנים וגופים עסקיים גדולים (להלן: "**לקוחות מוסדיים**"). מרבית התקשרויותיה של הקבוצה עם לקוחותיה הציבוריים הינם תוצר של זכיית תדיראן מוצרי צריכה במכרז שערך הלקוח הציבורי (בהתאם לחובתם על פי חוק חובת מכרזים, התשנ"ב-1992), והן כוללות הסכמי מסגרת לאספקת מזגנים וביצוע התקנות (כאשר ההתקנות מתבצעות לרוב באמצעות קבלני משנה של החברה), וכן הסכמי מסגרת למתן שירותי אחזקה ואחזקה לאחר מכירה, זאת לתקופות הנעות בטווח של שנתיים עד חמש שנים. בנוסף, לקבוצה התקשרויות דומות עם גופים עסקיים גדולים להתקנת מזגנים בבנייני מגורים ובמסגרת פרויקטים שונים בתחום הנדל"ן. ברוב הסכמים אלו הקבוצה מצהירה על איכות המוצרים ועל התאמתם לתקן, מתחייבת לספק את המוצרים והשירותים בלוחות זמנים שנקבעו מראש, אשר אי עמידה בהם עלולה ליזכות את הלקוח בפיצוי מוסכם ו/או קנס וכן מעניקה למוצרים אחריות מורחבת לתקופה שלא פותחת משלוש שנים ו/או בהתאם לחוק המכר (דירות), תשל"ג-1973, במסגרתה מתחייבת הקבוצה לפעולתם התקינה של המוצרים במהלך תקופת האחריות שנקבעה. בנוסף, הקבוצה נדרשת להעמיד בטוחות שונות לטובת הלקוח, כדוגמת ערבויות להבטחת ביצוע ההסכם על ידי הקבוצה. כמו כן, הקבוצה מתחייבת לערוך ולקיים על חשבונה, למשך כל תקופת ביצוע ההסכם, ביטוחים שונים כגון ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח חבות מוצר, ביטוח עבודות קבלניות וביטוח חבות מעבידים.

9.3. לקוח מהותי

לקבוצה אין לקוח אשר שיעור ההכנסות ממנו מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2024.

9.4. תלות בלקוח בודד בתחום הפעילות

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

10. שיווק והפצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה

10.1. כללי

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

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

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

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

10.2. שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ

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

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

החברה הבת התחייבה, כי כל עוד ההסכם האמור הינו בתוקף וכל עוד עומד הספק בהתחייבויותיו כלפי החברה הבת על פי ההסכם, החברה הבת לא תתקשר בהסכם לביצוע שירותים לוגיסטיים במיקור חוץ עם צד שלישי (להלן: "**תניית הבלעדיות**").

ביום 10 בנובמבר 2024, החברה הבת והספק הקיים התקשרו בתוספת להסכם כאמור לפיה הספק ימשיך לספק לחברה הבת 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 ועל ביטול תניית הבלעדיות. יתר תנאי ההסכם ימשיכו לחול בכפוף לעדכונים מסחריים עליהם הצדדים הסכימו.

10.2.2. בהמשך לאמור, החברה הבת התקשרה בהסכם עקרוני מחייב עם צד ג' נוסף (א.א. מחלב בע"מ), הפועל בתחום שירותי הלוגיסטיקה וההפצה ("**הספק הנוסף**"), לפיו הספק הנוסף יעניק לחברה הבת את שירותי הלוגיסטיקה באתר בדרום הארץ, וזאת לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2027. כאשר לחברה הבת תהא אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות כאמור בשלוש שנים נוספות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה הבת. ביום 5 במרס 2025, חתמה החברה על הסכם מפורט עם הספק הנוסף, אשר עיקרו כדלהלן:

הספק הנוסף יעניק לחברה את שירותי הלוגיסטיקה באתר בדרום הארץ, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2027 (להלן: "**תקופת ההסכם**"). תקופת ההסכם תוארך באופן אוטומטי לתקופה נוספת בת שלוש שנים (קרי, מיום 1.11.2027 ועד ליום 31.10.2030) (להלן: "**תקופת האופציה**"), אלא אם החברה תודיע לספק הנוסף, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, על אי רצונה לממש את תקופת האופציה, וזאת בהודעה מוקדמת ובכתב של 180 יום לפחות לפני תום תקופת ההסכם.

הספק הנוסף יספק לחברה שירותים לוגיסטיים ושירותים נלווים נוספים בתחום פעילות מוצרי הצריכה, הכוללים, בין היתר, אחסון מוצרי החברה בהיקף ובתנאים הנדרשים באתר מוסכם בדרום הארץ, והובלתם ללקוחות החברה ברחבי הארץ (ובעיקר בחלקה הדרומי), וזאת בתמורה למחירון שהוסכם בין הצדדים.

להבטחת קיום התחייבויות הספק הנוסף על פי ההסכם, במלואן ובמועדן, הספק הנוסף מסר לחברה ערבות בנקאית אוטונומית בסכום שנקבע בהסכמה בין הצדדים.

לכל צד מוקנית הזכות להביא לביטול מיידי של ההסכם בנסיבות מקובלות כפי שהוסכמו בין הצדדים ובכלל זה, בין היתר, במקרה של הפרה יסודית ואירועי חדלות פירעון.

כמו כן, ההסכם כולל תנאים מקובלים להסכמים מסוג זה, ובין היתר, סעיפי אחריות וביטוח, איכות השירות, אבטחת מידע ופרטיות, שמירת הבעלות על המוצרים, קניין רוחני ובעלות על המידע, סמכות שיפוט וכיו"ב.

10.2.3. לאור האמור לעיל, החברה מעריכה כי אין לה עוד תלות בספק הקיים וכי יש 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/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.

11. צבר הזמנות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

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

12. תחרות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

תחום מיזוג האוויר הביתי נחשב תחרותי ומתבטא בריכוזיות גבוהה יחסית. להערכת הקבוצה, נתח השוק שלה בתחום מיזוג האוויר הביתי בשנת 2024 במונחים כספיים הינו בטווח של כ-40%-38%²⁷. המתחרות העיקריות של הקבוצה בתחום מיזוג האוויר הינן אלקטרה מוצרי צריכה בע"מ, טורנדו מוצרי צריכה בע"מ ומספר חברות אחרות בעלות נתח שוק כולל המוערך יחד בכ-10%. להערכת הנהלת הקבוצה, בשנת 2024 כ-80% מהמכירות בשוק המזגנים הביתיים בוצעו דרך הערוצים המקצועיים (מתקינים, סיטונאים, מפיצים ומוסדות) ושיעור של כ-20% מהמכירות בוצעו דרך רשתות השיווק וחנויות בתחום החשמל (לרבות באמצעות אתרים לרכישות מקוונות). הנתונים אודות שיעורי נתחי השוק מבוססים על הערכותיה הסובייקטיביות של הקבוצה, מתוך היכרותה את השוק ואין כל וודאות בדבר נתונים אלו.

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

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

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

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

13. עונתיות בתחום פעילות מוצרי הצריכה

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

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

²⁷ בהיעדר נתונים פומביים אובייקטיביים, הערכת נתח השוק של הקבוצה בתחום מיזוג האוויר הביתי בשנת 2024, מבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של החברה בהתבסס על היכרותה עם השוק.

להלן מחזור המכירות של הקבוצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה על פי רבעונים במהלך השנים 2022 - 2024 (באלפי ש"ח):

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי
(אלפי ש"ח) (שיעור מהמחזור השנתי)				
2024	171,230 (18.86%)	235,718 (25.96%)	318,393 (35.07%)	182,589 (20.11%)
2023	202,285 (22.81%)	219,556 (24.74%)	301,264 (33.95%)	164,235 (18.50%)
2022	239,248 (23.91%)	301,794 (30.17%)	286,363 (28.63%)	172,959 (17.29%)

14. מפעל בעפולה וכושר ייצור

לקבוצה, מפעל ייצור הממוקם בעפולה (להלן: "המפעל"), המייצר מערכות מיזוג אוויר מיני מרכזי לשימוש ביתי ומסחרי קל (Residential / Light Commercial) בטכנולוגיית off-on (עד לחדש יוני 2024), ובטכנולוגיית אינוורטר, מערכות VRF Box בטכנולוגיית אינוורטר, מערכות מיני VRF, פנ קוייל ומשאבות חום. המפעל כולל מחלקות ייצור, פיתוח ומעבדות. כושר הייצור של המפעל הינו גמיש ומשתנה מעת לעת בהתאם לביקוש. נכון לשנת 2024, כושר הייצור המנוצל של המפעל עמד על כ-32% מכושר הייצור המרבי. ניצול כושר הייצור המרבי, אינו כרוך בהשקעות מהותיות והוא מותנה בהיערכות מתאימה מבחינת כוח אדם (לרבות הוספת משמרת), חומרי גלם ואחזקת קווי הייצור.

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

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

15. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה

15.1. חומרי הגלם, מוצרים מוגמרים וספקים בתחום הפעילות

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

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

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

15.2. אופן ההתקשרות עם ספקים

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

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

15.3.1. הסכם פיתוח וייצור מזגנים GREE

ביום 12 באוקטובר 2009 התקשרה תדיראן מוצרי צריכה בהסכם עם GREE ELECTRIC APPLIANCES INC. (להלן: "GREE" או "גרי"), לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר (להלן: "ההסכם" או "ההסכם"). ההסכם GREE עומדן והוארך לתקופות נוספות במהלך השנים ותקופת ההתקשרות הנוכחית הינה לשלוש שנים החל מיום 1 באוגוסט, 2024 ועד ליום 31 ביולי, 2027 (להלן: "תקופת ההתקשרות").

להלן תמצית עיקרי תנאי ההסכם GREE:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

במקרה של סיום ההסכם מכל סיבה שהיא (למעט במקרה של סיום ההסכם עקב הפרה מהותית על ידי תדיראן מוצרי צריכה), תדיראן מוצרי צריכה תהא זכאית להגיש ל-GREE תחזית לתקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם ו-GREE תספק את המוצרים לתדיראן מוצרי צריכה במהלך התקופה כאמור.

15.3.1.8. לקבוצה תלות באספקת מוצרים מ-GREE בטווח הקצר. רכישות הקבוצה אשר נובעות מהתקשרותה עם GREE בשנים 2023, 2024 ו-2022 היוו כ-12.3%, כ-12.4% וכ-14.4% מסך עלות המכר של הקבוצה, בהתאמה. פעילותה של הקבוצה, עלולה להיות מושפעת לרעה באופן מהותי בטווח הקצר אם יופסק ייבוא המזגנים מ-GREE. אף על פי כן, בטווח הבינוני והארוך יותר, מעריכה הקבוצה כי תוכל להגדיל את היקף ההזמנות שלה מספקים חלופיים. עם זאת, אין וודאות כי ככל שיאותרו ספקים חלופיים כאמור, יהיה בהם כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת היבוא מ-GREE.

15.3.2. יצוין, כי ביום 16 באוגוסט 2018, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה בהסכם עם ספק נוסף לאספקת מוצרי מיזוג אוויר, אשר תקופתו הוארכה עד לחודש אוגוסט 2023. במהלך השנים היקף הרכישות מספק זה הלך ופחת ועמד על היקפים זניחים לקבוצה. בחודש יוני 2024, הצדדים חתמו על תוספת לסיום ההסכם, לפיה ההסכם יבוטל החל מיום 17 באוגוסט 2023, למעט ביחס להוראות אשר מטבען ימשיכו לחול לאחר סיום ההסכם דוגמת סעיפי אחריות ואספקת חלקי חילוף. לפרטים בדבר ההסכם כאמור, ראו בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 15.3.4 לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד אשר צורף לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 כפי שפורסם ביום 15 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-022702).

עוד יצוין, כי החברה פועלת באופן שוטף להרחבה וגיוון מאגר הספקים שלה בכלל ובפרט ספקי מוצרי מיזוג אוויר וזאת בהתאם לצרכי החברה והמגמות בשוק, אם באמצעות התקשרות בהסכם או באמצעות הזמנת רכש אד-הוק.

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

15.3.3. תלות בספק שירותי לוגיסטיקה ומיקור חוץ

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

במסגרת תחום פעילות אנרגיה, הקבוצה עוסקת בעיקר בייבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (PV) (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ובאיטליה, באמצעות VP Solar). 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 חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפוי אלומיניום וקירות מסך), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה. החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת EFS הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים.

16.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

אנרגיה מתחדשת היא אנרגיה המופקת ממקורות שאינם מתכלים כתוצאה מהפקת האנרגיה, ובהם קרינת השמש, תנועת המים, כוח הרוח וכיו"ב. הפקת אנרגיה ממקורות מתחדשים אפשרית רק בזמן שאותם משאבים טבעיים זמינים להפקת אנרגיה. שילוב מערכות אגירת אנרגיה יחד עם פתרונות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, מאפשר לצרוך את אותה אנרגיה גם בזמן שמקורות האנרגיה אינם זמינים. שימוש רחב באנרגיה מתחדשת אף דורש טכנולוגיות ניהול רשת חשמל מתקדמות שמסנכרנות היצע וביקוש לחשמל באופן שוטף, ויצירת תמהיל טכנולוגיות שמאפשר למקסם את משך ויעילות הפקת החשמל מאנרגיה מתחדשת. לפרטים נוספים בדבר משבר האקלים, משבר האנרגיה העולמי והתפתחויות בישראל ובאירופה (באיטליה בפרט), במעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת, ראו סעיפים 4.8-4.10 לעיל.

משק החשמל בישראל

משק החשמל בישראל הינו שוק המצוי בהתפתחות מתמדת מזה שנים כאשר עד לפני מספר שנים, כל צרכי החשמל של המשק הישראלי סופקו באמצעות מספר תחנות כוח גדולות (תחנות לייצור חשמל באמצעות פחם, גז טבעי או מזוט), אשר הופעלו בעיקר על ידי חברת החשמל. הרפורמה במשק החשמל שיצאה לדרך ביולי 2018 בעקבות החלטת ממשלה מספר 3859, משנה את פני משק החשמל הישראלי ויוצרת משק חשמל תחרותי שיאפשר פיתוח כלכלי, זאת לצד חדשנות ומעבר לייצור חשמל באנרגיה נקיה יותר. במסגרת הרפורמה כאמור, נמכרות בשנים האחרונות חלק מתחנות הכח של חברת החשמל לגורמים פרטיים אשר הפכו ליצרני חשמל המתחרים בחברת החשמל. בנוסף, בעקבות החלטת הממשלה כאמור ועל רקע משבר האקלים, התפתח בישראל שוק האנרגיה המתחדשת הכולל מעבר למודל של ייצור חשמל מבוזר, שבו גורמים פרטיים לרבות חברות גדולות, גופים מסחריים, רשויות מקומיות ואף צרכנים קטנים, ובהם משקי בית, יכולים לייצר בעצמם חשמל על ידי התקנה של מתקני אנרגיה מתחדשת. לפרטים נוספים בדבר שינויים ומגמות במשק החשמל בישראל, ראו סעיף 4.9 לעיל.

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

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

ביום 30 ביוני 2023, הודיע משרד האנרגיה האיטלקי כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%²⁸. נכון לסוף שנת 2023, סך ייצור החשמל ממתקנים סולאריים עמד על 29.5 GW כאשר רק בשנת 2023 סך ייצור החשמל ממתקנים סולאריים עמד על 4.9 GW חדשים (לעומת 2.8 GW בשנת 2022). כמות ההתקנות של מערכות סולאריות במגזר הביתי ירדה בשנת 2023 מקצב התקנות של 200 מגה וואט בחודש מרץ 2023 לקצב התקנה של 153 מגה וואט בחודש אוקטובר 2023. עוד יצוין כי עיקר הצמיחה בהתקנות הסולאריות בשנת 2023 נבעה מגידול בקצב התקנת המערכות המסחריות (C&I) שהיווה 43% מסך המערכות הסולאריות החדשות שהותקנו באיטליה בשנת 2023.²⁹ יש לציין, כי למיטב ידיעת החברה, חלק מהגידול בהיקף ההתקנות של מערכות סולאריות ובהתאם הגידול בסך ייצור החשמל ממתקנים סולאריים בשנת 2023, נובע ממערכות שנרכשו במהלך שנת 2022 אשר התקנתם הושלמה במהלך שנת 2023.

סך הקיבולת הסולארית המותקנת באיטליה הסתכמה באוקטובר 2024 בכ-35.8 GW, צמיחה של כ-6.5% לעומת יוני 2024 (כ-33.6 GW) וכ-36% בהשוואה לאוקטובר 2023 (כ-26.3 GW). מנקודת מבט של התקנות חדשות, בחודשים ינואר-אוקטובר 2024 הותקנו כ-5.5 GW לעומת כ-4 GW בתקופה המקבילה בשנת 2023, גידול בשיעור של כ-37.5% בכמות ההתקנות השנתיות³⁰. בחלוקה למגזרים, הנתונים עד יוני 2024 מלמדים כי מגזר ה-Utility רשם את שיעור הגידול הגבוה ביותר עם עלייה של כ-240% בקיבולת המותקנת. מגזר ה-C&I חווה עלייה של כ-60% בקיבולת, והגיע ל-1,155 MW בחציון הראשון של שנת 2024 בהשוואה ל-722 MW בחציון הראשון של שנת 2023. מאידך, נרשמה ירידה בשיעור של כ-21% בהתקנות פרטיות³¹.

לאור הגידול המתמיד במתקני אנרגיה מתחדשת באיטליה (בעיקר אנרגיה סולארית ואנרגית רוח) והצורך בהעברת האנרגיה המיוצרת ממתקנים אלו לרשת, גדל בהתאמה הצורך בהקמת מתקני אגירת אנרגיה שיוכלו לתמוך בצרכי משק החשמל האיטלקי בתקופות בהן אין שמש או רוח. עוד יצוין, כי למתקני אגירת האנרגיה באיטליה חשיבות רבה גם בהיבט של ויסות העומסים ברשת שכן מרבית מתקני ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות באיטליה נמצאים בדרום המדינה כאשר מרבית צריכת החשמל היא בצפון. לכן במסגרת תוכנית האנרגיה והאקלים האיטלקית נקבע גם יעד של 22.5 GW מותקן של מתקני אגירת אנרגיה עד לסוף שנת 2030.³²

מערכות פוטו-וולטאיות (PV)

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

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

הקבוצה (באמצעות תדיראן סולאר בישראל ובאמצעות VP SOLAR באיטליה), מפיצה את המערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לטובת התקנה על גגות של מבנים שונים וזאת בעיקר באמצעות מתקנים וקבלנים (ההתקנה מבוצעת על ידי לקוחות החברה ובאחריותם ולא באופן ישיר על ידי החברה). צרכן המעוניין בייצור חשמל עצמי בהתאם לאסדרת התעריפים הקיימת, מזמין לרוב ממתקין מערכת סולארית. החברה מספקת למתקין את חלקי המערכת ולעיתים אף מסייעת בתכנון המערכת והתאמתה לצרכים הספציפיים של הלקוח ו/או היזם. בשנת 2024 החברה מכרה מערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לשוק הביתי ובנוסף מכרה מערכות לשוק המסחרי-תעשייתי.

להערכת החברה³³, בתחום פעילות זה בישראל (הפצת מערכות סולאריות למעט מערכות סולאריות לשדות מתח גבוה), פועלות כחמש חברות מרכזיות כמפיצות וביניהן החברה, מעל ל-100 קבלנים ומתקנים ומעל ל-10 חברות המספקות שירותי ניטור ותחזוקה למערכות אלה. מרבית היצרנים של חלקי המערכת הפוטו-וולטאית העיקריים (פאנלים, ממירים ואופטימיזרים), הינם יצרנים גלובליים (למעט קונסטרקציה שמיוצרת לרוב בייצור מקומי).

שרשרת הערך ביבוא, הפצה ושיווק מערכות פוטו וולטאיות הינה יצרן - מפץ - מתקין - נותני שירות ובכל אחת מחוליות שרשרת הערך ישנם מספר שחקנים; **יצרנים**: ישנם יצרנים רבים, לרוב חברות גלובליות (למעט קונסטרקציה) אשר מפתחות ומייצרות רכיבים כגון פאנלים, ממירים, אופטימיזרים וכיו"ב; **מפיצים**: גורמים המשווקים ומפיצים מערכות פוטו-וולטאיות ו/או רכיבים של מערכות אלה. **מתקנים/קבלנים**: לרוב אלו הלקוחות של המפיצים. המתקין מוכר את

²⁸ [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](https://www.italiasolare.eu/comunicati-stampa/fotovoltaico-superati-i-35mila-mw-installati-cresce-del-36-rispetto-al-2023)

²⁹ דוח solar power Europe 2023 הסקר את שוק האנרגיות המתחדשות באירופה לשנים 2023-2027.

³⁰ <https://www.italiasolare.eu/comunicati-stampa/fotovoltaico-superati-i-35mila-mw-installati-cresce-del-36-rispetto-al-2023>

³¹ <https://www.italiasolare.eu/en/comunicati-stampa/fotovoltaico-nei-primi-sei-mesi-dell'anno-piu-che-triplicata-la-crescita-dei-grandi-impianti-240>

³² [Italy Energy Storage \(trade.gov\)](https://www.italiasolare.eu/en/comunicati-stampa/fotovoltaico-nei-primi-sei-mesi-dell'anno-piu-che-triplicata-la-crescita-dei-grandi-impianti-240)

³³ בהתבסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה ועל ניסיונה העסקי של החברה בשוק הרלוונטי.

הפרויקט או המערכת ללקוח הקצה, ומנגד מזמין את הרכיבים מהמפיץ או המפיצים השונים. **נותני שירות**: חברות אלו מספקות בעיקר שירותי ניקיון פאנלים ללקוחות הקצה. שרשרת הערך באיטליה דומה לזו הקיימת בישראל.

בדומה לתדיראן סולאר, עיקר פעילותה של VP Solar הינו מכירה למתקנים ומפיצים.

מערכות אגירת אנרגיה

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

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

החברה (באמצעות תדיראן פתרונות) הינה יבואנית ומשווקת של מערכות אגירה בעיקר לשדות סולאריים במתח גבוה וכן יבואנית ומשווקת (באמצעות תדיראן פתרונות ותדיראן סולאר), של מערכות אגירה לשוק המסחרי-תעשייתי (C&I) ולשוק הביתי. בשנת 2024 החברה מכרה בעיקר מערכות אגירת אנרגיה בהספק גבוה (שוק השדות הסולאריים - Utility Scale).

להערכת החברה³⁴, בתחום פעילות זה בישראל, ייבוא ושיווק מערכות אגירה לשוק השדות-מתח גבוה פועלות כחמש חברות מרכזיות וביניהן החברה. מרבית היצרנים של מערכות האגירה והממירים הינם יצרנים גלובליים כאשר למיטב ידיעת החברה, חלק מהיזמים הפועלים בשוק השדות מזמינים מערכות אגירה ישירות מהיצרנים.

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

מערכות אל פסק (UPS-Uninterruptable Power Supply)

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

פרופילי אלומיניום - עיקר הפעילות של תדיראן אלומיניום הינה ייצור פרופיל אלומיניום כאשר חלק מהפעילות כאמור מבוססת על ייבוא של פרופילים בעיקר מסין וחלקם מיצרנים מקומיים. הפרופילים הנמכרים על ידי תדיראן אלומיניום מיועדים בעיקר לקונסטרוקציה של מערכות סולאריות (תדיראן סולאר) וחלקם לשימושי תעשייה שונים דוגמת פרגולות, גדרות, פסי תאורה, פרופילים לחיפויי מבנים בענף הבניה וכיו"ב. למיטב ידיעת החברה ישנם בארץ כחמישה מפעלים לייצור פרופילים וכן יבואנים המייבאים פרופילים מספקים בינלאומיים.

חיפויי מבנים - למיטב ידיעת החברה בתחום פה פועלת תדיראן ערבה ישנם כ-10 קבלני מעטפת הפועלות בתחום פעילות זה. קבלני המעטפת, כמו גם תדיראן ערבה, מתקשרים לרוב עם הקבלן הראשי מטעמו של היזם, בעיקר במבנים מסחריים וציבוריים.

מוצרי מיגון מפני אש ועשן - EFS מספקת מוצרים למיגון אשר ועשן וכן מוצרים נלווים בעיקר לקבלנים השונים בענף הבנייה במבנים מסחריים וציבוריים לגביהם קיימת דרישה כזו או אחרת לשילוב מוצרים למיגון מפני אש ועשן דוגמת בתי חולים, קניונים, תחנות רכבת וכיו"ב. למיטב ידיעת החברה, בתחום פעילות זה פועלים שחקנים נוספים תלוי בסוג המוצר, חלקם יבואנים וחלקם יצרנים בדומה ל-EFS.

³⁴ בהתבסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה ועל ניסיונה העסקי של החברה בשוק הרלוונטי.

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

פעילותה של הקבוצה מושפעת ממדיניות ממשלתית והוראות רגולטוריות החלות על שחקנים שונים הפועלים בתחום זה (להבדיל מתחולה ישירה על החברה עצמה) ובכלל זה, בין היתר, יזמים, בעלי מתקנים לייצור חשמל ומתקני מערכות למשתמשי הקצה השונים. שחקנים אלה כמו גם היקף תחום הפעילות ומאפייניו, מושפעים מהוראות שונות ובכלל זה, בין היתר, חוק משק החשמל, תשי"ד-1954, מדיניות ממשלתית (בישראל ובאיטליה), בדבר שימוש באנרגיה מתחדשת, תעריפים, מכסות והיתרים שונים. בנוסף, עיקר ההוראות החלות על החברה בתחום פעילות זה נוגע להוראות תקינה ביחס למוצרי החברה, תכנון ובניה, קבלנות ועבודות חשמל ובטיחות בעבודה. שינויים במגמות האסדרה בתחום זה וכן הוראות רגולטוריות שונות, עשויות להשפיע מהותית על היקף תחום הפעילות בכללותו. לפרטים נוספים בדבר מדיניות ממשלתית ורגולציה בנוגעת לאנרגיות מתחדשות, ראו סעיפים 4.9 ו-4.10 לעיל. לפרטים בדבר הוראות רגולטוריות החלות על תחום פעילות זה, ראו סעיף 34 להלן.

16.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו

לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו, ראו סעיפים 6-8 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

16.4. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום האנרגיה

שיפור יעילות ותפוקת הקולטים הפוטו-וולטאים, עשוי להשפיע על השטחים הנדרשים לצורך הפקת כמות אנרגיה נתונה, תחום בעל משמעות רבה בישראל הצפופה. בשנים האחרונות הוכנסו שיפורים טכנולוגיים משמעותיים בדגמי הפאנלים הסולאריים, המאפשרים ייצור חשמל יעיל יותר מאנרגיה מתחדשת, כגון הגדלת נצילות הפאנלים לייצור תפוקה גבוהה יותר על פני שטח דומה. שיפורים טכנולוגיים נוספים נוגעים לפיתוח טכנולוגיה של טרקרים המאפשרים שינוי כיוון הפאנלים הסולאריים לכיוון השמש; טכנולוגיות ניקוי מתקדמות התורמות לשיפור תחזוקת הפאנלים וכיו"ב.

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

16.5. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן פירוט גורמי ההצלחה העיקריים בתחום הפעילות, להערכת החברה:

- (1) מומחיות ידע ומוניטין - מומחיות בתחום התכנון, עיבוד, יבוא שיווק, הפצה וסחר של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות ואספקת פתרון כולל ללקוחות. בתחום האגירה ומוצרי האל-פסק נדרשת מומחיות בתחום התכנון וההנדסה, זאת, בין היתר, בשל כך שמערכות האגירה ומערכות האל-פסק מתוכננות בהתאם לצרכי כל לקוח, מאפייני המתקן ואופן השימוש הרצוי במערכת.
- (2) התקשרות עם ספקים ויצרנים מובילים - תדיראן סולאר ו-VP Solar הינן מפיצים מורשים של יצרנים מובילים של פאנלים סולאריים ומערכות ניהול ואופטימיזציה (ממרים, אופטימיזרים, מערכות אגירה וכיו"ב). תדיראן פתרונות אנרגיה הינה מפיצה מורשית של יצרנים מובילים של מערכות אגירה, ממרים ומערכות אל-פסק.
- (3) סל מוצרים מגוון ורחב - הקבוצה מציעה סל מוצרים מגוון ומציעה ללקוחותיה "one stop shop" בתחום המערכות הסולאריות ומערכות האגירה. בנוסף, לחברה בעלות במספר מותגים מובילים ובעיקר במותג "תדיראן" ובאפשרותה לגוון את סל המוצרים שלה באמצעות התקשרות עם יצרנים המייצרים עבור החברה מוצרים תחת המותג "תדיראן" ובכלל זה, בין היתר, פאנלים סולאריים.
- (4) כושר ייצור, עיבוד ולוגיסטיקה ופריסה גיאוגרפית - לתדיראן סולאר אתר ייעודי בקריית גת המאפשר להתאים את המערכות לצרכי הלקוח ולמקסם את היכולות הלוגיסטיות של החברה וכן אתר ייצור, אחסון ומכירות באזור התעשייה ציפורית. לתדיראן פתרונות יכולות לוגיסטיות וידע מקצועי בכל הנוגע להובלה ואספקה של מערכות אגירה, לרבות באמצעות קבלני משנה. בנוסף, בחודש מרס 2025, נפתח בעומר מרכז מכירות שירות ותמיכה של תדיראן פתרונות המספק מענה ללקוחות בחלקה הדרומי של הארץ. הקבוצה, באמצעות תדיראן אלומיניום, הקימה מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, לרבות לשימוש כקונסטרוקציה למערכות סולאריות. VP Solar התקשרה עם ספק שירותי לוגיסטיקה, שלו 4 אתרי אחסון, לצורך אחסון סחורה, על פי צרכיה של VP Solar מעת לעת. ל-EFS יכולות ייצור ופיתוח עצמאיות כאשר חלק מהייצור כולל את שלב עיבוד חומרי הגלם ובחלקם מדובר במוצרים המורכבים על ידי EFS.
- (5) שירות מקצועי ומיומן - מערכות האגירה והאל-פסק דורשות תחזוקה שוטפת, באמצעות נותני שירות מקצועיים הכוללים מהנדסים ובעלי רישיון חשמל. בנוסף, תדיראן פתרונות אנרגיה מעמידה לטובת לקוחותיה מוקד שירות הפועל 24 שעות ביממה במהלך כל ימות השבוע (24/7) הכולל מוקדנים מקצועיים וטכנאים לתחומים השונים.

16.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

ביום 8 ביוני 2023, תדיראן פתרונות אנרגיה, קיבלה אישור לפיו הינה המפיץ היחיד והבלעדי של חברת HEFEI GOTION HIGH-TECH POWER ENERGY CO Ltd. (להלן: "GOTION"), בישראל עד לסוף שנת 2026 וכי תדיראן פתרונות

אנרגיה מוסמכת למכור, להתקין ולספק שירותים נוספים עבור כלל המוצרים והשירותים של GOTION. עוד ציינה GOTION באישור כאמור, כי תדיראן פתרונות אנרגיה הינה החברה היחידה בישראל המקבלת מאת GOTION תמיכה טכנית והנדסית עבור כל מוצרי GOTION (מערכות אגירת אנרגיה, סוללות ומטענים מהירים לכלי רכב חשמליים).

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

16.7. חסמי הכניסה וחסמי יציאה עיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

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

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

16.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

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

16.9. תחרות בתחום הפעילות

לפרטים אודות התחרות בתחום האנרגיה, ראו סעיף 23 להלן.

17. מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה

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

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

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

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

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

17.2. מערכות אגירת אנרגיה

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

מערכות אגירה הינן מערכות משולבות מצברי ליתיום הפועלים בצפיפות אנרגטית גבוהה במיוחד, ממירים ושנאים. אגירת האנרגיה הסולארית יכולה להתבצע הן בתצורת AC Coupling (זרם חילופין) או DC Coupling (זרם ישר), בהתאמה לצרכי אתרי הלקוחות השונים. מערכות האגירה הנמכרות על ידי החברה תומכות בייצור חשמל בהספקים שונים בהתאם לשימוש המיועד: אגירה ביתית - Residialial; אגירה תעשייתית מסחרי - C&I; ו-אגירה בהספק גבוה

(שדות-Utility PV). יצוין, כי נכון למועד הדוח עיקר מערכות האגירה הנמכרות על ידי החברה הינן מערכות אגירה בהספק גבוה. בנוסף, החברה מספקת ללקוחותיה שירותי תכנון, אספקה ופיקוח עד שלב המסירה ללקוח.

17.3. מערכות אל פסק (UPS)

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

17.4. עמדות לטעינת רכבים ומערכות לניהול טעינת כלי רכב

החברה (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה) משווקת עמדות טעינה לרכבים חשמליים, בהספקים שונים הכוללות מערכות המאפשרות ניהול טעינת כלי רכב חשמליים- תיעדוף, רישום נתוני צריכה וחיוב.

17.5. מיגון אש ומוצרים נלווים

EFS אשר 50% ממניותיה נרכשו על ידי החברה בחודש יולי 2024, עוסקת בפיתוח, ייצור, התקנה ומכירה של מוצרים למיגון אש פסיבי, ניהול עשן ומוצרים נלווים למובילי אוויר. EFS פועלת בעיקר בישראל ובנוסף החלה לפעול באירופה וביבשת אמריקה. מוצרי EFS כוללים, בין היתר, מדפי אש ועשן, משתיקי קול, וילונות אש ועשן, יריעות קרמיות, מערכות למיגון קירות מסך ומוצרים נלווים למובילי אוויר. EFS מחזיקה בתקנים בינלאומיים הנדרשים למוצריה השונים. עיקר מוצריה של EFS נדרשים למבני ציבור, תעשייה ומסחר, בניינים רבי קומות וחניונים תת קרקעיים.

17.6. חיפוי מבנים

החל מהרבעון השני לשנת 2024 נכללת במגזר זה גם פעילות תדיראן ערבה בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפוי אלומיניום, קירות מסך ובעתיד, חיפוי מערכות סולאריות משולבות מבנה - BIPV³⁵).

17.7. ייצור פרופילי אלומיניום

במהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, המייצר פרופילי אלומיניום לשימושים שונים בעיקר לקונסטרוקציה של מערכות סולאריות (תדיראן סולאר) וחלקם לשימושי תעשייה שונים דוגמת פרגולות, גדרות, פסי תאורה, פרופילים לחיפוי מבנים בענף הבניה וכיו"ב. החל מינואר 2024, תדיראן אלומיניום מפעילה גם מצבעה המשמשת לצביעת פרופילי אלומיניום.

18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אנרגיה

להלן פרטים בדבר סך ההכנסות מקבוצות מוצרים ששיעורן עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה לשנים 2022-2024:

קבוצות מוצרים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות	מכירות באלפי ש"ח	שיעור מסך המכירות
מערכות פוטו-וולטאיות בישראל	201,441	10%	197,538	10%	320,085	14%
מערכות פוטו-וולטאיות באיטליה	297,555	15%	404,762	21%	861,238	38%
מערכות אגירת אנרגיה בהספק גבוה (שוק השדות הסולאריים-Utility Scale)	293,651	15%	316,566	16%	---	---

הנתונים בטבלה דלעיל מתייחסים למכירת מערכות פוטו-וולטאיות בישראל ובאיטליה הכוללת את כלל המוצרים המרכיבים מערכות כאמור (פאנלים, מערכת אגירה, ממירים וכיו"ב).

³⁵ 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.

19. לקוחות בתחום פעילות אנרגיה

19.1. מערכות פוטו וולטאיות בישראל

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

19.2. מערכות פוטו וולטאיות באיטליה

התקשרויות החברה (באמצעות VP Solar) עם לקוחותיה הינן לרוב התקשרויות אד-הוק המסדירות את פרטי ההתקשרות בין הצדדים ביחס להזמנה ספציפית ובכלל זה מוסדרים דרישות הלקוח ביחס למערכת, זמני אספקה, מחירים ותנאי תשלום. מרבית לקוחות החברה במגזר האנרגיה בישראל הינם מתקינים או מפיצים של מערכות סולאריות.

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

19.4. עמדות טעינה-תדיראן פתרונות אנרגיה משווקות עמדות טעינה לכלי רכב חשמליים באמצעות התקשרויות עם יבואני רכב, סוכנויות למכירת רכבים, מפיצים ומתקינים ובאמצעות שיווק ישיר ללקוחות דרך אתר המכר באינטרנט של הקבוצה.

19.5. מיגון אש ומוצרים נלווים- עיקר לקוחותיה של EFS הם קבלני מערכות אלקטרו-מכניות, קבלני בנייה ומתקינים של מובילי אוויר כאשר לרוב ההתקשרות עם לקוחות אלה נעשית ביחס לפרויקט ספציפי (ביחס לביצוע הפרויקט ו/או מכירת מוצרים לפרויקט).

19.6. חיפוי מבנים- התקשרויותיה של תדיראן ערבה הן לרוב עם הקבלן הראשי מטעמו של היזם, בהתקשרות בכתב המסדירה את תנאי ההתקשרות ביחס לפרויקט ספציפי.

19.7. פרופילי אלומיניום- התקשרויות תדיראן אלומיניום עם לקוחותיה הינן התקשרויות אד-הוק המסדירות את פרטי ההתקשרות בין הצדדים ביחס להזמנה ספציפית ובכלל זה מוסדרים דרישות הלקוח ביחס למערכת, זמני אספקה, מחירים ותנאי תשלום.

19.8. מערכות אגירה

יצוין כי עד ליום 31 בדצמבר 2024, החברה סיפקה במצטבר מערכות אגירה בהיקף של כ-800 מגה-וואט.

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

19.8.1. התקשרות עם פאוורג'ן סולאר איי בע"מ (לשעבר סולגרין בע"מ) (להלן: "סולגרין") בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה

ביום 19 במאי, 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם סולגרין, בהסכם לאספקת מערכות לאגירת אנרגיה (BESS), בהספק כולל של עד כ- 600 מגה-וואט שעה ובתמורה כוללת של עד כ-130 מיליון דולר ("ההסכם" או "ההסכם המסגרת"). על פי ההסכם, סולגרין תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה סולגרין להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי מס' 2 של רשות החשמל (ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה) ("הליך תחרותי אגירה מס' 2"), בהספק כולל של עד כ-470 מגה-וואט שעה. הפרויקטים כאמור היו צפויים להתבצע עד סוף שנת 2024 (כאשר בעקבות מלחמת חרבות ברזל חלק מפרויקטים אילו נדחו לשנת 2025). יצוין, כי בהתאם להוראות ההסכם סולגרין אינה חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי סולגרין, מכל סיבה שהיא. לסולגרין הזכות (על פי שקול דעתה) הבלעדי ומבלי שיש לה מחויבות לכך, לרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות המיועדות לפרויקטים נוספים שסולגרין יוזמת להקמה, ניהול ותפעול של מתקני אגירת אנרגיה (Microgrid), בהספק כולל של עד כ-130 מגה-וואט שעה.

עד ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה הכירה בהכנסות בגין הזמנות שסיפקה לסולגרין בהיקף של כ- 192 מיליון ש"ח (כ-52.6 מיליון דולר).

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

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

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

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

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

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

על פי ההסכם, אנרג'יקס תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה אנרג'יקס להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי אגירה מס' 2, בתמורה כוללת של עד כ-85 מיליון דולר. ההזמנות על פי ההסכם, היו צפויות להתבצע עד סוף שנת 2023 (כאשר בעקבות מלחמת חרבות ברזל חלק מפרויקטים אילו נדחו לשנים 2024-2025). נכון למועד הדוח, תדיראן פתרונות סיפקה לאנרג'יקס את כל המערכות אשר הוזמנו על פי הסכם זה ותוקפו הסתיים. יצוין, כי בהתאם לתנאי ההסכם אנרג'יקס לא היתה חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי אנרג'יקס, מכל סיבה שהיא אך נכון למועד זה אנרג'יקס השלימה את מלוא היקף ההזמנות לפרויקטים על פי הסכם זה.

עד ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה הכירה בהכנסות בגין הזמנות שסיפקה לאנרג'יקס בהיקף של כ-318 מיליון ש"ח (כ-87 מיליון דולר).

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

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

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

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

ביטול הזמנת הרכש, כפוף לתנאים שנקבעו בהסכם וכן במקרה בו קיימת מניעה ביחס להקמת פרויקט רלוונטי.

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

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

ביום 9 בינואר 2024, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברת משק אנרגיה (באמצעות תאגידים מטעמה), בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), לשלושה פרויקטים שונים של משק אנרגיה להקמת מתקני אגירת אנרגיה חשמלית בישראל, בהיקף כספי כולל של כ-60 מיליון ש"ח (להלן: "**ההסכם**"). אספקת מערכות אגירת האנרגיה לפרויקטים כאמור הייתה צפויה להתבצע עד סוף שנת 2024. בהתאם להבנות שהושגו בין הצדדים לאחר חתימת ההסכם, תדיראן פתרונות תספק ציוד לארבעה חלקי שלושה אתרים כפי שנקבע בהסכם, כאשר חלק מהציוד האמור כבר סופק וחלקו יסופק במהלך שנת 2025. מערכות האגירה שתדיראן פתרונות מספקת על פי ההסכם, אופיינו בהתאם לצרכי משק אנרגיה, וכוללות פתרון אינטגרטיבי מתוצרת יצרניות בינלאומיות מובילות בתחום פתרונות אגירת האנרגיה.

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

במסגרת ההסכם תדיראן פתרונות התחייבה לספק שירותי אחזקה 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: "**ההסכם השירותים**"). למשק אנרגיה הזכות (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי), לרכוש את השירותים האמורים לתקופות נוספות של עד 18 שנים במצטבר (מעבר לחמש השנים הראשונות), במחירים ובתנאים הנקובים בהסכם השירותים (נכון למועד דוח זה, החברה מעריכה כי ככל שמשק אנרגיה תבחר לקבל את השירותים האמורים בשלושת הפרויקטים, היקפם הכספי של השירותים בגין מלוא התקופה יסתכם לסך של עד כ-22 מיליון ש"ח (להלן: "**השירותים הנוספים**").

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

המידע האמור לעיל ביחס לביצוע ההסכם בפועל, לוחות הזמנים ומועדי האספקה בקשר לפרויקטים, היקפו הכספי לרבות בגין השירותים הנוספים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכותיה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, ביצועם של הפרויקטים בפועל, החלטת משק אנרגיה ביחס לשירותים הנוספים, התפתחויות במלחמת "חברות ברזל" והשלכותיה על ישראל וסיבת המאקרו בעולם וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 שלהלן.

במהלך שנת 2024, תדיראן פתרונות התקשרה עם משק אנרגיה בהסכמים נוספים לאספקת ציוד, שירותי תחזוקה ואחריות וכן שירותי הקמה והפעלה של מתקני אגירה ביישובים שונים בארץ. נכון למועד דוח זה, היקפם הכספי של הסכמים אלה אינו מהותי לקבוצה.

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

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

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

מדובר בהתקשרות משמעותית ראשונה של תדיראן פתרונות בתחום טעינת כלי רכב חשמליים ועל פי ההסכם, תדיראן פתרונות תספק לרוכשת עמדות טעינה מודולאריות מהירות (DC) לאוטובוסים חשמליים עבור חניון האוטובוסים "הארזים" בירושלים, לרבות עבודות התשתית הדרושות לצורך הקמתן, בהיקף כולל של כ-11 מיליון ש"ח. העמדות הינן מודולאריות מהירות המיועדות לטעינת אוטובוסים וכוללות BMS עצמאי (Battery Management System) ודיספנסר המאפשר חלוקת הספק ביעילות אנרגטית גבוהה. עמדות הטעינה סופקו במספר שלבים, עד סוף שנת 2023.

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

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

19.10. לקוח מהותי

לקבוצה אין לקוח בתחום הפעילות אשר שיעור ההכנסות ממנו מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנת 2024.

19.11. תלות בלקוח בודד

נכון לשנת 2024 סולג'ין ואנרג'יקס הינם לקוחות מהותיים בתחום הפעילות. יצוין, כי התקשרויותיה של החברה עם לקוחות אלה הינן התקשרויות הנוגעות להיקף רכישות כפי שהוגדר בהסכמים ובמידה רבה תלוי בקצב התקדמות הפרויקטים של לקוחות אלה ו/או בהחלטתם של הלקוחות לממש את מלוא ההיקף שנקבע בהסכם לפי שיקול דעתם, לפיכך, אין כל וודאות ביחס להיקף ההכנסות אשר ינבע לחברה מלקוחות אלו בשנים הבאות וזאת, בין היתר, לכך שנכון למועד זה, אנרג'יקס השלימה את מלוא היקף ההזמנות לפרויקטים על פי הסכם זה. מעבר לאמור לעיל, להערכת הקבוצה, אין לה תלות בלקוח בודד מסוים או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום פעילות זה.

20. שיווק והפצה בתחום פעילות אנרגיה

עיקר השיווק בתחום פעילות זה נעשה באמצעות אנשי המכירות של החברה וכן באמצעות כנסים, ימי הדרכה ייעודיים ללקוחות, וובינרים, הצגה בתערוכות ובהתבסס על שמה הטוב של החברה, בארץ ובח"ל. אספקת המוצרים על ידי תדיראן סולאר ועל ידי VP Solar מבוצעת לרוב ישירות במתקני החברה. אספקת מערכות האגירה, מערכות אל-פסק ועמדות טעינה מתבצעת לרוב לאתר הלקוח. במהלך חודש מאי 2023 פתחה תדיראן סולאר אתר ייצור, אחסון ומכירות באזור התעשייה ציפורית (בנוסף על האתר הקיים, הממוקם בקריית גת) ובמהלך חודש מרס 2025, נפתח בעומר מרכז מכירות שירות ותמיכה של תדיראן פתרונות המספק מענה ללקוחות בחלקה הדרומי של הארץ. האתרים החדשים בצפון הארץ ובדרומה, מאפשר לתדיראן סולאר ולתדיראן פתרונות, לפי העניין, להעניק שירות נגיש יותר ללקוחותיה, וכן להרחיב את קהל לקוחותיה, זאת בזכות הפריסה הגאוגרפית הנוחה.

21. צבר הזמנות בתחום פעילות האנרגיה

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

22. כושר ייצור - מפעל לייצור פרופילי אלומיניום

במהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. המפעל הוקם באזור התעשייה בציפורית. השקעות החברה בהקמת המפעל כאמור הסתכמו בכ-34 מיליון ש"ח והן כללו את עלויות רכישתו של פס ייצור מתקדם וייעודי, אשר צפוי לאפשר תהליך ייצור אוטומטי, חדשני, סביבתי ויעיל. להערכת החברה, בהתבסס על פס הייצור שנרכש על ידה, כושר הייצור של המפעל צפוי לעמוד על כ-700 טון של פרופילי אלומיניום בחודש ויאפשר קיצור בזמני האספקה ללקוחות וגמישות לייצור פרופילי אלומיניום מותאמי מידה. פעילות ייצור פרופילים מאלומיניום המיועדת להתבצע במפעל, לשוק המקומי ולייצוא, כאשר תדיראן סולאר תהווה לקוח "עוגן" לפעילות זו. החל מינואר 2024, תדיראן אלומיניום מפעילה גם מצבעה המשמשת לצביעת פרופילי אלומיניום. נכון למועד דוח זה, המפעל מייצר כ-350 טון לחודש.

בנוסף, בעתיד, בכוונת החברה לייצר פרופילי אלומיניום למערכות סולאריות משולבות מבנה-BIPV³⁶ ופרופילי אלומיניום להתקנת קירות מסך וחיפוי אלומיניום, במסגרת פרויקטים שיבוצעו על ידי ערבה פתרונות חיפוי מבנים.

המידע האמור לעיל ביחס ליכולת לממש את כושר הייצור המקסימלי ו/או לקיצור זמני האספקה ללקוחות ו/או הפחתת יבוא האלומיניום ו/או ההיקף הייצור עבור תדיראן סולאר ו/או יצירת תשתית לפיתוח פעילות בחברה בכל שרשרת הערך בשוק חיפויי ה-BIPV, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", אופן התפתחות שוק ה-BIPV בישראל, התפתחויות בשוק הסולאר בישראל או התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

23. תחרות בתחום פעילות אנרגיה

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

למיטב ידיעת החברה, המתחרות הישירות העיקריות של החברה בתחום פעילות זה בישראל, אשר משמשות כמפיצות של מוצרים שונים להרכבת מערכות סולאריות על גגות, הינן ראלקו אנרגיה בע"מ, קבוצת כהנא, בריח גולן ציווד אנרגי בע"מ ואר סי אס סולאר בע"מ. להערכת החברה, תדיראן סולאר הינה אחת מחמשת החברות הגדולות הפועלות בשוק זה. בנוסף, להערכת החברה, פעילות החברה נבדלת מפעילותן של חלק ממתחרותיה בכך שהחברה מספקת מענה שלם ללקוח בהיבט של אספקת כל רכיבי המערכת הסולארית (פאנלים, אופטימיזרים, ממירים, לוחות חשמל וקונסטרוקציה), עובדה המעניקה לחברה יתרון על פני חלק ממתחרותיה.

VP Solar פועלת באיטליה ובמדינות נוספות באירופה, ומתחרה העיקריים הינם מפיצים איטלקיים מקומיים, כמו גם מתחרים פאן-אירופיים גדולים יותר. על פי הערכת החברה, בשוק האיטלקי ישנן כשש מתחרות עיקריות גדולות ובינוניות (דוגמת, VP Solar, PM Service SRL, GREENSUN SRL, Coenergia Srl), כאשר בהתאם להערכותיה הסובייקטיביות של VP Solar היא השחקנית הרביעית בגודלה. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על פרסומים באיטליה, שתיים מהמתחרות (GREENSUN, PM Service SRL), עתידות להתמוזג עד לסוף שנת 2025.

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

תחום מערכות האל-פסק - הינו שוק תחרותי בדרגה בינונית, אשר, להערכת החברה, מורכב בצד ההיצע ממספר מצומצם של שחקנים מקומיים, אדוויס אלקטרוניקה בע"מ, שניידר אלקטריק, אלכסנדר שניידר, ו-יוניורם אלקטרוניקס בע"מ, המוכרים מוצרים שמקצתם מיוצר בארץ ומרביתם מיובאת מחו"ל, בפרט מיצרנים רב לאומיים. חלק מהשחקנים המקומיים עוסקים במכירות ללקוחות ספציפיים, כגון לקוחות פרטיים, או מערכות אל-פסק לחוות שרתים וכיו"ב. להערכת החברה, בהתבסס על ניסיונה והיכרותה עם התחום, נתח השוק של החברה במכירות של מערכות אל-פסק בינוניות וגדולות הינו כ-30%-40%. להערכת החברה, לחברה יתרון על פני מתחרותיה בתחום מערכות האל-פסק, בזכות יכולתה להציע מערכות טכנולוגיות מתקדמות ושמידה על רמות מלאי גבוהות וכתוצאה מכך - זמינות מלאי מיידי, פריסה רחבה של מהנדסי שירות, מוקדי שירות מיומנים ומקצועיים.

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

³⁶ 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.

24. עונתיות בתחום פעילות אנרגיה

ככלל, פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה אינה מאופיינת בעונתיות. יצוין, כי בתחום המערכות הסולאריות קיים קיטון מסוים בהיקפי המכירה בחודשים ינואר עד מרס מידי שנה, בשל מזג האוויר המקשה על התקנת המערכות על גגות וכיו"ב. בתחום האל-פסק, ישנה עלייה במכירות לקראת סוף כל שנה, הנובעת, להערכת החברה, מיתרות פנויות של לקוחותיה המנוצלות על ידם להצטיידות.

25. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אנרגיה

25.1. חומרי הגלם העיקריים המשמשים בתחום הפעילות

חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה לעיבוד והתאמת הקונסטרוקציה למערכות סולאריות הינו אלומיניום. יתר רכיבי המערכות הסולאריות (ובכלל זאת לוחות פוטו-וולטאיים, ממירים ואופטימיזרים) נרכשים על ידי החברה כמוצרים מוגמרים. VP Solar רוכשת גם את האלומיניום המשמש כקונסטרוקציה למערכות סולאריות כמוצר מוגמר. מערכות אגירת אנרגיה ומערכות אל-פסק נרכשות לרוב כמוצרים מוגמרים (בדרך כלל מסניפי היצרנים הממוקמים באירופה). EFS מייצרת ומרכיבה את רוב מוצריה ולפיכך רוכשת חומרי גלם ורכיבים שונים הכוללים, בין היתר, חומרים בעלי עמידות אש ומפעילים חשמליים.

25.2. אופן ההתקשרות עם הספקים

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

25.3. ספקים עיקריים

25.3.1. התקשרויות החברה עם חברות מקבוצת "ג'ינקו"

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

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

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

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

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

התקשרות עם חברה מקבוצת ג'ינקו בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית

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

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

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

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

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

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

במהלך שנת 2024, רכישות החברה מקבוצת ג'ינקו היוו כ-8.4% מסך עלות המכר של הקבוצה. במהלך שנת 2023, רכישות החברה מקבוצת ג'ינקו היוו כ-22% מסך עלות המכר של הקבוצה. במהלך שנת 2022, רכישות החברה מקבוצת ג'ינקו היוו כ-10% מסך עלות המכר של הקבוצה.

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

לתדיראן סולאר הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' המתחדש מידי שנה. ביום 30 במרס 2023 התקשרה תדיראן סולאר בהסכם רכישה 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. נכון למועד דוח זה, הצדדים עדיין לא האריכו את תנאי ההתקשרות האמורה לשנת 2025 אך בכוונת הצדדים להמשיך ולפעול בהתאם להתקשרות הקיימת עד להשלמת ההתקשרות הפורמאלית לשנת 2025.

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

במהלך שנת 2024, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ-5.2% מסך עלות המכר של הקבוצה במהלך שנת 2023, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ-7.3% מסך עלות המכר של הקבוצה ובמהלך שנת 2022, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ-10.2% מסך עלות המכר של הקבוצה.

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

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

25.3.3. הפצת מוצרי GOTION

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

במהלך שנת 2024, רכישות הקבוצה מ-GOTION היוו כ-3.2% מסך עלות המכר של הקבוצה.

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

25.3.4. יצוין, כי במהלך שנת 2023 תדיראן פתרונות אנרגיה רכשה ממירים למערכות אגירה ESS מתוצרת SMA Solar Technology AG (להלן: "SMA"). SMA הינה חברה גרמנית המייצרת את הממירים באירופה. ממירים אלו מאפשרים תכנון ושימוש יעיל במערכות האגירה ומאפשרים נצילות גבוהה במיוחד של מצברי הליתיום. ייתרון נוסף ממכירת מערכות אגירה משולבות עם ממירי SMA, הוא שירות ותמיכה לפני הרכישה ולאורך כל חי הממיר, לרבות בתכנון, התקנה, מסירה ותחזוקה. בהקשר זה יש לציין כי על אף שהיקף הרכישות מספק זה אינו מהותי לקבוצה, הרי שבתקופות בהן החברה מבצעת הזמנות מספק זה כחלק מהתחייבויותיה לספק מערכות אגירה כוללות בהספק גבוה ללקוחותיה, מצב קיצון בו SMA אינה מספקת את הממירים לחברה בהתאם להזמנות רכש פתוחות המותאמות לפרויקט ספציפי, עלול להשפיע באופן מהותי

לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי לקוחותיה בתחום זה. עוד יצוין, כי בחלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה בתחום זה היא התחייבה לספק ממירים תוצרת SMA כאשר בהתאם למאפייני התקשרויות החברה עם ספק זה, אין לו התחייבות לאספקה מוגדרת ביחס לכל פרויקט. יחד עם זאת, להערכת החברה לא צפוי קושי באספקת הממירים מספק זה ו/או, ככל שיידרש מספק חלופי בתיאום עם לקוחות החברה, ככל שנדרש.

במהלך שנת 2024, רכישות הקבוצה מ-SMA היוו כ- 3.2% מסך עלות המכר של הקבוצה. במהלך שנת 2023, רכישות הקבוצה מ-SMA היוו כ- 3.2% מסך עלות המכר של הקבוצה.

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

26. מחקר ופיתוח

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

להלן דוגמאות לפעילות המחקר והפיתוח של תדיראן מוצרי צריכה:

- (1) הקבוצה פועלת ליישום טכנולוגיה המאפשרת שליטה מרחוק על מוצרי הקבוצה ותפעולם.
- (2) הקבוצה פיתחה ועודנה מפתחת (בעיקר התאמה לתקינה האירופאית), מערכת INVIZ VRF BOX מרובת מאיידים המעניקה, בין היתר, פתרונות מיזוג למבנה מגורים ומענה לבניה רוויה באופן שבו המערכת מתבססת על יחידה חיצונית מיוחדת המוסתרת בתוך המבנה ולא מהווה מפגע ויזואלי.
- (3) פיתוח מוצרים לחימום המים בטכנולוגיית Heat Pump.
- (4) פיתוח מזגנים בעלי דירוג אנרגטי גבוה בהתאם לתקינה אירופאית.
- (5) החברה מפתחת מוצרים עם הקרר החדש R-32 לעמידה בתקנות החדשות. לפרטים ראו סעיף 34.8 להלן.
- (6) TADIRAN AIROW (הטכנולוגיה כונתה בעבר Air Care O2) – החברה השלימה פיתוחו של מוצר טיהור אוויר המותאם למזגנים עיליים המבוסס על טכנולוגיה חדשנית לטיהור אוויר באמצעות מי חמצן (להלן: "TADIRAN AIROW"). הטכנולוגיה מבוססת על פטנטים, הרשומים בישראל ובמדינות נוספות בעולם ו/או מצויים בהליך רישום ובמדינות נוספות. הטכנולוגיה ממירה, באמצעות זרם חשמלי, חלק ממולקולות המים שנמצאות באוויר כלחות למולקולות מי חמצן, אשר "תוקפות" את החיידקים ומשמידות אותם. יצוין, כי במהלך שנת 2024, החליטה החברה שלא להמשיך עם פיתוח מוצר לטיהור אוויר המותאם למזגנים מיני מרכזיים.

בשנת 2024 השקיעה הקבוצה סך של כ- 14 מיליון ש"ח במחקר ופיתוח (אשר נזקפו כהוצאה בדוחותיה הכספיים של החברה), ובשנת 2025 צפויה הקבוצה להשקיע סך של כ-11 מיליון ש"ח בתחום המחקר והפיתוח בקשר לסל מוצריה.

לפרטים בדבר הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2024, ראו באור 30.ד. לדוחות הכספיים.

הערכות החברה כאמור לעיל ביחס לסכומים אותם היא צפויה להשקיע במחקר ובפיתוח בשנת 2025, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה ויעדיה לשנת 2025 בכל הנוגע לפיתוחים טכנולוגיים הרלוונטיים למוצרי החברה והיקף ההשקעות הנדרש. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטתה או בידעיתה נכון למועד זה לרבות, בין היתר, התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 להלן.

27. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים
27.1. בבעלות הקבוצה נכס המשמש כמשרדיה

משרדי מטה החברה ממוקמים בנכס נדל"ן אשר רכישתו הושלמה על ידי החברה ביום 17 במאי 2018, והבנוי על המקרקעין הידועים כחלק מחלקה 24 בגוש 6356 באזור התעשייה סגולה בפתח תקווה. נכס הנדל"ן האמור הינו בנין ובו קומת מרתף, קומת קרקע, מעליה קומת גלריה חלקית, שתי קומות נוספות וקומה עליונה חלקית, בשטח מבונה כולל (שטחים עיקריים ושטחי שירות עיליים ותת קרקעיים, לרבות חניות) של כ-8,400 מ"ר. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ואודות הנדל"ן להשקעה של החברה, ראו באור 11 ובאור 12 לדוחות הכספיים.

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

הנכס	תקופת השכירות הנוכחית ואופציות להארכה	שטח הנכס	השימוש בנכס ע"י הקבוצה
מבנה תעשייתי בעפולה- תדיראן מוצרי צריכה	עד ליום 28 בפברואר 2027. לחברה שמורה האופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של שלוש שנים (היינו, עד ליום 28.2.2030)	כ-22,736 מ"ר	המבנה משמש את המפעל לייצור מזגנים ומחסן חלפים של חטיבת השירות בצפון הארץ.
משרדים בחולון- תדיראן מוצרי צריכה	עד ליום 31 בדצמבר 2025.	בשטח כולל של כ-1,300 מ"ר	משרדי חטיבת השירות בחולון.
משרדים בקריית גת- תדיראן סולאר	עד ליום 31 בינואר 2026. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 1 בפברואר 2026 ועד ליום 31 בינואר 2031, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.	מקרקעין בשטח של 4,435 מ"ר	מבנה בקריית גת המשמש את פעילות תדיראן סולאר למשרדים, מחסן וייצור מערכות קונסטרוקציה.
מחסן בפארק תעשייה ציפורית, נוף הגליל- תדיראן סולאר	עד ליום 31 במרס 2028. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 1 באפריל 2028	מקרקעין בשטח של 2,025 מ"ר	אתר ייצור, אחסון ומכירות באזור התעשייה ציפורית המשמש את פעילות תדיראן סולאר

הנכס	תקופת השכירות הנוכחית ואופציות להארכה	שטח הנכס	השימוש בנכס ע"י הקבוצה
	ועד ליום 31 במרס 2033, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.		
משרדים בקיסריה-תדיראן פתרונות אנרגיה	עד ליום 28 בפברואר 2027. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 1 במרס 2027 ועד ליום 28 בפברואר 2032, בכפוף להודעה למשכיר 180 יום מראש.	כ-5,295 מ"ר	משרדים ומחסן המשמשים את פעילות תדיראן פתרונות אנרגיה בקיסריה.
מחסן בנתניה-תדיראן פתרונות אנרגיה	עד ליום 31 בינואר 2028.	553 מ"ר מחסנים ו-4 מקומות חניה (החל מיום 1.3.2025, 254 מ"ר)	מחסן המשמש את פעילות תדיראן פתרונות אנרגיה.
משרדים ומחסן בעומר-תדיראן פתרונות אנרגיה	עד ליום 2030 אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה/תקופות נוספות של 12 חודשים בהודעה של 30 יום מראש	כ-400 מ"ר (משרדים, מחסן ושטח ציבורי)	מרכז מכירות שירות ותמיכה של תדיראן פתרונות המספק מענה ללקוחות בחלקה הדרומי של הארץ.
מבנה תעשייתי בנוף הגליל-תדיראן אלומיניום	עד ליום 29 ביוני 2027. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 5 שנים, החל מיום 30 ביוני 2027 ועד ליום 29 ביוני 2032, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.	4,823 מ"ר	מבנה המשמש את פעילות תדיראן אלומיניום (מפעל לייצור פרופילי אלומיניום).
מצבעה לצביעת פרופילי אלומיניום בכרמיאל-תדיראן אלומיניום	עד ליום 31 בדצמבר 2025. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 24 חודשים, החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2027, בכפוף להודעה למשכיר 6 חודשים מראש.	שטח המושכר הכולל - 9,800 מ"ר.	מבנה המשמש את פעילות תדיראן אלומיניום (מצבעה לפרופילי אלומיניום). שטח המושכר לצורך חישוב דמי השכירות החודשיים- 4,942 מ"ר.
משרדים ומחסנים ב-Treviso	עד דצמבר 2028.	משרד בשטח של כ-500 מ"ר ומחסנים בשטח של כ-1,618 מ"ר.	מבנה המשמש את פעילות VP Solar
משרדים בחיפה ומחסן במילואות-תדיראן ערבה	משרדים- עד ליום 31 בדצמבר 2025. מחסן- עד ליום 31 בדצמבר 2025. אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 12 חודשים.	כ-140 מ"ר משרדים כ-900 מ"ר מחסן	משרדי תדיראן ערבה ושטח אחסנה מגודר המשמש את פעילות תדיראן ערבה.
מפעל בטירה-EFS	עד ליום 28.2.2026 (1,000 מ"ר) עד ליום 31.8.2025 (2,000 מ"ר) אופציה להארכה לתקופות נוספות של 12 חודשים כל אחת, עד ליום 31.8.2029		מתקנים המשמשים לפעילות הייצור של EFS

סך דמי השכירות ששילמה החברה בשנת 2024 בגין כל הנכסים המושכרים על ידה עמד על כ-13.7 מיליון ש"ח.

28. נכסים בלתי מוחשיים

לקבוצה סימני מסחר רשומים ותיקים ומוכרים בישראל, הן בעברית והן באנגלית, המהווים נכס משמעותי בפעילות הקבוצה. הסימנים המרכזיים רשומים על שם תדיראן מוצרי צריכה ו/או הוקנו לטובתה, כמפורט להלן:

"תדיראן" - ביחס למערכות מיזוג אוויר ומתקני חימום מים, מוצרי מטבח ומוצרי חשמל ביתיים שונים, לרבות בקשר לשירותי ייבוא, תכנון, התקנה שיווק ותיקון ושירות למערכות מיזוג אוויר. בנוסף, תדיראן הגישה בקשות לרישום סימני מסחר בישראל ביחס לסימן "תדיראן" בעברית ובאנגלית ולוגו תדיראן, בין היתר, ביחס למכונות כביסה, מייבשי כביסה, תנורים, והתקנה, תחזוקה ותיקון של מכונות כביסה, מדיחי כלים, מייבשי כביסה ותנורים³⁷.

"אמקור" - החל מיום 4 בינואר 2021, לחברה רישיון בלעדי בלתי חוזר, בלתי מוגבל ותמידי לשימוש בישראל ובחו"ל, בין היתר, למוצרים בתחום פעילות מזגני אוויר, אשר כפוף לתשלום תמלוגים לאמקור עבור הרישיון לשימוש בשמות המסחריים בגובה של 25,000 דולר או סך השווה לשיעור של 0.5% מההכנסות השנתיות של הקבוצה ממכירת מזגני אוויר תחת השמות המסחריים, לפי הסכום הגבוה מבניהם. בנוסף, החל מיום 27 בדצמבר 2006, לקבוצה רישיון בלעדי, בלתי חוזר, ללא תמלוגים, למשך 99 שנים עם אופציה להארכת הרישיון ל-99 שנים נוספות, לשימוש בסימני המסחר (ולוגו) "אמקור" בעברית ובאנגלית,

³⁷ יצוין, כי בימים אלו מנהלת החברה הליכים משפטיים בפני משרד הפטנטים וסימני המסחר של ארצות הברית (USPTO) בעקבות התנגדות שהוגשה על-ידי חברת Trane Inc לרישום לוגו החברה כסימן מסחר בארה"ב, ובפני משרד הקניין הרוחני של האיחוד האירופי (EUIPO) בעקבות התנגדות שהוגשה על-ידי חברת Trane Inc לרישום השם Tadiran ולוגו החברה כסימני מסחר באיחוד האירופי, וזאת לאחר שהליכים דומים שיזמה Trane Inc בישראל נדחו.

במדינות שונות בעולם, בין היתר, ביחס לטלוויזיות, מצלמות וידאו, מיקרוגלים, מכונות כביסה, מייבשי כביסה, מדיחי כלים, תנורי בישול ואפיה, כיריים (גז וחשמל), שואבי אבק, ומוצרי חשמל קטנים למטבח (למעט Water and air treatment products), מקררים ומקפאים, וכן ביחס לשירותים הקשורים למוצרים אלו.

"קריסטל" - שם וסימן מסחר בבעלותה של החברה ביחס למגוון מוצרי מטבח ומוצרי חשמל לרבות, בין היתר, בקשר למכונות כביסה, מזגנים, מקררים ומייבשי כביסה.

"ספקטרה" - שם וסימן מסחר בבעלותה של החברה ביחס למוצרים חשמל ביתיים שונים.

"SFERA" - בבעלות תדיראן סימני המסחר "ספרה" (מילה בעברית), **"SFERA"** (מילה באנגלית ולוגו) בישראל, בין היתר, ביחס למערכות מיזוג אוויר, מתקני מיזוג אוויר, מאווררים חשמליים למיזוג אוויר ודודי חימום. בקשה לרישום השם SFERA (באנגלית) הוגשה בסין אולם הסימן טרם נרשם.

מעבר לאמור, הקבוצה רשמה ו/או בהליכי רישום של סימני המסחר האמורים במדינות שונות בעולם וסימני מסחר נוספים בהתאם לפעילותה העסקית השוטפת.

בנוסף, לחברה בקשות לפטנטים ופטנטים רשומים, וכן אמצאות ופיתוחים סודיים שאינם מוגנים באופן פורמאלי הכוללים פיתוחים בתחום הייצור והמוצרים (בעיקר מוצרי מיזוג אוויר).

יש לציין, כי אין וודאות לכך שבקשות לרישום סימני מסחר שהוגשו על ידי הקבוצה בישראל או במדינות נוספות בעולם, תסתיימנה ברישום סימן מסחר.

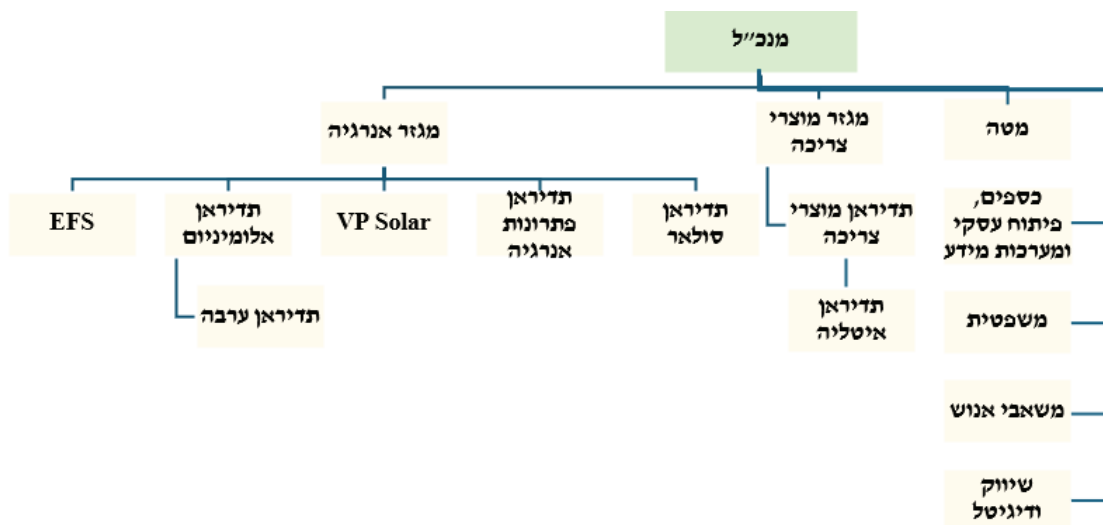
לפרטים בדבר סכומים ועלויות בגין נכסים לא מוחשיים נוספים של הקבוצה בשנת 2024, ראו באור 14 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024.

29. הון אנושי

29.1. תיאור המבנה הארגוני

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, וליום 31 בדצמבר 2023, הועסקו בקבוצה 692 ו-635 עובדים, בהתאמה. בסמוך למועד פרסום דוח זה, מועסקים בקבוצה כ-693 עובדים.

29.2. תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה בהתאם למגזרי הפעילות:



29.3. להלן פירוט ההון האנושי לפי המבנה הארגוני של הקבוצה ליום 31 בדצמבר של השנים 2023 ו-2024:

2024	2023	מחלקה
46	41	מטה והנהלה-כספים, פיתוח עסקי ומערכות מידע, משפטית, משאבי אנוש ושיווק ודיגיטל
398	411	תדיראן מוצרי צריכה
35	32	תדיראן סולאר
89	81	תדיראן פתרונות אנרגיה
29	12	תדיראן אלומיניום
14	12	תדיראן ערבה
45	46	VP Solar
36	-	EFS
692	635	סה"כ

29.4. בחודש אפריל 2024, הוחלט לבצע התאמות במבנה הניהולי של הקבוצה באופן אשר ייתמוך בהתפתחויות עסקי הקבוצה וזאת בהובלה של בעל השליטה ומנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. במסגרת ההתאמות כאמור, בוצעו, בין היתר, השינויים הבאים: (א) מינויו של מר שניר שרון (אשר כיהן עד ליום 1 במאי 2024, כמשנה למנכ"ל וכסמנכ"ל כספים של החברה), לתפקיד משנה למנכ"ל החברה ומנהל עסקים ראשי של הקבוצה. בחודש נובמבר 2024, עודכן תפקידו של שניר שרון למשנה למנכ"ל ומנכ"ל תדיראן אנרגיה מתחדשת. מר שרון יסיים את תפקידו בחברה ביום 30 באפריל 2025; (ב) מינויו של מר רן סבן לסמנכ"ל הכספים של החברה וזאת החל מיום 1 במאי 2024; ו-(ג) מינויו של מר דני וקנין למנכ"ל חברת הבת-תדיראן מוצרי צריכה. לפרטים נוספים בדבר השינויים במבנה הניהולי של הקבוצה, ראו, דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-040380).

29.5. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה בקבוצה

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

29.6. הסכמים קיבוציים – עובדי המפעל לייצור מזגנים

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

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

29.7. הסכמי העסקה של נושאי משרה בכירה בקבוצה

29.7.1. כללי

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

29.7.2. תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה

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

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

29.7.3. תלות במנכ"ל החברה

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

29.7.4. תוכנית אופציות

בימים 6 ו-8 במרץ 2016 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, אימוץ של תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה וכן ליועציה של החברה. ביום 9 בנובמבר 2021 אישר

דירקטוריון החברה תיקון לתוכנית לפיו החברה תהיה רשאית להקצות במסגרת התוכנית סך של 237,382 אופציות חלף 212,382 אופציות בהתאם לתוכנית עובר לתיקון האמור (יחד, להלן: "תוכנית האופציות").

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

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

ביום 7 בדצמבר 2023, הוענקו לנושאת משרה בחברה 4,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-4,500 מניות רגילות של החברה במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 10 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-134118) וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה, מיום 27 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-107131).

ביום 17 ביוני 2024, הוענקו לנושא משרה בחברה 6,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-6,500 מניות רגילות של החברה במסגרת הקצאה פרטית. לפרטים נוספים, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 17 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-061506) וכן דוח הצעה פרטית שאינה מהותית או חריגה, מיום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053343).

במהלך השנים 2023-2024 -ועד למועד פרסום דוח זה, לא מומשו כתבי אופציה על ידי נושאי משרה או עובדים בחברה וכן לא פקעו כתבי אופציה שהוענקו על ידי החברה.

לפרטים נוספים אודות כתבי אופציה הניתנים להמרה למניות החברה שהעניקה החברה לנושאי משרה ועובדים בקבוצה, ראו גם באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

יתרת כתבי האופציה שהוענקו וטרם מומשו נכון למועד דוח זה הינה 40,382 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת (כפוף לתנאי ההענקה), שהוענקו כאמור לנושא משרה בקבוצה והמהווים כ-0.47% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. יודגש כי השיעור האמור הינו בהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של מניות המימוש בגין כתבי האופציה האמורים. מובהר, כי הנחה זו הינה תיאורטית בלבד, כיוון שעל פי תנאי תוכנית האופציות, בעת מימוש כתבי האופציה, לא יוקצו מלוא המניות הנובעות מהם, כי אם כמות מניות המשקפת את שווי ההטבה הגלום בהן (Cashless).

29.7.5. התחייבויות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד

התחייבות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד בגין מרבית העובדים מכוסה על ידי תשלומים שוטפים לחברות ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים וביטוחים פנסיוניים אחרים. הסכומים שנצברו בפוליסות ביטוח מנהלים וביטוחים פנסיוניים אחרים אינם בשליטתה ובניהולה של הקבוצה, ולפיכך, לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו ביטוי במאזן. התחייבויות התאגידים בקבוצה בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינן מכוסות בפוליסות ביטוח המנהלים או בהפקדות לבטוחים פנסיוניים נכללות במאזן בהתאם לחוק ולהסכמי העבודה. לפרטים נוספים בדבר התחייבות הקבוצה בשל סיום יחסי עובד מעביד, ראו באור 25 לדוחות הכספיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024.

30. הון חוזר

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

30.1. מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם ומלאי חלקי חילוף

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

30.2. מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים

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

30.3. מדיניות החזרת סחורות

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

30.4. מדיניות מתן אחריות למוצרים

בהתאם לדין, למוצרים הנמכרים על ידי הקבוצה בתחום מוצרי הצריכה, ניתנת אחריות, בדרך כלל לתקופה של שנה. מעת לעת, החברה מציעה ללקוחותיה אחריות נוספת, בתנאי אחריות מלאה או חלקית, לתקופות העולות על שנה, בכפוף לתנאים שונים שנקבעים על ידי החברה.

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

30.5. אשראי ללקוחות

ממוצע ימי האשראי לכלל לקוחות הקבוצה בשנת 2024 עמד על כ- 84 ימים, והיקף האשראי הממוצע בקבוצה בשנת 2024 עמד על כ- 429 מיליון ש"ח.

30.5.1. בתחום פעילות מוצרי הצריכה

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

בשנת 2024, ממוצע ימי האשראי ללקוחות בתחום פעילות מוצרי הצריכה עמד על כ- 84 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 201 מיליון ש"ח.

בנוסף, הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית התשלומים באמצעות כרטיסי האשראי אצל חברות לניכיון כרטיסי אשראי. לפרטים בדבר הסכם ניכיון בו התקשרה הקבוצה ראו באור 1'ג'27 לדוחות הכספיים.

30.5.2. בתחום פעילות האנרגיה

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

בשנת 2024, ממוצע ימי האשראי ללקוחות בתחום פעילות האנרגיה עמד על כ- 86 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 227 מיליון ש"ח.

30.6. אשראי מספקים

30.6.1. כללי

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

תנאי האשראי מספקים מקומיים נעים בעיקר בין תנאי מזומן לשוטף + 90 ימים. בשנת 2024, ממוצע ימי האשראי מספקים בקבוצה עמד על כ- 73 ימים, והיקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה עמד על כ- 315 מיליון ש"ח.

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

30.6.2. בתחום פעילות מוצרי הצריכה

בשנת 2024, ממוצע ימי האשראי מספקים בתחום פעילות מוצרי הצריכה עמד על כ- 78 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 143 מיליון ש"ח.

30.6.3. בתחום פעילות האנרגיה

בשנת 2024, ממוצע ימי האשראי מספקים בתחום פעילות האנרגיה עמד על כ- 71 ימים והיקף האשראי הממוצע בתחום פעילות זה עמד על כ- 172 מיליון ש"ח.

31.1. מקורות המימון של הקבוצה

מקורות המימון של הקבוצה הינם בעיקר, אגרות חוב (סדרה 3) אגרות חוב (סדרה 4), הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וכן מסגרות אשראי המועמדות לחברות בקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה (בעיקר בתחום מוצרי הצריכה) באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. יצוין, כי נכון למועד הדוח מסגרות האשראי המועמדות לחברה הינן מסגרות אשראי לא מחייבות. כמו כן, מנצלת הקבוצה אשראי דביטורי לטובת פעילות הייבוא וערבויות למיניהן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך 4.5 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). מרבית האשראי לזמן קצר של החברה הינו אשראי נושא ריבית המבוססת על ריבית הפריים. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמדה על כ-124.2 מיליון ש"ח.

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. לקבוצה מסגרות אשראי כוללות (לא מחייבות), (לרבות בגין ערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי), אשר הסתכמו למועד פרסום דוח זה, בסך של כ-827 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-131 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דוקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים אצלה. שיעורי הניכיון בהם מחויבת הקבוצה כוללים את מרכיב הריבית בגין השובר וכן את עלות עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. שיעורי הניכיון נקבעים מעת לעת והם תלויים בשיעור הריבית במשק, גובה עמלת הסליקה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך ומספר התשלומים הנקובים בשוברים. יתרת ממסרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו בתאגידים אלו ליום 31 בדצמבר 2024 וטרם נפרעו מסתכמת לסך של כ-101.6 מיליון ש"ח (במאוחד). לפרטים בדבר הסכם ניכיון בו התקשרה הקבוצה בעבר ראו באור 17ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

להלן פירוט אודות שיעור הריבית הממוצע והאפקטיבי לשנים 2023 ו-2024, בקשר עם הלוואות ואשראי של הקבוצה:

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

ליום 31 בדצמבר 2024		
שיעור ריבית ממוצעת [שיעור ריבית אפקטיבית]	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	מקורות בנקאיים
פריים – 0.5% עד פריים [*]	2,551	אשראי לזמן קצר
5%-6% [*]	126,208	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפות)
	128,759	סה"כ

* לא צוינה הריבית האפקטיבית עקב חוסר מהותיות.

לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה 3) ו- (סדרה 4) שהנפיקה החברה, ראו סעיף 18 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

31.3. מגבלות על התאגיד בקבלת אשראי

לצורך העמדת אשראי לקבוצה, נמסרו לבנקים ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה, חלקן ללא הגבלה בסכום, וכן נרשמו שעבודים על ממסרים ושוטפות המופקדים אצל התאגיד הבנקאי וכן על מלאי וחייבים. כן, התחייבה הקבוצה כלפי הבנקים לא-יצירת שעבוד צף על נכסיה ("שעבוד צף שלילי") ובחלק מהמקרים התחייבה הקבוצה לעמידה בתניות פיננסיות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד הדוח, החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות והמגבלות החלות עליה.

31.4.1. נכון ליום 31 בדצמבר 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, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 36.2 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 2.4 מיליון ש"ח בגין הריבית). לפרטים נוספים בדבר אגרות חוב (סדרה 3) שהנפיקה החברה, ראו סעיף 18 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

31.4.2. 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 18 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.

31.4.3. להלן פרטים בדבר אשראי מהותי שנטלה החברה³⁸:

תנאים מהותיים - תניות פיננסיות, ערבויות, בטחונות וכיו"ב	לוח הסילוקין	ריבית/טווח הריבית, מנגנון הצמדה	יתרת האשראי בסמוך למועד פרסום הדוח (באלפי ש"ח)	יתרת האשראי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)	
על ההלוואה יחולו התנאים הכלליים הקיימים בין תדיראן מוצרי צריכה לבין התאגיד הבנקאי, הכוללים, בין היתר, התחייבויות מקובלות בקשר עם נטילת אשראי, וכן נקבעו עילות לפירעון מיידי הכוללות, בין היתר, הוראות בקשר עם הפרת התחייבויות; מינוי כונס נכסים קבוע / זמני, עיקול ואירועי חדלות פירעון; שינוי שליטה; עילת קרוס דיפולט, לפיה התאגיד הבנקאי יהיה רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי במידה ויארע מאורע שתוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו בזכות להעמדת חובות כלשהם לפירעון מיידי וזאת גם במידה ואותו גורם לא יעשה שימוש בזכות זו (להלן: "עילת Cross Default"), שינויים מבניים (לרבות מיזוג, פיצול או הסדר), הפסקת הפעילות העסקית לתקופה העולה על 60 ימים, שינוי מהותי באופי הפעילות העסקית, אירוע שיש בו כדי להרע ו/או לסכן את אפשרות הבנק להיפרע בגין האשראי, פגיעה בשווי הבטוחות שנמסרו לבנק וכיו"ב.	קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום תקופה של 24 חודשים, דהיינו ביום 18 באוקטובר 2026.	5.7% ריבית שנתית קבועה (ללא הצמדה)	100,656	101,152	תאגיד בנקאי א' - תדיראן מוצרי צריכה
יצוין, כי במסגרת ההתקשרות השוטפת עם התאגיד הבנקאי, תדיראן מוצרי צריכה העמידה לטובת התאגיד הבנקאי בטחונות, ובכלל זאת שעבוד קבוע וראשון בדרגה ושעבוד שוטף על שטרות וממסרים, חייבים ומלאי.	הריבית תשולם מידי רבעון, החל מינואר 2024 ועד לאוקטובר 2026				
כלל האשראי המועמד לתדיראן מוצרי צריכה מהווה אשראי בר דיווח לאור העובדה כי במסמכי ההתקשרות הכלליים של תדיראן מוצרי צריכה עם מרבית התאגידים הבנקאיים, כלולה תניית הפרה צולבת.	on call	פריים – 0.5% עד פריים	כ-136,000 (אשראי דוקומנטרי וערבויות)	כ-108,000 (אשראי דוקומנטרי וערבויות)	תאגידים בנקאיים - תדיראן מוצרי צריכה

³⁸ הנתונים מתייחסים לאשראי שנטלה החברה אשר יתרתו בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מסך נכסי החברה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, וכן מהווה 10% או יותר מסך האשראי של החברה, וכן אשראי שנטלה חברה בת של החברה ואשר יתרתו בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מסך נכסי החברה וכן מהווה 10% או יותר מסך האשראי שנטלו כלל חברות הבנות של התאגיד ("אשראי בר דיווח"). כן מתייחסים הנתונים לאשראי אשר אינו אשראי בר דיווח בפני עצמו אלא אשראים שקיימת ביניהם תניית הפרה צולבת (cross default) ושסכומם המצטבר מגיע לכדי הרף הנקוב לעיל.

31.5. הערכת התאגיד לגבי צורך בגיוס מקורות

להערכת החברה, יש לה את היכולת לגייס את המקורות הדרושים לה מעת לעת, לצורך מימון מהלך עסקיה הרגיל, ולביצוע השקעות נדרשות, הכל בהתאם לצרכי הקבוצה כפי שיהיו מעת לעת.

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

31.6. אגרות חוב

אגרות חוב (סדרה 3)

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

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 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 5.85%. לפרטים בדבר דירוג אגרות החוב (בדרה 3) ו-(סדרה 4), ראו סעיף 18.3 לדוח הדירקטוריון המצ"ב לדוח זה.

31.7. תשקיף מדף

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

32. מיסוי

לפרטים בדבר הוראות המיסוי החלות על החברה, ראו באור 26 לדוחות הכספיים.

33. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

במסגרת פעילותה של הקבוצה מתקיימים הליכי ייצור שונים, שימוש ואחסנה של חומרים מסוכנים וסילוק פסולת מסוגים שונים. הסיכונים הסביבתיים העיקריים המאפיינים את פעילות החברה נוגעים בעיקר לשימוש בחומרים מסוכנים וסילוק פסולת אלקטרונית ואריוזות. החברה כפופה להוראות דין שונות, בנושא איכות הסביבה, על-פיהן נדרשת החברה, בין היתר, לצמצם את ההשפעות הסביבתיות הנגרמות במסגרת פעילותה ולהקטין את הסיכון לסביבה.

החוקים והתקנות העיקריים החלים על פעילות החברה בתחומי איכות הסביבה הם: חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 וחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 והתקנות מכוחו. בנוסף, חלים על החברה דברי חקיקה נוספים העוסקים בנושאי פסולת וסילוקה ובכלל זה, בין היתר, חוק להסדרת הטיפול באריוזות, התשע"א-2011, החוק לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012, תקנות החומרים המסוכנים (יישום פרוטוקול מונטריאול בעניין חומרים הפוגעים בשכבת האוזון) (תיקון), התשפ"א-2020, וכיו"ב. לפרטים נוספים ראו סעיף 34 להלן.

להלן פרטים בדבר ההיבטים הסביבתיים העיקריים רלוונטיים לפעילות החברה:

(1) פעילות המפעל לייצור מזגנים של הקבוצה בעפולה אשר כרוכה בשימוש בחומרים מסוכנים (גזי קירור). בהתאם להגדרות המשרד לאיכות הסביבה, המפעל כאמור מדורג בדרגה B לעיסוק בחומרים רעילים. תוקף ההיתר למפעל המזגנים הינו עד ליום 31 באוקטובר 2025.

(2) המוצרים הנמכרים על ידי תדיראן פתרונות אנרגיה, כוללים בתוכם מצברים "פתוחים" - "vented batteries" וכן מערכות אגירה מבוססות ליתיום, אשר החזקתם מחייבת היתר רעלים. ברשות תדיראן פתרונות היתר רעלים מדורג בדרגה C לעיסוק בחומרים רעילים שתוקפו עד ליום 21 באוקטובר 2026. המצברים האמורים מוחזקים בתנאי אחסון בהתאם להוראות המפורטות בהיתר הרעלים.

(3) לתדיראן אלומיניום היתר רעלים לפעילות המצבעה, מדורג בדרגה B לעיסוק בחומרים רעילים, בתוקף עד ליום 22 בפברואר, 2026.

(4) בנוסף, לחברות הבנות הרלוונטיות בקבוצה התקשרויות עם גופים מוכרים לסילוק פסולת בהתאם להוראות חוק להסדרת הטיפול באריוזות, התשע"א-2011 והחוק לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012.

מדיניות התאגיד לטיפול בסיכונים סביבתיים

החברה הבנות בקבוצה פועלות, בין היתר, בליווי גורמים מקצועיים, המסייעים לחברות הבנות בכל הנוגע לעמידה בהוראות הדין החלות עליהן ובכלל זה, בין היתר, ליווי מקצועי בכל הנוגע להיתרי רעלים ודרישות המשרד לאיכות הסביבה במסגרת רישיונות עסק, הטמעת דרישות היתרי הרעלים ועריכת סקרי סיכונים הנדרשים היתרי הרעלים, ככל שנדרשים. בנוסף, במסגרת פעילות המפעל לייצור מזגנים בעפולה מבוצעות הדרכות לעובדי המפעל העוסקים בחומרים מסוכנים וכן קיימים נהלים בהתאם לדרישות היתר הרעלים. בנוסף, במפעלי הקבוצה נערכים מעת לעת בדיקות סביבתיות הכוללות, בין היתר, בדיקות רעש.

נכון למועד הדוח, לא אירעו אירועים מהותיים בקבוצה אשר גרמו לפגיעה בסביבה או להשפעה מהותית על הקבוצה וכן לא ננקטו הליכים משפטיים או מנהליים הקשורים באיכות הסביבה. עיקר העלויות שהקבוצה נושאת בהם בקשר עם סיכונים סביבתיים, הינם עלויות הנדרשות לעמידה בדרישות רישיון עסק ו/או היתרי רעלים (אשר להערכת החברה אינם בסכומים מהותיים), וכן בתשלומים בהתאם להתקשרויות עם גופים מוכרים לסילוק פסולת בהתאם להוראות חוק להסדרת הטיפול בארזיות, התשע"א-2011 והחוק לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012. לפרטים נוספים ראו סעיפים 34.4-34.5 להלן.

34. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

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

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

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

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

בהתאם להוראות חוק האחריות למוצרים פגומים, לקבוצה קיימת אחריות כיצור וכיבואן בגין נזקי גוף שעלולים להיגרם כתוצאה מפגם במוצרים. לקבוצה ביטוח חבות מוצר כמפורט בסעיף 39.1 להלן.

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

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

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

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

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

החוק להסדרת הטיפול בארזיות קובע הסדרים לעניין ייצור ארזיות וטיפול בפסולת ארזיות וכן קובע יעד איסוף ומחזור מחייב שייכנס לתוקף בהדרגה. למיטב ידיעת הקבוצה, נכון למועד הדוח פועלת הקבוצה בהתאם להוראות החוק ובכלל זה, התקשרה עם תאגיד מוכר לצורך הטיפול בפסולת כאמור. הוצאות הקבוצה בתקופת הדוח בקשר עם יישום הוראות חוק זה עומדות על כ-339 אלפי ש"ח.

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

החוק לטיפול סביבתי קובע הסדרים לטיפול סביבתי בציד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות ובמצברים, בין השאר, באמצעות הטלת אחריות מורחבת על יצרנים ויבואנים למחזור פסולת ציד וסוללות ומטרתו לעודד

שימוש חוזר בצידוק אלקטרוני, לצמצם את כמות הפסולת האלקטרונית, למנוע את הטמנתה ולהקטין את השפעותיה השליליות על הסביבה. חוק טיפול סביבתי קובע סנקציות פליליות ואזרחיות בגין הפרת הוראותיו. נכון למועד הדוח פועלת הקבוצה בהתאם להוראות החוק ובכלל זה, תדיראן מוצרי צריכה ותדיראן פתרונות התקשרו עם תאגיד מוכר לצורך הטיפול בפסולת כאמור. הוצאות הקבוצה בתקופת הדוח בקשר עם יישום הוראות חוק זה עומדות על כ-4,787 אלפי ש"ח.

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

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

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

ביום 1 ביוני 2022, נכנסה לתוקף הרפורמה בתקינה שאושרה בשלהי שנת 2021 במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב-2021 (להלן: "חוק ההסדרים"), כחלק מרפורמה מקיפה ומשמעותית בתחום הייבוא.

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

בהתאם לחוק ההסדרים ובמסגרת הרפורמה כאמור, במהלך השנים האחרונות הוביל משרד האנרגיה והתשתיות מספר רפורמות במסגרתן הוסדרו, בין היתר, הנושאים הבאים:

ביום 25 ביוני 2023, פורסמו ברשומות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים) (ביטול), התשפ"ג-2023 (להלן: "התקנות"), אשר ביטלו את תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004 (להלן: "התקנות המבוטלות"), שהותקנו מכוח חוק מקורות אנרגיה. ביטול התקנות בוצע במסגרת יישום רפורמה בייבוא, שמטרתה לאפשר הקלה בייבוא מוצרים העומדים בתקינה האירופאית. לאחר ביטול התקנות, על מזגנים המיובאים לישראל לעמוד בדרישות חוקיות היבוא באירופה, ובכלל זאת, בין היתר, דרישות לעניין נצילות אנרגטית ודירוג אנרגטי.

במסגרת התקנות נקבעה תקופת מעבר, במהלכה ניתן יהיה לייבא או לייצר מזגנים בהתאם לתקנות המבוטלות עד ליום 24 ביוני 2024, ולשווקם ולמכרם עד ליום 24 ביוני 2025 (להלן: "תקופת המעבר"). במהלך תקופת המעבר, יהיה ניתן לייצר או לייבא או לשווק מוצרי מיזוג אוויר, גם על פי הרגולציה האירופית וגם על פי הרגולציה הישראלית, כפוף ובהתאם לתקופת המעבר שנקבעה ביחס לכל מוצר או לכל פעולה (בשים לב לאמור, ייתכן מצב בו אותו מוצר יהיה בעל שתי תוויות אנרגיה שונות).

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

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

ביום 1 ביולי, 2024, נכנסה לתוקף רפורמת "לא עוצרים בנמל", במסגרתה תוקנה פקודת היבוא והיצוא [נוסח חדש], התשל"ט-1979 (להלן: "הפקודה"). אחד השינויים המרכזיים ברפורמה זו קבע שניתן לייבא לישראל מוצרים רבים החייבים בהתאמה לתקן רשמי (כולל מוצרי מיזוג אוויר), ללא דרישה להגשת בקשה ליבוא טובין, אלא באמצעות הצהרה של היבואן על עמידה בחוקיות הייבוא. זאת, מבלי לגרוע מהחובה לשמור הצהרת יבואן ותיק מוצר עם כל המסמכים הדרושים ביחס לטובין.

ביום 1 בינואר, 2025, נכנסה לתוקף רפורמת "מה שטוב לאירופה, טוב לישראל". מדובר ברפורמה מקיפה ומשמעותית בתחום הייבוא, שחלה, בין היתר, על תחום של נצילות אנרגטית במוצרי חשמל (שעיקרה נכנס לתוקף בנובמבר, 2024). השינוי הבולט של הרפורמה קובע שניתן לייבא לישראל מוצרים רבים העומדים ברגולציה אירופאית ו/או נמכרים באירופה, ללא בדיקת המוצרים. מטרת הרפורמה היא להקל על תהליכי היבוא לישראל על ידי הסרת חלק מחסמי הייבוא, פתיחת השוק בישראל לתחרות והוזלת מחירי המוצרים. הכלל הוא שכל מוצר שעומד ברגולציה אירופאית ו/או נמכר באירופה, יוכל להימכר בישראל ללא בדיקה. לצד זאת, תוגבר האכיפה של הרגולטורים בשווקים.

לפרטים נוספים בדבר הרפורמה בייבוא, ראו סעיף 5.1 לעיל.

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

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

תקנות החומרים המסוכנים, קבעו מדרגות להפחתת הייצור והשימוש בגזי חממה מסוג HFCs לפי שנים, כאשר מדרגת ההפחתה הראשונה אשר קבעה צמצום של 10% בכמות השימוש הלאומית ב-HFCs- נכנסה לתוקף ביולי 2022 ומיושמת בדרך של חלוקת מכסות ייבוא על ידי משרד הכלכלה והתעשייה, אשר מחלק את המכסות לצורכי המשק השונים באמצעות רישיונות יבוא ובהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה והתעשייה.

לקראת כניסתה לתוקף של מדרגת ההפחתה השנייה בינואר 2024, לפיה נדרש צמצום של 40% בכמות השימוש הלאומית ב-HFCs- נמצא כי לשם יישומה נדרשת היערכות נרחבת יותר של המשק בסיוע של הממשלה, וזאת, בין היתר, באמצעות פתיחת האפשרות לייבא גזים חלופיים המשתייכים למשפחות ה-HFO, HC ו-CO2 (ובעיקר על הקרר R-32) אשר השפעתם על ההתחממות הגלובלית הינה נמוכה (להלן: "הקררים החדשים"). הקררים החדשים קיימים כיום, אם כי רובם בעלי רמת דליקות גבוהה יחסית הדורשת היערכות מתאימה, בין היתר בהיבטי בטיחות, תחזוקה ופעילות שוטפת, לפי סוגי הציוד והמערכות, ולכן נדרש לחוקק חוק שיסדיר את העיסוק בטכנאות מזגנים על מנת להבטיח שימוש בטיחותי בגז החדש.

על מנת לאפשר את המשך ההיערכות ליישום התקנות וייבוא הקררים החדשים תוך שמירה על בטיחות ובריאות הציבור, ביום 2 בנובמבר 2023, פורסם ברשומות תיקון נוסף לתקנות חומרים מסוכנים לפיו נדחתה כניסתה לתוקף של מדרגת ההפחתה שנקבעה לשנת 2024 בשיעור של 40% לשנת 2025. בהתאם לתיקון כאמור, ככל שתושלם החקיקה המסדירה את העיסוק בטכנאות מזגנים עד לתום שנת 2024 יהיה ניתן לאפשר הפחתה נוספת, כך שיעד ההפחתה לשנת 2025 יעמוד על 15% וכן נקבעו מדרגות הפחתה נוספות שיאפשרו השגה מדרגת ומתונה יותר של יעד ההפחתה שנקבעה בתיקון קיגאלי לשנת 2029 (שיעור של 70%).

בעקבות עיכובים בהליכי החקיקה ועל מנת לאפשר את המשך ההיערכות ליישום התקנות וייבוא 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.

ביום 8 בינואר 2025, אושר בכנסת חוק הסדרת העיסוק בעבודה במערכת קירור או מיזוג אוויר, התשפ"ה-2025 (להלן: "חוק הסדרת העיסוק"), אשר פורסם ברשומות ביום 14 בינואר, 2025. מטרת החוק היא אסדרת העיסוק במקצועות הקירור ומיזוג האוויר על מנת לשמור על בטיחות הציבור, בטיחות העוסקים במקצוע ואיכות הסביבה (ובין היתר, לאפשר מעבר לקררים החדשים). החוק קובע את התנאים למתן רישיון, את מדרגי הרישוי ואת תנאי ההכשרה הנדרשת לכל מדרג, תוך התחשבות בניסיון והכשרה קודמת. כמו כן, נקבעו הפעולות שיותרו לביצוע בכל מדרג ואופן הפיקוח על העוסקים במקצוע וכן הפרות בגין יוטלו עיצומים כספיים, לרבות כנגד מי שיעסוק במקצוע ללא הסמכה ורישוי. החוק יכנס לתוקפו תוך שלושה חודשים מיום פרסומו ברשומות.

יצוין, כי החברה מייבאת גז לקירור מזגנים (מהסוג עליו חלות תקנות חומרים מסוכנים כאמור), המשמשים בעיקר למזגנים המיוצרים על ידי המפעל בעפולה וכן לצרכי שירות למזגנים הנמכרים על ידי החברה. החברה נערכת למעבר הדרגתי לשימוש בקררים החדשים, ובמסגרת זו החלה בפיתוח מזגנים המותאמים לקררים החדשים וכן להכשרת הטכנאים המועסקים על ידה. בנוגע למזגנים מיובאים, הפתרון כבר קיים, ובאפשרות החברה לייבא מזגנים המותאמים לקררים החדשים. לפיכך, להערכת החברה, לשינויים המתוארים לעיל ובכלל זה, קביעת המכסות וחוק הסדרת העיסוק לא צפויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה.

המידע האמור לעיל בדבר השפעות אפשריות של קביעת המכסות וחוק הסדרת העיסוק על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה. התממשותו של המידע האמור אינה וודאית ועשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה החלטות ממשלת ישראל, משרד הכלכלה והמשרד להגנת הסביבה בדבר הקצאת מכסות גז לקירור מזגנים לשנים הבאות וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים סעיף 38 להלן.

34.9 רגולציית CBAM

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

במסגרת ה-CBAM, בין היתר, החל מאוקטובר 2023 יחויבו יבואנים המעוניינים לייבא מוצרים לאירופה, למסור דיווחים רבעוניים בדבר פליטות גזי חממה, תוך הבחנה בין פליטות ישירות ועקיפות וציון מחיר הפחמן

ששולם, אם בכלל, מחוץ לאיחוד האירופי. כמו כן, החל מחודש ינואר 2026, יידרשו היבואנים כאמור לשלם לאיחוד האירופי תשלומי מס נוספים בהתאם לפליטות גזי החממה שלהם.

להערכת החברה, השפעת רגולציית ה-CBAM על עסקי VP Solar הינה מתונה וזאת לאור הערכת VP Solar בדבר יכולתה לגלם עלויות נוספות, ככל שתהיינה, במחירי המכירה ללקוח.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להשפעה של רגולציית CBAM על החברה כאמור, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, שינויים נוספים ברגולציה ו/או חוסר יכולתה של VP Solar לגלם במחירי המכירה שלה את מלוא העלויות שעשויות לנבוע מחקיקה זו ו/או שינויים במערך הספקים של החברה ושינויים בהיקף פעילות הייצוא של החברה.

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

צו יבוא חופשי מפורסם על ידי שר הכלכלה והתעשייה מכוח סעיף 2 לפקודת היבוא והיצוא [נוסח חדש], התשל"ט-1979. הצו קובע אילו אישורים נדרשים לצורך קבלת רישיון יבוא, מהם הפריטים המותרים ביבוא גם ללא הצגת רישיון יבוא, ותנאים נוספים לייבוא. מעת לעת מפרסם שר הכלכלה והתעשייה תיקונים לצו ולתוספות. לפרטים בדבר הרפורמה בייבוא, ראו סעיף 5.1 לעיל.

34.11. תקינה

חלק מהמוצרים המשווקים על ידי הקבוצה חייבים לעמוד בתווי תקן שונים. המוצרים המשווקים על ידי החברה נושאים תו תקן כנדרש לגביהם. בנוסף, המוצרים המיוצרים ו/או המשווקים על ידי EFS כפופים לדרישות תקינה משמעותיות בין אם בהתאם לתו תקן ישראלי ותקן אירופאי ואמריקאי.

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

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

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

ביום 17 ביולי 2023 קיבלה תדיראן פתרונות אנרגיה רישיון עסק לאתר החברה בקיסריה, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2037. למפעל הקבוצה לייצור מזגנים בעפולה רישיון עסק עד ליום 31 בדצמבר, 2029. לתדיראן סולאר רישיון עסק במתקניה בקרית גת בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2039 ובאתר בציפורית רישיון עסק בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2038. לתדיראן אלומיניום רישיון עסק למפעל האלומיניום באזור התעשייה ציפורית בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2033.

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

בהתאם להוראות חוק חומרים מסוכנים, כל עיסוק ברעלים, לרבות ייצור, יבוא, אריזה, מסחר, ניפוק, העברה, אחסנה, החזקה ושימוש, חייב בהיתר רעלים. לחברה עיסוק בחומרים רעילים הכוללים, בין היתר, גז קירור למזגנים, סוללות ליתיום (מערכות אגירה) וחומרי צבע המשמשים לצביעת פרופילי אלומיניום. לפרטים נוספים, ראו סעיף 33 לעיל.

34.14. הגנה על הפרטיות

הקבוצה כפופה להוראות שונות הקבועות בדיני הגנת הפרטיות, ובכלל זה בהוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 על תקנותיו (להלן: "**חוק הגנת הפרטיות**") וברגולציה בינלאומית, לרבות General Data Regulation Protection (להלן: "**GDPR**"). חוק הגנת הפרטיות נועד להבטיח את זכותו של כל אדם לפרטיות ואוסר על פגיעה בזכות זו. החוק כאמור מגדיר את הפעולות שעלולות לגרום לפגיעה בפרטיות של אדם ו/או שנדרש לבצע על מנת למנוע פגיעה שכזו ובכלל זה, מחייב בעלי ו/או מחזיקי מאגרי מידע, בין היתר, להגן על פרטיות נשואי המידע השמורים במאגרי המידע, לרבות לקוחות, עובדים או גורמים אחרים, באמצעות שימוש באמצעים שונים. ביום 5 באוגוסט 2024 אושר בכנסת תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, אשר עתיד להיכנס לתוקפו ביום בחודש אוגוסט 2025 (להלן: "**תיקון 13**"). תיקון 13 הוא חלק ממכלול צעדים שנועדו להתאים את דיני הפרטיות בישראל לסטנדרטים הנהוגים במדינות מפותחות, ובעיקר ל-GDPR. במסגרת תיקון 13, הורחבו סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות, ובין היתר הוקנו לה סמכויות חקירה פליליות וסמכות להטיל עיצומים כספיים ו/או קנסות על גופים שיפרו את הוראות החוק.

בחודש ספטמבר 2024, פרסמה הרשות להגנת הפרטיות הנחיה בנוגע לתפקיד הדירקטוריון בקיום חובות תאגיד בעל מאגרי מידע על פי תקנות הגנת הפרטיות (הנחיה מס' 1/2024) (להלן: "**ההנחיה**"). ההנחיה מציעה קריטריונים לבחינת השאלה אם חברה נכנסת להגדרה של "חברה עתירת מידע", מאפייני החברה, סוגי המידע המעובד ורגישותו, היקף המידע המעובד על ידי הארגון ומספר מורשי הגישה למידע בארגון. ההנחיה קובעת

שעל הדירקטוריון של חברה עתירת מידע לוודא כי קיימת מדיניות מסודרת בנוגע לאופן ביצוע דרישות החוק והתקנות בחברה וכן קובעת את חובות הפיקוח המוטלות על הדירקטוריון.

החברה פועלת באופן שוטף על מנת לעמוד בדרישות דיני הגנת הפרטיות, ובכלל זאת נוקטת באמצעים הבאים: מינוי ממונה על אבטחת מידע, קביעת נהלים בנושא אבטחת מידע, בחינת אופן איסוף ועיבוד המידע שהחברה אוספת, מיפוי ותיעוד מערכות וממשקים הקשורים למערכות החברה המחזיקות במידע, ניהול הרשאות גישה ונקיטת אמצעים מקובלים לזיהוי ואימות, ביצוע סקרי סיכונים ומבדקי חדירה, בחינת תהליכי העבודה והתאמתם במידת הצורך, אבטחת תקשורת וכיו"ב. החברה בוחנת את תחולת תיקון 13 וההנחיה על החברה וההשלכות הכרוכות בכך.

34.15. חוקים שונים החלים על החברה בתחום דיני העבודה

החברה כפופה לחוקים ותקנות שונות מכוח דיני העבודה, ובכלל זה בין היתר, חוק הסכמים קיבוציים, תשי"ז-1957 (להלן: "**חוק הסכמים קיבוציים**"), חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2011 והתקנות להגברת האכיפה של דיני העבודה (רכיבי השכר המרכיבים את ערך שעת עבודה וערך שעת עבודה לעובד קבלן), התשפ"ג-2023 אשר נכנסו לתוקפן בינואר 2024 (להלן בהתאמה: "**חוק האכיפה**" ו-"**תקנות האכיפה**"). חוק האכיפה מטיל, בין היתר, אחריות אזרחית, מנהלית ופלילית על מזמיני שירות בתחומי השמירה, אבטחה, ניקיון והסעדה) ואף מטיל, במקרים מסוימים, אחריות ישירה (מנהלית ופלילית) על המנכ"לים של מזמיני השירות. תקנות האכיפה נועדו לסייע בהגברת השקיפות ומיגור התופעה של "חוזה הפסד", לפיה מזמיני שירות מתקשרים עם קבלנים המציעים סכום נמוך, שאין בו כדי לכסות את עלות השכר המינימלית המגיעה לעובדים על פי דין. לפרטים נוספים בדבר תחולת הוראות חוק הסכמים קיבוציים על פעילות החברה, ראו סעיף 29.6 לעיל.

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

צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 (להלן: "**צו תעריף המכס**") קובע, בין היתר, את שיעורי המכס ומס הקנייה החלים על טובין. ביום 31 במאי 2023 וביום 1 ביוני 2023 פורסמו צווים במסגרתם הופחתו או בוטלו מכסים על מגוון רחב של מוצרים ובין היתר, בוטל המכס על מזגנים ומשאבות חום.

34.17. פקודת הבטיחות בעבודה (נוסח חדש), תש"ל-1970 והתקנות והצווים מכוחה

לקבוצה ממוני בטיחות על הבטיחות בעבודה, האחראים על קיומן של הוראות הבטיחות בחברות הרלוונטיות בקבוצה. במסגרת פעילות השמירה על הבטיחות מבצעת הקבוצה באופן שוטף הדרכות וקורסים שעניינם אכיפת כללי הבטיחות ושמירת בטיחות העובדים. נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת הקבוצה, הקבוצה מקיימת את הוראות הפקודה.

34.18. חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, תשכ"ט-1969

חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, תשכ"ט-1969, על תקנותיו (להלן: "**חוק רישום קבלנים**") קובע כי רק קבלנים שנרשמו בפנקס הקבלנים של רשם הקבלנים (להלן: "**פנקס הקבלנים**") יוכלו לבצע עבודות הנדסה בנאיות, הכוללות, בין היתר, עבודות מיזוג אוויר וקירור, חשמלאות ותקשורת במבנים ומתקני אנרגיה סולארית ותאים פוטו וולטאים, וזאת כדי להבטיח את בטיחות הציבור ואת איכות העבודות. פנקס הקבלנים כולל את כל הקבלנים הרשומים בישראל ואת סיווגם המקצועי והכספי, לרבות סיווג העבודות שהם מורשים לבצע. חוק רישום קבלנים מקנה סמכויות פיקוח ואכיפה לרשם הקבלנים, הכוללות את האפשרות לפתוח בהליכים משמעתיים ופליליים נגד קבלנים שלא עומדים בקריטריונים הקבועים בחוק או שנוהגים בניגוד להוראותיו.

בהתאם לאמור, חלק מהחברות בקבוצה חייבות ברישיון קבלן לשם ביצוע עבודות הנדסה בנאיות שבתחום פעילותן, כמפורט להלן: תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה מחזיקה ברישיון קבלן לביצוע עבודות מיזוג אוויר וקירור בסיווג 170 ב'3, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2026. תדיראן פתרונות מחזיקה ברישיון קבלן לביצוע עבודות חשמלאות ותקשורת במבנים בסיווג 160 א'1 ולביצוע עבודות מתקני אנרגיה סולארית ותאים פוטו וולטאים בסיווג 191 א'1, שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2026.

35. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

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

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

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

ביום 14 במרס 2022, השקיעה החברה בקרן 1 מיליון דולר נוספים. בסך הכל הושקעו על ידי החברה בקרן עד למועד הדוח, סך של 6 מיליוני דולר ארה"ב, המייצג שיעור החזקה של כ- 4.39% בקרן.

לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות עם הקרן, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 4 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-047377) וכן ביאור 16א. לדוחות הכספיים.

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

לקבוצה התקשרויות עם מפיצים נוספים בטריטוריות שונות. יצוין, כי נכון למועד דוח זה, היקף מכירת מוצרים מבוססי טכנולוגיית TADIRAN AIROW, הינו זניח.

36. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים אשר הקבוצה הינה צד להם ראו באור 27א' לדוחות הכספיים.

37. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

החברה נוהגת לבחון את התוכנית האסטרטגית של החברה, מעת לעת, בהתאם להתפתחויות בסביבה העסקית ובפעילותה של החברה. ביום 8 ביולי 2024, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את התוכנית האסטרטגית של החברה והיעדים הקבועים בה עד לסוף שנת 2026 (להלן: **"התוכנית האסטרטגית המעודכנת"**), וזאת בעיקר מהטעמים הבאים: (1) אי הבשלתו של משא ומתן שניהלה החברה בחודשים האחרונים לעסקת רכישת פעילות משמעותית באירופה בתחום מיזוג האוויר; (2) הערכות החברה בדבר קצב צמיחה הדרגתי מתון יותר בתחום האנרגיה המתחדשת המושפע משינויי מגמות וגורמי מאקרו בשוק הסולאר בישראל, איטליה ואירופה, לצד עדכוני רגולציה אשר מטרתם לעודד מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת³⁹.

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%. ביום 25 במרס 2025, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את יעד שיעור הרווח התפעולי שנקבע בתוכנית האסטרטגית, כך שיעד שיעור הרווח התפעולי עד שנת 2026 (כולל) יעמוד על 10%-8% (חלף 10%), וזאת, בין היתר, לאור השינויים הדינאמיים בסביבה העסקית בה פועלת החברה, לרבות השפעתם של גורמי מאקרו. יעד ההכנסות מבטא צמיחה של כ-1.0 מיליארד ש"ח בשנתיים (2025-2026) (קצב גידול שנתי ממוצע של כ-25%). 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 2025-2026. 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:

מיזוג אוויר ביתי ומסחרי	- שימור מובילות בשוק המיזוג בסגמנט הביתי - הרחבת הפעילות וצמיחה בסגמנט המסחרי-תעשייתי
הרחבת סל המוצרים, חדשנות ופיתוח	- גיוון בתמהיל והרחבת סל המוצרים לרבות משאבות חום - פיתוח והצעת ערך מוסף למוצרי החברה - הקמת קו ייצור VRF חדשני במפעל החברה בעפולה
מוניטין, מקצועיות ושירות	- חיזוק המותגים המובילים של החברה ושמירה על אמינות ואיכות המותג - שימור ופיתוח מערך השירות של החברה ללקוחותיה בסגמנטים השונים

³⁹ לפרטים בדבר שינויים, מגמות והתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה, ראו סעיפים 4.9 ו-4.10 לעיל.

• מובילות מקצועית בהתאם למגמות בשוק- דוגמת "Tadiran Xpert" (סיוע ותמיכה מקצועית בתכנון, ביצוע והטמעה של מגוון פתרונות מיזוג מורכבים ומתקדמים)	
• 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 ייבוא, 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 ומשלמים, 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:

• 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 פוטו-וולטאיות (PV)
• התרחבות בפעילות שיווק מערכות אל פסק והרחבת סל הפתרונות למערכות חשמל ולחוויות 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 אנרגיה (מערכות אגירה, מערכות אל-פסק (UPS), טעינת רכבים)
• צמיחה בפעילות הייצור והסחר של פרופילי אלומיניום והצעת ערך מוסף באמצעות מצבעת פרופילי אלומיניום	אלומיניום
• פתרונות חיפוי מבנים, קירות מסך ובעתיד חדירה לתחום ה-BIPV)- פאנלים סולאריים משולבי מבנה	פתרונות חיפוי מבנים
• 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 מונוטיות למכירת חשמל ממקורות אלה. בישראל- משרד האנרגיה והתשתיות הודיע על הגדלת יעדי ייצור האנרגיה המתחדשת לשנת 2030 מ-17% ל-30%, וכן 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%⁴⁰. לפרטים

⁴⁰ [Italy targets 65% of renewable electricity generation by 2030, pending Brussels' approval](#)

נוספים בדבר שינויים, מגמות והתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל ובאירופה, ראו סעיפים 4.9 ו-4.10 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 לציד 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 חיפוי BIPV⁴¹.

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

המידע בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכות החברה בדבר המועדים בהם תממש את היעדים כאמור וכן האופן בו יתממשו היעדים ובכלל זה, בין היתר, הערכות החברה לגבי פוטנציאל הצמיחה הטמון בתחומי פעילותה השונים של החברה, בין היתר, כתוצאה מהתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה המתחדשת, כניסה של מוצרים וטכנולוגיות חדשות וכן הערכות החברה ביחס ליעד ההכנסות ושיעור הרווח התפעולי כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, השתכ"ח-1968 המבוסס, בין היתר, על יעדי הקבוצה נכון למועד זה, הערכותיה את 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.

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

⁴¹ 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.

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

38.1. סיכוני מאקרו

38.1.1. האטה כלכלית במשק

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

38.1.2. שינויים בשער חליפין

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

38.1.3. שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל ובאיטליה

מקורות המימון של הקבוצה הינם בעיקר, אגרות חוב (סדרה 3) ו-(סדרה 4) והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים אשר נושאות ריבית קבועה ואינן צמודות למדד וכן מסגרות אשראי המועמדות לחברות בקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים, הנושאות לרוב ריבית משתנה. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. יצוין, כי נכון למועד הדוח מסגרות האשראי המועמדות לחברה הינן מסגרות אשראי לא מחייבות.

חובות הלקוחות והתחייבויות הקבוצה לספקים מקומיים אינם צמודים למדד. ככלל, עליה בשיעורי הריבית עשויה להוביל לגידול בהוצאות המימון של החברה. בנוסף, לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, עשויה להיות השפעה על מצבם של לקוחות החברה מבחינת יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם ו/או ביכולתם להשיג מימון לפעילותם העסקית. כמו כן, שיעורי ריבית גבוהים משפיעים על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות משמעותיות שתקופת 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. לפרטים נוספים, לרבות בדבר שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל ובאיטליה, ראו סעיף 4.4 לעיל.

38.1.4. מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי

להתפתחויות שליליות במצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי במדינות בהן פועלת החברה עלולה להיות השפעה על מצב המשק ובכלל זה, בין היתר, באופן אשר עלול להוביל להאטה כלכלית משמעותית אשר עשויה לפגוע בהיקף הביקוש למוצרי הקבוצה, מצבם הכלכלי של לקוחות הקבוצה, ופגיעה בתוצאותיה הכספיות של הקבוצה וכיו"ב. לפרטים בדבר השפעות מלחמת "חברות ברזל" על עסקי החברה, ראו סעיף 4.3 לעיל וכן סעיף 3 לחלק ב'- דוח הדירקטוריון המצ"ב לדוח זה.

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

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

38.1.6. מגיפות ומשבר בריאות

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

38.2. סיכונים ענפיים

38.2.1. התחלות וסיומי בנייה

ענף מיזוג האוויר וכן פעילות תדיראן ערבה ו-EFS עשויים להיות משופעים, בין היתר, מהיקף התחלות וסיומי הבניה בישראל. ירידה משמעותית בהתחלות או בסיומי הבניה עלולה לגרום לירידה בביקוש למזגנים לשוק הביתי ולביקוש לפרויקטים ולמוצרים של תדיראן ערבה ו-EFS או לעיכובים משמעותיים בפרויקטים של חברות אלה, אשר תפגע בהיקף הפעילות ובתוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

38.2.2. מכסים ומיסי קנייה

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

38.2.3. זמינות המוצרים ממפעלי הייצור ושיבושים בשרשרת האספקה

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

38.2.4. תחרות

התחרות החרפה, השינויים הטכנולוגיים והמגמות בענפים בהם פועלת הקבוצה, עשויים להשפיע על תוצאותיה הכספיות והעסקיות של החברה. לפרטים בדבר מאפייני התחרות בתחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 12 ו-23 לעיל.

38.2.5. שינויים במחירי המוצרים המיובאים, חומרי הגלם ומחירי הובלה

תוצאותיה הכספיות של החברה נתונות להשפעה משינויים במחירי מוצרים מוגמרים ובמחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, כדוגמת מתכת, נחושת, אלומיניום, פלדה, סיליקון, ליתיום ופלסטיק. שינויים במחירים אלה עשויים להשפיע על מחירי הייצור של המוצרים ובהתאם על מחירי הרכישה ו/או עלויות הייצור של המוצרים על ידי הקבוצה. בנוסף, עלויות הנלוות לייבוא המוצרים ו/או לייבוא חומרי גלם לייצור על ידי הקבוצה, כגון עלויות הובלה, עשויות להיות מושפעות ממחירי הדלק, שער המטבע ומהשפעות גיאופוליטיות בעולם דוגמת מלחמת חרבות ברזל. לירידה במחירי חומרי הגלם המשפיע גם על ירידה במחירי המוצרים המוגמרים (דוגמת מערכות אגירה ופאנלים סולאריים), עשויה להוביל מחד לגידול בהיקף הביקוש למוצרים אלה ומנגד להשפעה לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. בנוסף, מדד בינלאומי (מדד Drewry העולמי לתובלה של מכולות), מצביע על עלייה במחירי ההובלה הימית זאת על רקע תקיפות החות"ים והודעתן של חלק מחברות הספנות על כך שיפסיקו לשוט בים האדום. גידול משמעותי בעלויות ההובלה לצד המשך מגמה של קיטון משמעותי בעלויות מוצרים וחומרי הגלם המשמשים למוצרים הנמכרים על ידי החברה, עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.6 לעיל.

38.2.6. מגמות גלובליות

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

38.2.7. שינויי חקיקה ומדיניות ממשלתית

שינויי חקיקה המיועדים להרחיב את מחויבויות היצרנים, היבואנים והמשווקים של מוצרי חשמל, ובכלל זה מזגני אוויר, ושל מוצרים הנמכרים על ידי החברה בתחום האנרגיה, עשויים לייקר את עלות המוצרים ליבואנים ולגרום לייקור מוצרי הקבוצה לצרכן הסופי או להקטנת רווחיות הקבוצה, ככל שלא ניתן יהיה להשית עלויות אלו על הצרכן הסופי. בנוסף, התחום בו פועלת החברה כפוף להוראות רגולטוריות שונות הנוגעות להתייעלות אנרגטית, שימוש בגז ואיכות הסביבה. שינויים והקלות בהוראות הרגולטוריות כאמור עלול להוביל, בין היתר, לכניסה של מתחרים נוספים לשוק ולהגביר את התחרות בענף או להשפיע לרעה על יכולות הייצור של החברה. בנוסף, הביקוש למוצרי EFS עשוי להיות מושפע משינויי חקיקה ותקינה אשר בחלקם מחייבים מבנים מסוימים דוגמת מבנים ציבוריים, לשלב מערכות למיגון מפני אש ועשן. כמו כן, שינויים מהותיים בהוראות התקינה (בישראל ובעולם), ביחס למוצרים אלה עשויים להשפיע על תוצאותיה הכספיות של EFS בשל הצורך לבצע התאמות המוצרים להוראות התקינה כאמור.

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

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

לפרטים נוספים בדבר שינויים והתפתחויות רגולטוריות בתחום האנרגיה בישראל ובאיטליה, ראו סעיף 4.9 ו-4.10 לעיל.

38.2.8. איתנות פיננסית של לקוחות הקבוצה, סיכונים אשראי וגבייה

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

38.2.9. רשת קמעונאית

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

38.2.10. הליכים משפטיים

הקבוצה הינה צד להליכים משפטיים ובכללם, בין היתר, בקשות לתובענות ייצוגיות. לאור מהותה ואופי פעילותה של החברה, החברה חשופה לתביעות שונות ובכלל זה, בין היתר, תביעות צרכניות, תביעות נזיקיות בגין נזקים הנובעים ממוצרי החברה ותובענות ייצוגיות. ככלל, בשנים האחרונות ישנה עלייה בכמות התביעות הייצוגיות המוגשות כנגד חברות המספקות שירותים צרכניים. ככל שתתקבלנה תביעות אלו או חלקן, הן עשויות להטיל על החברה חבות בסכומים מהותיים ולהשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים.

38.2.11. כשלים טכניים גורפים ופגמים במוצרי הקבוצה

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

38.2.12. עונתיות ומזג האוויר

תופעת העונתיות באופן כללי, ומזג האוויר בקיץ בפרט, משפיעים על היקפי הפעילות של הקבוצה בתחום השיווק, ההפצה והשירות של מיזוג אוויר.

38.2.13. סיכונים רכוש וחבויות

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

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

38.2.14. שביתות בנמלים

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

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

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

38.2.16. מקורות אנרגיה חלופיים

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

38.2.17. מגבלות ברשת החשמל

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

38.2.18. מחירי החשמל בישראל ובאירופה

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

38.2.19. סיכון קריסת מערכות מידע, המשכיות עסקית וסכנת התקפות סייבר

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

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

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

לחברה צוות אבטחת מידע ייעודי, הכולל את הממונה על אבטחת המידע בקבוצה (מר רן סבן, סמנכ"ל הכספים ופיתוח עסקי של הקבוצה), סמנכ"ל מערכות מידע, מנהל אבטחת מידע (ciso) ומיישם אבטחת מידע. כן מפעילה החברה ניטור ובדיקת התראות ממערכות ההגנה שלה, באמצעות גורם חיצוני.

לחברה מערך גיבויים וכן מערך אתר חלופי, המצויד בכל המערכות הקריטיות של החברה, במטרה לאפשר חידוש מהיר של פעילות החברה במקרה של מתקפת סייבר. יצוין, כי נכון למועד דוח זה לחברה תוכנית המשכיות עסקית לחלק מהחברות בקבוצה והיא פועלת לגיבוש תוכנית כזו לכלל חברות הקבוצה.

לחברה מערך נהלי אבטחת מידע ופרטיות ובכלל זה, בין היתר, מדיניות אבטחת מידע ונוהל ניהול אירוע אבטחת מידע וסייבר.

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

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

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

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

38.2.20. בטיחות וגהות

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

38.2.21. מוניטין ומיתוג

לחברות הקבוצה מוניטין רב שנים וכן מותגים המבדלים את מוצרי הקבוצה אל מול מוצרי המתחרות שלה. בנוסף, החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. פרסומים שליליים (אף אם אינם נכונים), עלולים להשפיע לרעה על הקבוצה. בנוסף, ליקויים בדיווחי החברה למשקיעים עלולים להשפיע על מוניטין החברה בשוק ההון וכן עשויים להוביל להטלת קנסות ועיצומים והליכי אכיפה שונים.

38.2.22. תקינות המתקנים

לחברה מספר אתרי ייצור ובכלל זה, בין היתר, מפעל לייצור מזגנים בעפולה, מפעל לייצור פרופילי אלומיניום ומצבעה, מפעל לייצור של EFS ואתרי ייצור מערכות קונסטרוקציה של תדיראן סולאר. בנוסף, לחברה מוקדי שירות המספקים מענה ללקוחותיה. לפיכך, פגיעה מתמשכת בתפקוד התקין של אתרים אלה, כתוצאה, בין היתר, מכשלים טכניים, חבלות, גניבות, אירועי טרור, שריפות וכיו"ב, עלולה להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה ופעילותה העסקית.

38.2.23. סיכוני סביבה ואקלים

במסגרת פעילותה של הקבוצה מתקיימים הליכי ייצור שונים, שימוש ואחסנה של חומרים מסוכנים וסילוק פסולת מסוגים שונים. הסיכונים הסביבתיים העיקריים המאפיינים את פעילות החברה נוגעים בעיקר לשימוש בחומרים מסוכנים וסילוק פסולת אלקטרונית וארזות. החברה כפופה להוראות דין שונות, בנושא איכות הסביבה, על-פיהן נדרשת החברה, בין היתר, לצמצם את ההשפעות הסביבתיות הנגרמות במסגרת פעילותה ולהקטין את הסיכון לסביבה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 33 לעיל.

לחברה חשיפה מסוימת לסיכוני אקלים ובכלל זה, בין היתר, חשיפה אפשרית לאסונות טבע ופגעי טבע שאינם ניתנים לחיזוי, כגון רעידות אדמה, אשר עשויים לפגוע באתרי הייצור של החברה. כמו כן, היקף הביקוש למוצרים של אנרגיה מתחדשת עשוי להיות מושפע מתנאי אקלים, כך לדוגמה, במקרה של שינוי אקלים קיצוני אשר יביא לירידה בשעות השמש, הכדאיות בהתקנת מערכות פוטו-וולטאיות יורדת, מה שעלול להשפיע על היקף הביקוש למערכות אלה. בנוסף, אסדרת אקלים הנוגעת למעבר לכלכלה דלת פליטות גזי חממה יכולה להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות, בין היתר, בשל השפעת אסדרות מסוג זה על גז הקירור המשמש מוצרי מיזוג אוויר אם בהליכי ועלויות הייצור ואם בעלויות של מוצרים מיובאים. לפרטים נוספים בעניין זה, ראו סעיפים 34.8 ו-34.9 לעיל.

38.2.24. מעילות והונאות

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מביצוע הונאות ומעילות, בין היתר, על ידי עובדי הקבוצה וזאת לאור אופי פעילותה של החברה הכולל עבודה עם כסף מזומן, כרטיסי אשראי, מלאי, ספקים ורכש וכיו"ב. החברה פועלת באופן שוטף לשם צמצום סיכון זה, בין היתר, באמצעות עריכת סקר סיכונים, הפרדת תפקידים וזכויות חתימה, הגבלת הרשאות וכיו"ב.

38.3. סיכונים ייחודיים

38.3.1. תלות בספקים עיקריים

פעילות הקבוצה בתחום פעילות הצריכה עלולה להיות מושפעת לרעה במידה מהותית, בטווח הקצר, באם יופסק היבוא מ-GREE. יחד עם זאת, בטווח הבינוני והארוך יותר, הקבוצה מעריכה כי תוכל לאתר ספקים חלופיים, כאשר אין וודאות לכך שהקבוצה תאטר ספק חלופי, או כי במידה שיאותר ספק חלופי כאמור, יהיה בו כדי להעמיד את הקבוצה במצב שהייתה עובר להפסקת היבוא מהספק האמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.3.1 לעיל. לפרטים בדבר תלות של החברה בספק לוגיסטיקה, בטווח הקצר לאור תקופת ההיערכות הנדרשת לחברה לצורך מעבר לספק חלופי, ראו סעיף 10.2 לעיל.

פעילות הקבוצה בתחום פעילות האנרגיה עלולה להיות מושפעת לרעה, בטווח הקצר ו/או הבינוני, באם תופסק האספקה מספק הממירים (SMA) ביחס להזמנות רכש פתוחות ו/או בהתאם לדרישת לקוחות החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 25.3.4 לעיל.

38.3.2. תלות בעובדי מפתח

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

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

38.3.3. גלובליזציה, כניסה לשווקים חדשים ומיזוגים ורכישות

התוכנית האסטרטגית של החברה מתמקדת בחיזוק, פיתוח וצמיחת פעילויות הליבה הקיימות של החברה. לצד מחויבותה של החברה לפעול למימוש התוכנית האסטרטגית, 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. הגדלת היקף פעילות החברה בזירה הבינלאומית הינו תהליך מורכב, שכולל, בין היתר, זיהוי נכון של הזדמנויות, משאבים, ניתוח נכון של שוק המטרה ובכלל זה למידת חסמי השוק, הוראות רגולטוריות, הכרת המתחרים, גורמי סיכון, חישוב הרווח הצפוי וכיו"ב. החלטה שגויה בנוגע לכניסה ו/או הרחבת הפעילות בשווקים בינלאומיים, לרבות באמצעות עסקאות M&A עלולה לפגוע במוניטין החברה, כמו גם לגרום לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

38.3.4. סנכרון וסינרגיה בין חברות הקבוצה

צמיחת עסקי הקבוצה בשנים האחרונות נבעה, בין היתר, מרכישת חברות בתחומים שונים. היעדר סנכרון בין החברות השונות לרבות במערכות המידע ומערכות תפעוליות, נהלי עבודה ומיצוי היתרון הסינרגטי, עשויים לפגוע בעסקי הקבוצה ותוצאותיה הכספיות.

38.3.5. אכיפת החקיקה בתחום מניעת שוחד ושחיתות

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

38.3.6. ניהול הרכב ההון של הקבוצה

לאור גידול בהיקף החוב של הקבוצה, בעיקר בעקבות רכישת חברות בשנים האחרונות, ישנה חשיבות לניהול תזרים תכופ על מנת לשמר את היציבות הפיננסית והגמישות התזרימית של החברה. ניהול לא נכון של הרכב ההון והחוב של הקבוצה עלול להשפיע לרעה על עסקי החברה, יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה ותוצאותיה הכספיות.

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

טיב הסיכון	הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
מאקרו	האטה כלכלית במשק		+	
	שינויי שערי חליפין		+	
	שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל ובאיטליה		+	
	מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי	+		
	יחסי עבודה ועליה בשכר המינימום ושינויים בחקיקה הקשורה בדיני עבודה והעסקת קבלני כח אדם			+
	מגיפה ומשבר בריאותי			+
ענפי	התחלות וסיומי בנייה		+	
	מכסים ומיסוי קנייה			+
	זמינות המוצרים ממפעלי הייצור ושיבושים בשרשרת האספקה		+	
	תחרות	+		
	שינויים במחירי המוצרים המיובאים, חומרי הגלם וההובלה	+		
	מגמות גלובליות		+	
	שינויי חקיקה ומדיניות ממשלתית	+		
	איתנות פיננסית של לקוחות הקבוצה, סיכוני אשראי וגבייה		+	
	רשת קמעונאית			+
	הליכים משפטיים		+	
	כשלים טכניים גורפים ופגמים במוצרי החברה		+	
	עונתיות ומזג האוויר			+
	סיכוני רכוש וחבויות		+	
	שביתות בנמלים		+	
	שינויים ומגמות בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל- מכסות ופרויקטים גדולים	+		

טיב הסיכון	הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
	מקורות אנרגיה חלופיים			+
	מגבלות ברשת החשמל	+		
	מחירי החשמל בישראל ובאירופה	+		
	סיכון קריסת מערכות מידע, המשכיות עסקית וסכנת התקפות סייבר		+	
	בטיחות וגהות			+
	מוניטין ומיתוג			+
	תקינות המתקנים		+	
	סיכונים סביבה ואקלים			+
	מעילות והונאות			+
	תלות בספקים עיקריים	+		
ייחודי	תלות באנשי מפתח		+	
	גלובליזציה כניסה לשווקים חדשים ומיזוגים ורכישות		+	
	סנכרון וסינרגיה בין חברות הקבוצה		+	
	אכיפת החקיקה בתחום מניעת שוחד ושחיתות			+
	ניהול הרכב ההון של הקבוצה		+	

39. ביטוחים

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

39.1. ביטוח חבות המוצר

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

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

לתדיראן פתרונות אנרגיה, פוליסת ביטוח חבות מוצר משולבת יחד עם אחריות מקצועית לכיסוי אחריותה על פי דין בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה עקב נזק גוף או רכוש, העלול להיגרם לצד שלישי כתוצאה ממוצרים שיוצרו או שווקו על ידה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 20 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך הפיצויים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 20 מיליון ש"ח ובגין פעילות החברה הקשורה לטעינת רכבים חשמלים והתקנת עמדות טעינה הכיסוי עד 1 מיליון דולר למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך התגמולים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 1 מיליון דולר (במסגרת הפוליסה נכלל כיסוי עד 1 מיליון דולר בגין אחריות מקצועית – גבולות אחריות משותפים).

לתדיראן ערבה פוליסת ביטוח חבות מוצר לכיסוי אחריותה על פי דין במסגרת הפוליסה של הקבוצה בגין תביעות העלולות להיות מוגשות נגדה עקב נזק גוף או רכוש, העלול להיגרם לצד שלישי כתוצאה ממוצרים שיוצרו או שווקו על ידה. הפוליסה הינה בהיקף כיסוי של עד 30 מיליון ש"ח למקרה אחד או לסדרה של מקרים הנובעים ממקרה אחד, והיקף כיסוי לסך התגמולים שישולמו בתקופת הביטוח של עד 30 מיליון ש"ח. כמו כן, הפוליסה כוללת כיסוי של עד 5 מיליון ש"ח בגין אחריות מקצועית. גבולות האחריות של פוליסה זו משותפים לגבולות האחריות של הפוליסה של כלל הקבוצה.

39.2. ביטוח אשראי

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

39.3. ביטוח חבות מעבידים

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

39.4. ביטוח חבות כלפי צד שלישי

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

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

39.5. ביטוח סייבר

לקבוצה פוליסת ביטוח סייבר, בהיקף כללי של \$ 7,500,000 למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח, המכסה סיכונים הנובעים מאירועי סייבר, שעיקרם טיפול דחוף באירוע, שיקום המערכת, אבדן הכנסות, סחיטה וחבויות כלפי צדדים שלישיים.

39.6. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לקבוצה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בגבול אחריות של 20,000,000 דולר לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח. תנאי פוליסת הביטוח מיועדים לאפשר לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה לפעול בחופשיות ולטובת החברה, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בפעילות הדירקטורים ונושאי המשרה בתחומי הפעילות של החברה. תנאי ההתקשרות בפוליסת הביטוח לרבות היקף הכיסוי הביטוחי ודמי הביטוח נקבעו בהתאם להערכת החברה את הסיכונים להם חשופים הדירקטורים ונושאי המשרה כמקובל בשוק, בהתאם לאופי החברה, סוג עיסוקיה והיקף עסקיה הקיימים.

39.7. פוליסות ביטוח נוספות

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

תאריך הדוח: 25 במרס, 2025

תדיראן גרופ בע"מ

<u>שמות החותמים</u>	<u>תפקידם</u>
אריאל הרצפלד	יו"ר דירקטוריון
משה ממרוד	מנכ"ל
רן סבן	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני
התאגיד



TADIRAN

פרק ב' - דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 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 31 בדצמבר 2024, והוא נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "הדוח התקופתי"), מצוי בפני הקורא. למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בחלק א' - תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי (להלן: "חלק א' לדוח התקופתי"), אלא אם צוין אחרת במפורש.

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

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

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"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי הצריכה, ראו חלק ג'1 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2. מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות אנרגיה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בעיקר 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 EFS 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. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי, לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.2.1 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי וכן באור 32 ובאור 33ה(2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

1.4. לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בשנת 2024, ועד למועד פרסום

הדוח, ראו תיאור עסקי החברה כפי שנכלל בחלק א' 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.

2. הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה - כללי:

הכנסות הקבוצה בשנת 2024, הסתכמו לסך של כ-1,931.6 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-1.2% לעומת שנת 2023. הקיטון כאמור נובע בעיקר מקיטון בהיקף הכנסות במגזר האנרגיה הנובע בעיקר מירידה בהכנסות של VP Solar, ירידה זו קוזה בחלקה מעליה בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה וכן מעליה בהכנסות בחלק מחברות מגזר האנרגיה, בין היתר, כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות חברת EFS (ראו באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה).

הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2024, הסתכמו לסך של כ-515.5 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-12.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול בהכנסות **הקבוצה** נובע הן מעליה במגזר מוצרי הצריכה והן מעליה במגזר האנרגיה. גידול זה קוזה בחלקו מירידה בהכנסות של תדיראן פתרונות אנרגיה כתוצאה מעיתוי ההכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה.

הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בשנת 2024, הסתכם לסך של כ-114.9 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-4.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. גידול זה נבע בעיקר משיפור ברווחיות הגולמית במגזר מוצרי הצריכה ומגזר האנרגיה, בין היתר, כתוצאה משיפור בעלויות הרכש וההובלה וכן כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות חברת EFS.

שיעור הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בשנת 2024, עמד על כ-6.0% לעומת שיעור של כ-5.6% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור הרווח התפעולי נבע משיפור בשיעור הרווח הגולמי כמוסבר לעיל, שקוזה בחלקו מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות.

הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו של הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-20.5 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-16.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי כאמור נבע מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות שקוזה בחלקה מעליה ברווח הגולמי במגזר מוצרי הצריכה ו במגזר האנרגיה.

כמו כן, ה-EBITDA² של הקבוצה בשנת 2024, הסתכם לסך של כ-173.4 מיליון ש"ח, עליה בשיעור של כ-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה-EBITDA עמד על כ-9.0% לעומת שיעור של כ-8.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות אחרות, נטו בשנת 2024, הסתכמו לסך של כ-77.5 מיליון ש"ח לעומת הכנסות אחרות, נטו שהסתכמו לסך של כ-46.9 בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות האחרות בתקופת הדוח נבעו בעיקר כתוצאה מהפרשה לירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar, לעומת הכנסות אחרות אשר נבעו בעיקר ממכירת פעילות תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"), בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי לשנת 2024, הסתכם לסך של כ-37.5 מיליון ש"ח קיטון של כ-76.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון כאמור נבע מהשינויים המפורטים לעיל.

שיעור הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2024 עמד על כ-4.0% לעומת שיעור רווח תפעולי של כ-5.3% ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בשיעור הרווח התפעולי כאמור, נבע בעיקר מעליה בשיעור הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

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. יודגש, כי מדד ה-EBITDA אינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים ואינו מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים.

כמו כן, ה-EBITDA של הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-38.2 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ-2.2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. **שיעור ה-EBITDA** ברבעון הרביעי של שנת 2024 עמד על כ-7.4% לעומת שיעור של כ-8.5% ברבעון המקביל אשתקד.

ההוצאות האחרות, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ-47.6 מיליון ש"ח, ונבעו בעיקר מהפרשה לירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar.

ההפסד התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכם לסך של כ-27.1 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-24.6 ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון כאמור נבע מהשינויים המפורטים לעיל.

הרווח הנקי לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-17.1 מיליון ש"ח, קיטון של כ-82.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. **שיעור הרווח הנקי** עמד על כ-0.9% לעומת שיעור של כ-4.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון **ברווח הנקי** נבע בעיקר מהוצאות אחרות בעקבות הפרשה לירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar, שקוץ בחלקו כתוצאה מרווחי שערך ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת VP Solar לעומת הכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק") שקוזה בחלקה מרישום הוצאות בעקבות שערך ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברת VP Solar, בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד ברבעון הרביעי לשנת 2024 הסתכם לסך של כ-25.5 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ-5.3 ברבעון המקביל אשתקד. **שיעור ההפסד** עמד על כ-4.9% לעומת שיעור רווח של כ-1.2% ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי ברבעון נבע בעיקר מהוצאות אחרות בעקבות הפרשה לירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar.

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**") או "**מלחמת חרבות ברזל**"). לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

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 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 ומירידה בתוצאות VP Solar). ברבעון הרביעי לשנת 2024, חל גידול בהכנסות החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד בכלל תחומי פעילותה. יחד עם זאת, להערכת החברה בהיעדר השפעות המלחמה (לרבות העובדה כי ישנם יישובים מפונים בקווי העימות בצפון ובדרום), היקף מכירות החברה היה גדול יותר.

יצויין, כי במסגרת דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2024, החברה העריכה כי שיעור הרווח התפעולי לשנת 2024 במגזר מוצרי הצריכה יעמוד על כ-8%-7%. שיעור הרווח התפעולי במגזר מוצרי הצריכה בשנת 2024, עמד על כ-7.6%.

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 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, עלייה במחירי ההובלה הבינלאומית וכיו"ב.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעות המלחמה על עסקי החברה ותוצאותיה הכספיות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 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, המשך התפתחותה של המלחמה והשפעותיה הישירות והעקיפות על המצב הכלכלי, העסקי והבטחוני במדינת ישראל, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע 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 2024 (דצמבר 2024 לעומת דצמבר 2023), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3.2%. בסוף 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%. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

במהלך שנת 2024, לאינפלציה ולשינויים בשיעור הריבית לא הייתה השפעה ישירה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2025, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת, בין היתר, מהטעמים הבאים: בהתאם לתחזית בנק ישראל צפויה ירידה בשיעור הריבית והתמתנות האינפלציה בטווח התחזיתי, בהשוואה לאינפלציה של שנת 2024. בנוסף, להערכת החברה, ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה, וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. בנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות מדד.

לפרטים בדבר השפעות עקיפות של השינויים באינפלציה והריבית, ראו סעיף 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה והריבית על עסקי 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 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

ביום 9 ביולי 2024, אישר דירקטוריון החברה את התוכנית האסטרטגית המעודכנת של החברה עד לסוף שנת 2026, במסגרתה קבעה הקבוצה יעד להשגה עד שנת 2026 (כולל) של 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% (להלן: "התוכנית האסטרטגית").

החברה נוהגת לבחון את התוכנית האסטרטגית של החברה, מעת לעת, בהתאם להתפתחויות בסביבה העסקית ובפעילותה של החברה. ביום 25 במרס 2025, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את יעד שיעור הרווח התפעולי שנקבע בתכנית האסטרטגית, כך שיעד שיעור הרווח התפעולי עד שנת 2026 (כולל) יעמוד על 10%-8% (חלף 10%), וזאת, בין היתר, לאור השינויים הדינאמיים בסביבה העסקית בה פועלת החברה, לרבות השפעתם של גורמי מאקרו.

לפרטים נוספים בדבר התוכנית האסטרטגית של החברה, ראו סעיף 37 לחלק א' לדוח התקופתי.

להלן פרטים בדבר פעולות בהן נקטה ונוקטת החברה לשם מימוש התוכנית האסטרטגית:

5.1. שינויים במבנה ההנהלה של הקבוצה- החברה החליטה לבצע התאמות במבנה הניהולי של הקבוצה באופן אשר ייתמוך בהתפתחות עסקי הקבוצה וזאת בהובלה של בעל השליטה ומנכ"ל החברה, מר משה ממרוד. לפרטים נוספים ראו סעיף 29.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

מגזר מוצרי צריכה

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

5.3. החברה בוחנת באופן שוטף את המגמות וצרכי השוק בתחום פעילות זה ומבצעת פעולות לצורך התאמת פעילותה למגמות אלה. כך, במהלך שנת 2024, החברה התאימה את סל המוצרים שלה למגמות בשוק ובכלל זה, בין היתר, פיתחה והשיקה מגוון דגמים בטכנולוגיות Inverter ו-VRF וזאת, בין היתר, לאור הרפורמה בייבוא. בנוסף, החברה השיקה סדרה המותאמת למזגנים הזולים יותר לעומת מזגני פרימיום ו-MID TIER, דוגמת מזגנים תחת המותג "SFERA". לפרטים נוספים בדבר הרפורמה בייבוא והמגמות בתחום פעילות זה, ראו סעיפים 5.1 ו-5.4 לחלק א' לדוח התקופתי, בהתאמה.

5.4. במהלך שנת 2024, החברה הרחיבה את מגוון ספקי הלוגיסטיקה שלה בתחום פעילות זה והתקשרה עם ספק לוגיסטיקה נוסף אשר מספק לחברה שירותי לוגיסטיקה מאתר בדרום הארץ. לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי. בנוסף, במהלך שנת 2024 החברה פעלה לשיפור עלויות ההובלה הבינלאומית.

5.5. בחודש ינואר 2025, הקימה החברה חברת בת שהתאגדה באיטליה, כאשר 70% מהון מניותיה המונפק מוחזק על ידי חברת בת של החברה ו-30% הנותרים מוחזקים על ידי צד שלישי, שהינו בעל מניות המיעוט ב-VP SOLAR (להלן: "תדיראן איטליה"). תדיראן איטליה עתידה לפעול בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובכלל זה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מערכות מיזוג אוויר ומשאבות חום באיטליה, ובעתיד במדינות נוספות באירופה. יציין, כי נכון למועד הדוח, תדיראן איטליה טרם החלה בפעילותה העסקית והיא מצויה בשלבי בניית התשתית הניהולית, התפעולית והעסקית. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

מגזר האנרגיה

5.6. 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.

5.7. לפרטים בדבר סך ההכנסות שהחברה הכירה בהן עד ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם להתקשרויות לאספקת מערכות אגירה בהספק גבוה, ראו סעיף 19.8 לחלק א' לדוח התקופתי. בנוסף, ביום 9 בינואר 2024, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברת משק אנרגיה (באמצעות תאגידים מטעמה), בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), לפרויקטים שונים של משק אנרגיה להקמת מתקני אגירת אנרגיה חשמלית בישראל.

5.8. החברה מעדכנת ומרחיבה באופן שוטף את מגוון וסל המוצרים שלה בתחום פעילות זה ובכלל זה, בין היתר, החלה לשווק מערכות אגירה מותאמות לשוק התעשייתי-מסחרי והשוק הביתי וכן החלה לשווק פאנלים סולאריים גם תחת המותג "תדיראן".

5.9. כחלק מהצעדים שממשלת איטליה נוקטת על מנת להמשיך ולקדם שימוש באנרגיה מתחדשת, יזמה ממשלת איטליה מערכת תמריצים אשר תכליתה עידוד שימוש במערכות אנרגיה מתחדשת בתחום התעשייתי-מסחרי (C&I). לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.10.5 לחלק א' לדוח התקופתי. במהלך שנת 2024, ביצעה VP Solar התאמות במערך המכירות שלה ובכלל זה, בין היתר, גייסה אנשי מכירות והתקשרה עם סוכנויות מכירה יעודיות בעלי התמחות והיכרות עם השוק התעשייתי-מסחרי.

המידע האמור לעיל ביחס ליעדים והתוכנית האסטרטגית של החברה לרבות ביחס למגמות והשינויים בתחומי הפעילות בהן פועלת החברה, הצעדים בהם נוקטת החברה ואופן השפעתם על יכולתה לעמוד ביעדיה, וכן ההתפתחויות הצפויות בתדיראן איטליה, בשוק הסולאר, האגירה ומיגון אש באיטליה ובישראל, המהוות הזדמנות צמיחה לפעילויות החברה בתחומים אלה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על פעילותה הקיימת של החברה ויכולותיה ועל ניסיונה והיכרותה עם תחומי פעילותה והשווקים בהם היא פועל וכן על הערכותיה ביחס לכדאיות הכניסה לשווקים בינלאומיים חדשים. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה ויעדיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, השפעות מלחמת "חרבות ברזל", אופן ומועד קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים בישראל ובאיטליה, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקפי הביקוש בתחום מוצרי הצריכה ובתחום האנרגיה לרבות, בין היתר, מחירי החשמל, מיתון וגורמים מאקרו כלכליים (לרבות עליה בריבית ובשיעור האינפלציה), שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, המשך או אי התייצבות בהיקף המלאי של מערכות סולאריות והמשך בירידת המחירים של מערכות אלה, היקפי הביקוש בתחום מוצרי הצריכה בישראל ובאיטליה וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

6. מצב כספי

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

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר				
		2023		2024		
		(מבוקר)				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	
הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה ביתרת הלקוחות והמלאי בחלק מחברות הקבוצה, בין היתר, מאיחוד לראשונה של EFS, גידול בפקדונות המשועבדים (בעקבות התקדמות של תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה), והמזומנים ושווי המזומנים. גידול זה קוזז בחלקו מירידה ביתרת החייבים ויתרות חובה (בעקבות התקדמות של תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה).	152,856	59.0%	894,845	63.6%	1,047,701	נכסים שוטפים
הקיטון בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מירידה ביתרת המוניטין בעקבות ירידת ערך המוניטין בחברת VP Solar שקוזה בחלקה בהכרה במוניטין מרכישת EFS. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה בנכסי זכות וברכוש הקבוע.	(22,884)	41%	621,745	36.4%	598,861	נכסים לא שוטפים
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה ביתרת ספקים ונותני שירותים. גידול זה קוזז בחלקו מירידה באשראי מתאגידים בנקאיים ומירידה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות.	53,052	34.7%	526,972	35.2%	580,024	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מעלייה ביתרת אגרות חוב בעקבות הנפקת סדרה 4 שקוזה בחלקה מפירעון בגין אגרות חוב סדרה 3 וכן מעלייה בהתחייבות בגין חכירה. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בשווי ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה.	82,988	31.6%	479,409	34.2%	562,397	התחייבויות לא שוטפות

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר					
		2023		2024			
		(מבוקר)					
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן	באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		
הקיטון בהון בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023, נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.		(6,068)	33.7%	510,209	30.6%	504,141	הון
		129,972	100%	1,516,590	100%	1,646,562	סך מאזן
		99,804	367,873		467,677		הון חוזר
		-	1.70		1.81		יחס שוטף
		-	1.10		1.16		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.

6.2. נכסים שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
לפרטים בדבר השינוי בסעיף המזומנים ושווי המזומנים ראו דוח תזרים מזומנים בדוחותיה הכספיים של החברה וכן סעיף 9 להלן.	39,127	51,694	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בפיקדון המשועבד נובע מהתקדמות תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	17,227	46,343	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות נבע בעיקר מגידול בהכנסות של חלק מחברות הקבוצה וכן מאיחוד לראשונה של EFS.	429,160	531,130	לקוחות
הקיטון ביתרות החייבים ויתרות חובה נבע בעיקר מירידה במקדמות לספקים ובהוצאות מראש, בעיקר כתוצאה מהתקדמות תדיראן פתרונות אנרגיה בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	92,810	43,081	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרת המלאי נבע בעיקר ממלאי בדרך ומאיחוד לראשונה של יתרת המלאי של חברת EFS. גידול זה קוּזז בחלקו מירידה ביתרת המלאי של חלק מחברות מגזר האנרגיה.	316,521	375,453	מלאי
	894,845	1,047,701	סה"כ נכסים שוטפים

6.3. נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
הקיסון ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך נבע בעיקר מסיווג החייבים בקשר עם פרויקט התייעלות אנרגטית בבתי חולים בתדיראן פרוייקטים (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ) מהזמן הארוך לזמן הקצר (בגין התשלום השלישי והאחרון ששולם לחברה בקשר עם מכירת פעילות זו). עיקר החייבים ויתרות חובה לזמן ארוך נכון ליום 31 בדצמבר 2024, נובע מזיכויי מס שנרכשו על ידי VP Solar (Tax credit).	23,001	18,964	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	9,068	9,615	נדל"ן להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע 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.	124,105	132,109	רכוש קבוע, נטו
הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש נבע מגידול בתדיראן מוצרי צריכה בעקבות חידוש חוזה שכירות מפעל המזגנים של החברה בעפולה ומהשכרת שטח נוסף בתקופת הרבעון השלישי לשנת 2024, מהשכרת נכס המשמש את חברת תדיראן אלומיניום ומאיחוד לראשונה של חברת EFS ברבעון השלישי של שנת 2024. לפרטים נוספים ראה באורים 12,13 לדוחותיה הכספיים של החברה.	34,619	62,645	נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים אחרים כוללים בעיקר עודפי עלות שנוצרו מרכישת החברות תדיראן פתרונות אנרגיה, Vp Solar ו-EFS שאוחדה לראשונה בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2024. לפרטים ראו באור 14 לדוחותיה הכספיים של החברה.	137,959	143,721	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
השינוי במוניטין נובע בעיקר מפגימה במוניטין שנוצר מרכישת VP Solar (ראו גם סעיף 17 להלן). בנוסף, סעיף זה הושפע משינויים בשערי חליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar וכן מהכרה במוניטין מרכישת EFS בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2024. לפרטים נוספים בדבר ירידת ערך מוניטין VP Solar והכרה במוניטין מרכישת EFS, ראו באור 14 ו-5 לדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (בהתאמה).	258,179	197,293	מוניטין
	15,890	15,139	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	18,924	19,375	השקעות לזמן ארוך
	621,745	598,861	סה"כ נכסים לא שוטפים

6.4. התחייבויות שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
הקיטון באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים נבע בעיקר מלקיחת אשראי לזמן ארוך חלף אשראי לזמן קצר.	66,326	4,551	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
הסעיף מורכב מחלויות שוטפות של אגרות חוב (סידרה 3) שהנפיקה החברה.	33,795	33,795	חלויות שוטפת של אגרות חוב
	13,093	15,951	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
הגידול ביתרת ההתחייבות לספקים ונותני שירותים נבע מעלייה בהיקף הפעילות של מרבית חברות הקבוצה.	225,078	359,793	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הקיטון בזכאים ויתרות הזכות נבע בעיקר מירידה במקדמות מלקוחות בתדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות התקדמות הפרויקטים לאגירת אנרגיה.	153,936	110,722	זכאים ויתרות זכות
מיון לזמן הקצר של ההתחייבות לרכישת 10% בחברת VP Solar.	-	17,464	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	34,744	37,748	הפרשות
	526,972	580,024	סה"כ התחייבויות שוטפות

6.5. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
	מבוקר		
	באלפי ש"ח		
הקיטון בהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך נבע בעיקר ממיון חלות שוטפת בגין הלוואה בתדיראן אלומיניום לזמן הקצר.	126,723	124,155	הלוואות מתאגידים בנקאיים
הסעיף מורכב מאגרות חוב (סידרה 3 וסידרה 4) שהנפיקה החברה. הגידול ביתרה בגין אגרות חוב נבע מגיוס הון סידרה 4 שהנפיקה החברה בחודש יולי 2024. גידול זה קוֹזַז בחלקו מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב (סדרה 3) שבוצעה בחודש יוני 2024.	101,419	221,147	אגרות חוב
ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג. הגידול בהתחייבות בגין חכירה נבע בעיקר מגידול בתדיראן 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	47,145	התחייבויות בגין חכירה
הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 30% ממניות חברת VP Solar. השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה, בין היתר, בשל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות, שינויים בתחזיות וכן שינויים בשער החליפין של האירו (ראו גם סעיף 17 להלן) בתקופת הדוח נבע הקיטון גם ממיון חלק מההתחייבות לזמן הקצר בהתאם לתנאי ההסכם של האופציה.	167,934	97,558	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
הגידול בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות נבע בעיקר מגידול בהכנסות מראש לזמן ארוך בתדיראן מוצרי צריכה וכן מהכרה בהתחייבות בגין תמורה מותנית בעקבות רכישת חברת EFS.	25,690	34,901	התחייבויות לא שוטפות אחרות
-----	2,730	2,520	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
לפרטים נוספים ראה באור 26 לדוחותיה הכספיים של החברה.	33,612	34,971	מיסים נדחים
	479,409	562,397	סה"כ התחייבויות לא שוטפת

7. להלן תמצית דוחות רווח והפסד שנתיים (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	2022	2023	2024	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
הקיטון בהכנסות בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע מקיטון בהיקף המכירות במגזר האנרגיה (בעיקר ירידה בהיקף ההכנסות של VP Solar). קיטון זה קוּזַז בחלקו מגידול בהכנסות של חלק מחברות מגזר האנרגיה ובין היתר, מאיחוד לראשונה של חברת EFS וכן מגידול בהכנסות של מגזר מוצרי הצריכה.	(14.3%)	(327,048)	(1.2%)	(22,962)	2,281,590	1,954,542	1,931,580	הכנסות
הקיטון בהכנסות בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מקיטון בהיקף המכירות במגזר מוצרי הצריכה (בעיקר כתוצאה מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בביקושים במחצית הראשונה לשנת 2023 ומקיטון בהיקף המכירות בעקבות מלחמת חרבות ברזל ברבעון הרביעי (בעיקר בחודש אוקטובר) ומירידה בהיקף המכירות במגזר האנרגיה.								
הגידול ברווח הגולמי בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע משיפור ברווחיות הן של מגזר מוצרי הצריכה והן של מגזר האנרגיה.								
הקיטון ברווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מירידה בהכנסות כאמור לעיל וכן משינוי בתמהיל ההכנסות של מגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	(21.2%)	(87,864)	11.2%	36,543	415,407	327,543	364,086	רווח גולמי
השיפור בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע משיפור בשיעור הרווח הגולמי הן של מגזר מוצרי הצריכה והן של מגזר האנרגיה.								
הירידה בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבעה בעיקרה משינוי בתמהיל המכירות במגזר האנרגיה, בין היתר, בעקבות ירידה בהכנסות VP Solar והתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרוייקטים אלה.	-	-	-	-	18.2%	16.8%	18.8%	שיעור רווח גולמי

הסבר	גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	2022	2023	2024	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר מעלייה בהוצאות בגין חובות מסופקים, הוצאות שכר עבודה ונלוות והוצאות הובלה ללקוחות. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה בהוצאות בגין פרסום וקידום מכירות. הגידול בהוצאות המכירה והשיווק בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, הוצאות בגין חובות מסופקים, הוצאות בגין מערכות מידע וכן מעלייה בהוצאות פחת והפחתות.	8.1%	10,801	15.6%	22,519	133,960	144,761	167,280	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות ובהוצאות בגין שירותים מקצועיים. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות, בהוצאות מערכות מידע ובהוצאות בגין שירותים משפטיים. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.	11.4%	5,901	17.2%	9,933	51,846	57,747	67,680	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון בהוצאות מחקר ופיתוח ביחס לתקופות ההשוואה, נבע בעיקר מקיטון בסכומי ההשקעה בפיתוח חלק ממוצרי הטיפול באוויר.	(14.1%)	(2,429)	(4.2%)	(619)	17,228	14,799	14,180	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול ברווח התפעולי בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע בעיקר מגידול ברווח התפעולי של מגזר מוצרי הצריכה. הקיטון ברווח התפעולי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בין היתר מירידה בהיקף הכנסות וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות, הכל כמפורט לעיל.	(48.1%)	(102,137)	4.3%	4,710	212,373	110,236	114,946	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הגידול בשיעור הרווח התפעולי בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע מהסיבות המפורטות לעיל.	-	-	-	-	9.3%	5.6%	6.0%	שיעור רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
ההוצאות בתקופת הדוח נבעו בעיקר מירידת ערך מוניטין שנבע מרכישת חברת VP Solar.	2182.8%	44,835	(265.3%)	(124,376)	2,054	46,889	(77,487)	הכנסות (הוצאות) אחרות

הסבר	גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	2022	2023	2024	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
הכנסות אחרות בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מהכנסות חד פעמיות הנובעות ממכירת הפעילות של תדיראן פרוייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק", לפרטים נוספים ראו באור 2.27 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 המצורפים לדוח זה).								
השינויים ברווח התפעולי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח ובתקופות ההשוואה, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(26.7%)	(57,302)	(76.2%)	(119,666)	214,427	157,125	37,459	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
	-	-	-	-	9.4%	8.0%	1.9%	שיעור רווח תפעולי
הגידול בהוצאות המימון בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע מרישום הכנסות מהגנות מטח בסכום נמוך יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעלייה בהוצאות המימון בגין אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מעליה בהוצאות בגין הפרשי שער ספקים ומעלייה בהוצאות מימון בגין אגרות חוב. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהוצאות מימון בגין אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר.	25.0%	3,820	83.1%	15,892	15,301	19,121	35,013	הוצאות מימון, נטו
לפרטים נוספים בדבר השינויים בשווי האופציה מרכישת VP Solar כאמור לעיל ראו סעיף 17 להלן.	-	55,115	-	35,624	(53,518)	1,597	37,221	רווח (הפסד) משערות התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
ההכנסות האחרות בשנת 2024 נבעו בעיקרן מעליית ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P (ראו באור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024). ההוצאות האחרות בשנת 2023 נבעו בעיקרן מירידת ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P, וכן מיציאה מאיחוד של חברה שאוחדה בעבר.	107.7%	2,165	110.8%	4,627	(2,011)	(4,176)	451	הכנסות (הוצאות) אחרות
הקיטון בהוצאות מס בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע מקיטון בהכנסה החייבת. יש לציין, כי שערוכים בגין התמורות המותנות וכן בגין	(30.4%)	(17,150)	(41.3%)	(16,187)	56,362	39,212	23,025	הוצאות מס

הסבר	גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	2022	2023	2024	
					(מבוקר)			
					באלפי ש"ח			
אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה אינן מוכרות לצרכי מס.								
השינוי ברווח הנקי נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	10.3%	8,978	(82.2%)	(79,120)	87,235	96,213	17,093	רווח נקי
	-	-	-	-	3.8%	4.9%	0.9%	שיעור רווח נקי
	11.4%	9,862	(84.1%)	(80,906)	86,311	96,173	15,267	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה
הרווח (הפסד) כולל אחר, נבע בעיקר מרישום הכנסות (הוצאות) מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות שינויים בשער האירו בתקופות הדוח.	29.5%	6,546	(164.1%)	(47,217)	22,225	28,771	(18,446)	רווח (הפסד) כולל אחר
השינוי ברווח (הפסד) כולל נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	14.2%	15,524	(101.1%)	(126,337)	109,460	124,984	(1,353)	רווח (הפסד) כולל
	-	-	-	-	4.8%	6.4%	(0.1%)	שיעור רווח כולל
הגידול ב-EBITDA בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(36.9%)	(95,036)	6.8%	11,003	257,383	162,347	173,350	EBITDA (**)
	-	-	-	-	11.3%	8.3%	9.0%	שיעור 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.

	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	רבעון 4	גידול (קיטון) רבעון 4 לעומת רבעון 4 2023	
						באלפי ש"ח	ב- %
הכנסות	515,476	598,975	445,066	372,063	460,200	55,276	12.0%
עלות ההכנסות	432,805	474,283	357,245	303,161	389,409	43,396	11.1%
רווח גולמי	82,671	124,692	87,821	68,902	70,791	11,880	16.8%
שיעור רווח גולמי	16.0%	20.8%	19.7%	18.5%	15.4%	-	-
הוצאות מכירה ושיווק	39,863	49,792	44,634	32,991	28,964	10,899	37.6%
הוצאות הנהלה וכלליות	19,007	17,477	16,169	15,027	14,207	4,800	33.8%
הוצאות מחקר ופיתוח	3,317	3,714	3,405	3,744	3,117	200	6.4%

	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	רבעון 4	גידול (קיטון) רבעון 4 לעומת רבעון 4 2023	
						באלפי ש"ח	ב- %
רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	20,484	53,709	23,613	17,140	24,503	(4,019)	(16.4%)
שיעור רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	4.0%	9.0%	5.3%	4.6%	5.3%	-	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(47,588)	(218)	(29,695)	14	75	(47,663)	(635.5%)
רווח (הפסד) תפעולי	(27,104)	53,491	(6,082)	17,154	24,578	(51,682)	(210.3%)
שיעור רווח תפעולי	(5.3%)	8.9%	(1.4%)	4.6%	5.3%	-	-
הוצאות מימון, נטו	14,395	8,617	7,509	4,492	6,006	8,389	139.7%
רווח (הפסד) משערוך	17,122	365	19,523	211	(3,912)	21,034	537.7%

		גידול (קיטון) רבעון 4 2024 לעומת רבעון 4 2023	רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
	ב- %	באלפי ש"ח	2023	2024				
לרכישת מניות VP Solar כאמור לעיל ראו סעיף 17 להלן.								התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
ההכנסות האחרות ברבעון הרביעי של שנת 2024 נבעו בעיקר מהכרה ברווח מעליית ערך בהשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund .Two, L.P	153.6%	4,668	(3,039)	282	(1,225)	(235)	1,629	הכנסות (הוצאות) אחרות
	(295.7%)	(34,369)	11,621	13,155	4,707	45,004	(22,748)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
הקיטון בהוצאות המיסים נבע מירידה בהכנסה החייבת. יש לציין כי שערוכים בגין התמורות המותנות, וכן, בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, אינן מוכרות לצרכי מס.	(57.0%)	(3,596)	6,317	3,976	4,139	12,189	2,721	הוצאות מס
	(580.2%)	(30,773)	5,304	9,179	568	32,815	(25,469)	רווח (הפסד) נקי
	-	-	1.2%	2.5%	0.1%	5.5%	(4.9%)	שיעור רווח נקי
	(778.2%)	(29,922)	3,845	9,193	522	31,629	(26,077)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
ההפסד כולל אחר ברבעון הרביעי של שנת 2024, נבע בעיקר מרישום הוצאות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות ירידת שער החליפין של האירו בתקופת הרבעון.	(625.6%)	(26,351)	(4,212)	(3,680)	4,175	11,622	(30,563)	רווח (הפסד) כולל אחר
	(5231.1%)	(57,124)	1,092	5,499	4,743	44,437	(56,032)	רווח (הפסד) כולל

		גידול (קיטון) רבעון 4 לעומת רבעון 4 2023	רבעון 4	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	
	ב- %	באלפי ש"ח	2023	2024				
	-	-	0.2%	1.5%	1.1%	7.4%	(10.9%)	שיעור רווח כולל
הקיטון ב-EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2024, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(2.2%)	(872)	39,056	30,666	37,279	67,221	38,184	EBITDA
	-	-	8.5%	8.2%	8.4%	11.2%	7.4%	שיעור EBITDA

8. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

8.1. הכנסות שנתיות (באלפי ש"ח):

מגזר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023				
	2022	2023	2024							
	(מבוקר)									
	באלפי ש"ח			ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח			
מוצרי צריכה	1,000,364	887,340	907,931	2.3%	(113,024)	(11.3%)	20,591	הגידול בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר מגידול כמותי במכירות המזגנים.		
אנרגיה	1,280,717	1,066,669	1,023,100	(4.1%)	(214,048)	(16.7%)	(43,569)	הקיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מקיטון כמותי וכספי בהיקף מכירות המזגנים במחצית הראשונה לשנת 2023, אשר נבע מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בהיקף הביקוש וכן מהשפעות מלחמת "חרבות ברזל" (בעיקר בחודש אוקטובר).		
אחר	509	533	549	3.0%	24	4.7%	16	הקיטון בהכנסות במגזר האנרגיה בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר מקיטון במכירות VP Solar. לפרטים בדבר הגורמים בסביבה העסקית באיטליה אשר הובילו לירידה בתוצאות VP Solar, ראו סעיף 4.10 לחלק א' לדוח התקופתי. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעלייה בהכנסות של חלק מחברות המגזר וכן מאיחוד לראשונה של תוצאות EFS החל מהרבעון השלישי של שנת 2024.		
סה"כ	2,281,590	1,954,542	1,931,580	(1.2%)	(327,048)	(14.3%)	(22,962)	הקיטון בהכנסות במגזר בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מקיטון במכירות תדיראן סולאר ובמכירות VP Solar. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעלייה במכירות של תדיראן פתרונות אנרגיה ותדיראן אלומיניום.		

8.2. רווח גולמי (באלפי ש"ח):

מגזר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		הסבר
	2024	2023	2022	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	ב- %	
	(מבוקר)							
	באלפי ש"ח							
מוצרי צריכה	230,635	213,602	234,089	17,033	8.0%	(20,487)	(8.8%)	הגידול ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר משיפור בעלויות הרכש וההובלה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מקיטון בהיקף ההכנסות במגזר (בעיקר כתוצאה מהמשך מימוש מלאי יקר וירידה בביקוש במחצית הראשונה לשנת 2023 ומקיטון בהיקף המכירות בעקבות מלחמת חרבות ברזל ברבעון הרביעי (בעיקר בחודש אוקטובר)).
שיעור רווח גולמי	25.4%	24.1%	23.4%	-	-	-	-	
אנרגיה	133,054	113,561	180,962	19,493	17.2%	(67,401)	(37.2%)	הגידול ברווח הגולמי בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר משיפור בעלויות הרכש בחלק מחברות המגזר וכן מאיחוד לראשונה של תוצאות חברת EFS החל מהרבעון השלישי של שנת 2024. גידול זה קוּוּזוּ בחלקו בעיקר מירידה ברווח בחברת VP Solar. הקיטון ברווח הגולמי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקר מירידה ברווח הגולמי של תדיראן סולאר ו-VP Solar, גידול זה קוּוּזוּ בחלקו מעליה הרווח הגולמי של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות הכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה.
שיעור רווח גולמי	13.0%	10.6%	14.1%	-	-	-	-	השיפור בשיעור הרווח הגולמי בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע בעיקר משיפור ברווחיות של חלק מחברות מגזר האנרגיה ומאיחוד לראשונה של תוצאות חברת EFS. הירידה בשיעור הרווח התפעולי בשנת 2023 לעומת שנת 2022 נבע מירידה בשיעור הרווח של תדיראן פתרונות אנרגיה בעקבות הכרה בהכנסה מפרויקטים לאגירת אנרגיה.
אחר	397	380	356	17	4.5%	24	6.7%	
שיעור רווח גולמי	72.3%	71.3%	69.9%	-	-	-	-	
סה"כ	364,086	327,543	415,407	36,543	11.2%	(87,864)	(21.2%)	

8.3. רווח מגזרי שנתי (באלפי ש"ח) :

מגזר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			גידול (קיטון) 2024 לעומת 2023		גידול (קיטון) 2023 לעומת 2022		הסבר
	2024	2023	2022					
	(מבוקר)							
	באלפי ש"ח			ב- %	באלפי ש"ח	ב- %		
מוצרי צריכה	69,249	63,590	87,943	5,659	8.9%	(24,353)	(27.7%)	הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע משיפור ברווח הגולמי ושיעור הרווח הגולמי במגזר זה כמפורט לעיל. גידול זה קוּזוּ בחלקו מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. הקיטון ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע מקיטון בהיקף ההכנסות במגזר זה כמפורט לעיל וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות.
שיעור רווח מגזרי	7.6%	7.2%	8.8%	-	-	-	-	
אנרגיה	(32,187)	93,155	126,128	(125,342)	(134.6%)	(32,973)	(26.1%)	הקיטון ברווח המגזרי בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר מהוצאות שנרשמו בגין ירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar לעומת רישום הכנסות חד פעמיות מכירת פעילות תדיראן פרווייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"), וכן מעלייה בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח המגזרי בשנת 2023 לעומת שנת 2022, נבע בעיקרו מירידה בהכנסות של VP Solar ותדיראן סולאר. קיטון זה קוּזוּ בחלקו מהשפעת מכירת פעילות תדיראן פרווייקטים (לשעבר: "תדיראן אסקו-טק"). הירידה בשיעור הרווח המגזרי, נבעה, בין היתר, משינוי בתמהיל ההכנסות במגזר האנרגיה והכרה בהכנסות בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה של תדיראן פתרונות אנרגיה.
שיעור רווח מגזרי	(3.1%)	8.7%	9.8%	-	-	-	-	
אנרגיה לפני (הוצאות) והכנסות אחרות	45,300	46,266	124,121	(966)	(2.1%)	(77,855)	(62.7%)	
שיעור רווח מגזרי לפני הוצאות והכנסות אחרות	4.4%	4.3%	9.7%	-	-	-	-	
אחר	397	380	356	17	4.5%	24	6.7%	
שיעור רווח מגזרי	72.3%	71.3%	69.9%	-	-	-	-	
סה"כ	37,459	157,125	214,427	(119,666)	(76.2%)	(57,302)	(26.7%)	

8.4. הכנסות רבעוניות (באלפי ש"ח) :

מגזר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		גידול / (קטיון)		הסבר
	בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		ש"ח באלפי	ב- %	
מוצרי צריכה	182,589	164,235	18,354	11.2%	הגידול בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ברבעון הרביעי של שנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מגידול כמותי במכירות המזגנים (בשים לב להשפעות המלחמה בתקופה המקבילה אשתקד).
אנרגיה	332,747	295,830	36,917	12.5%	הגידול בהכנסות מגזר האנרגיה ברבעון הרביעי של שנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר מגידול בהכנסות בחלק מחברות המגזר (בשים לב להשפעות המלחמה בתקופה המקבילה אשתקד), מאיחוד לראשונה של תוצאות EFS בתקופה וכן בעקבות הבדלים בעיתוי ההכרה בהכנסה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. יצויין כי ברבעון הרביעי של שנת 2024 חל גידול של כ-59% בהכנסות חברת VP Solar לעומת הרבעון השלישי של שנת 2024.
אחר	140	135	5	3.7%	
סה"כ	515,476	460,200	55,276	12.0%	

8.5. רווח גולמי רבעוני (באלפי ש"ח) :

מגזר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		גידול / (קטיון)		הסבר
	2024	2023			
	בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	
מוצרי צריכה	44,660	42,239	2,421	5.7%	העלייה ברווח הגולמי נבעה בעיקר מגידול במחזור המכירות לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הירידה בשיעור הרווח הגולמי נבע בעיקר משינוי בתמהיל המוצרים.
שיעור רווח מגזרי	24.5%	25.7%	-	-	
אנרגיה	37,909	28,455	9,454	33.2%	העלייה ברווח הגולמי נבעה בעיקר מגידול במחזור המכירות בחלק מחברות המגזר וכן מאיחוד לראשונה של תוצאות חברת EFS. העלייה בשיעור הרווח הגולמי נבעה בעיקר מאיחוד לראשונה של חברת EFS ומגידול בהכנסות וכן משיפור בתנאי הרכש בחלק מהחברות במגזר האנרגיה.
שיעור רווח מגזרי	11.4%	9.6%	-	-	
אחר	102	97	5	5.2%	
שיעור רווח מגזרי	72.9%	71.9%	-	-	
סה"כ	82,671	70,791	11,880	16.8%	

8.6. רווח מגזרי רבעוני (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קטיון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		מגזר
			2023	2024	
			בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הירידה ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי נבעה מעלייה בהוצאות שכר עבודה, מהוצאות בגין שירותים מקצועיים וכן מהוצאות בגין פרסום וקידום מכירות.	(26.7%)	(4,070)	15,251	11,181	מוצרי צריכה
	-	-	9.3%	6.1%	שיעור רווח מגזרי
הירידה ברווח המגזרי נבעה בעיקר מרישום הוצאות בגין ירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar. ראו גם סעיף 17 להלן.	(515.9%)	(47,617)	9,230	(38,387)	אנרגיה
	-	-	3.1%	(11.5%)	שיעור רווח מגזרי
	0.5%	46	9,156	9,202	אנרגיה לפני (הוצאות) והכנסות אחרות
	-	-	3.1%	2.8%	שיעור רווח מגזרי לפני הוצאות והכנסות אחרות
	5.2%	5	97	102	אחר
	-	-	71.9%	72.9%	שיעור רווח מגזרי
	(210.3%)	(51,682)	24,578	(27,104)	סה"כ

9. נזילות ותזרים מזומנים

9.1. יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמה לסך של כ-51.7 מיליון ש"ח.

9.2. להלן עיקרי תזרים המזומנים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח			
86.5	109.2	115.4	תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת
(150.4)	2.6	(86.9)	תזרים מזומנים שנבע (ששימש) מפעילות השקעה
48.4	(198.5)	(14.1)	תזרים מזומנים שנבע (ששימש) מפעילות מימון

תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת

הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר משינויים בהון החוזר.

תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) השקעה

התזרים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2024, נבע בעיקר מתשלום עבור רכישת חברת EFS בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה נרשמו תקבולים ממכירת פעילות תדיראן פרוייקטים (לשעבר תדיראן אסקו-טק), שקוזזו מהשקעה גבוהה יותר ברכוש קבוע בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון

הקיטון בתזרים ששימש לפעילות מימון בשנת 2024 לעומת שנת 2023, נבע בעיקר 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 שקוזז בחלקו מקבלת אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך בתקופה המקבילה אשתקד.

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 להלן ובאור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024).

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 18 להלן ובאור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024).

10.2. אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך

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

10.2.2. היקפן הממוצע של הלוואות לזמן ארוך (לא כולל אגרות החוב (סדרה 3) ואגרות החוב (סדרה 4)), של החברה, בשנת 2024 עמד על כ-126.4 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בשנת 2024 עמד על כ-61.8 מיליון ש"ח.

10.3. אשראי מספקים ואשראי ללקוחות

10.3.1. היקף האשראי הממוצע ללקוחות הקבוצה בשנת 2024 עמד על כ-524 מיליון ש"ח. ימי האשראי הממוצעים ללקוחות הקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2024 עמד על כ-84 ימים.

10.3.2. היקף האשראי הממוצע מספקים בקבוצה בשנת 2024 עמד על כ-308 מיליון ש"ח. ימי האשראי הממוצעים מספקים בקבוצה (בנטרול מע"מ) בשנת 2024 עמד על כ-73 ימים.

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

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

11. אירועים לאחר המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר המאזן ראו באור 34 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

חלק ב': היבטי ממשל תאגידי

12. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית) תשד"ו-2005, בחברה הינו דירקטור אחד. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בשל מידת מורכבות הדיווח הכספי בה, תחומי והיקף פעילותה.

נכון למועד הדוח, מכהנים בחברה ארבעה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר הדירקטורים שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו פרטים לפי תקנה 26 בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד. בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

13. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון החברה. בנוסף, נכון למועד הדוח מכהנים בחברה שני דירקטורים חיצוניים ודירקטורית בלתי תלויה, המהווים כ-60% מסך חברי הדירקטוריון של החברה.

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים, ראו פרטים לפי תקנה 26 בפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד, וכן בפרק ה' - שאלון ממשל תאגידי.

14. המבקר הפנימי בתאגיד

שם המבקר הפנימי:	רו"ח יואב בן דור. המבקר הפנימי הינו בעל תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים ובעל משרד לראיית חשבון.
תאריך תחילת כהונתו:	החל משנת 1992
עמידה בהוראות החוק:	למיטב ידיעת החברה המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 3(א) וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
החזקה בניירות ערך של החברה:	למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה ו/או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה, או על ידי גופים קשורים למי מהם.
קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים:	למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידו, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.
האם המבקר הפנימי הינו עובד חברה או נותן שירותים חיצוני לחברה:	המבקר הפנימי אינו עובד של החברה ומעניק שירותי ביקורת פנים לחברה מטעם משרדו, בן-דור ושות' רואי חשבון וכן שירותים הנוגעים ל-ISOX.
תמצית נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה למינוי מבקר הפנים:	מינויו של המבקר הפנימי אושר לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו, כישוריו וניסיונו אל מול חובותיו, סמכויותיו ותפקידיו כמבקר הפנימי של החברה ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה. יצויין, כי אחת לשנה, מקיימת ועדת הביקורת של החברה בחינה של מערך הביקורת הפנימית של החברה ואת תפקודו של המבקר הפנימי וכן אם עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנוצרים לו לצורך מילוי תפקידו, בשים לב, בין השאר, לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, הכל בהתאם להוראת סעיף 117(4) לחוק החברות.
הממונה הארגוני על מבקר הפנים:	הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו מנכ"ל החברה תוך תאום עם ועדת הביקורת.
תוכנית עבודה שנתית:	תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית. תוכנית העבודה השנתית על פיה פעל המבקר הפנימי במהלך שנת 2024 נקבעה בהתאם לנושאים אשר הוצעו לביקורת על ידי הנהלת הקבוצה ומבקר הפנים ונדונו על ידי ועדת הביקורת של החברה תוך התייעצות עם הנהלת הקבוצה. הנושאים אושרו על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון

	החברה. הביקורת התבצעה לגבי החברה וחלק מחברות הבנות שלה, לרבות ביחס לחברה מוחזקת מחוץ לישראל - VP Solar. למבקר הפנים שיקול דעת לסטות מתכנית העבודה בכפוף לכך שיפנה להנהלת החברה ואל ועדת הביקורת במתן הסברים לצורך הסטייה מתוכנית העבודה שנקבעה, וכן בקבלת אישור דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, לשם כך.
היקף העסקת המבקר הפנימי:	היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו בגין עבודת הביקורת לשנת 2024, הסתכם בכ- 600 שעות עבודה שנתיות (לא כולל 937 שעות בגין שירותים הקשורים ל-ISOX). קביעת היקף השעות נעשתה על סמך היקף פעילותה של החברה, המבנה הארגוני של החברה ותוכנית הביקורת.
תקנים מקצועיים מקובלים שעל פיהם עורך מבקר הפנים את תכנית הביקורת:	בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים, בהתבסס, בין היתר, על ניסיון רב השנים של מבקר הפנים בחברה והצהרתו של מבקר הפנים, כי מבקר הפנים פועל בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים.
גישה למידע:	למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע, לרבות לנתונים כספיים.
דין וחשבון המבקר הפנימי:	בסיום כל ביקורת, מוגש דוח על הממצאים, מסקנות והמלצות של הביקורת למנכ"ל החברה, יו"ר הדירקטוריון ולוועדת הביקורת של החברה. כל דוחות הביקורת מוגשים בכתב ונדונים בוועדת הביקורת. ביום 18 במרס 2025, התקיימה ישיבת ועדת הביקורת בה נדונו ממצאי מבקר הפנים בקשר עם עבודת הביקורת שנערכה במהלך שנת 2024 בנושא תהליך הרכש בחברת Vp Solar ותהליך הרכש בתדיראן פתרונות אנרגיה. במהלך שנת 2024 התקשרה החברה בעסקאות בהתאם להוראות סעיף 270 לחוק החברות. עסקאות אלו לרבות הליכי אישור, לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי.
תגמול מבקר הפנים:	שכרו של מבקר הפנים עבור שרותי ביקורת פנימית הסתכם לסך של כ- 133 אלפי ש"ח בשנת 2024. כאמור, בפועל בשנת 2024 הושקעו כ- 600 שעות על ידי המבקר הפנימי (לא כולל כ- 937 שעות בגין שירותים שאינם קשורים לתוכנית ביקורת הפנים של החברה (שירותים הקשורים ל-ISOX) והתמורה בגינם). להערכת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי, אינו מהווה גורם משפיע על שיקול דעתו המקצועי.
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:	לדעת הדירקטוריון, היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

15. רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קוסט פורר גבאי את קסירר ושות', רואי חשבון (EY ישראל).

שכר רואה חשבון מבקר

שכר טרחת רואה החשבון המבקר לתקופת הדוח אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 7 בינואר 2025, בהתבסס על המלצות ועדת הביקורת מיום 1 בינואר 2025. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על ידי דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת. בעת בחינת נאותות שכר רואה החשבון המבקר והיקף עבודתו, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נתנו את דעתם, בין היתר, לנושאים הבאים: האם קיימת הלימה בין שכר הטרחה המבוקש והיקף עבודת רואה החשבון המבקר והנושאים אשר צפוי שידרשו השקעת תשומות בביקורת בשים לב, בין היתר, להיקף ומורכבות פעילות החברה, בחינת השכר ביחס לתקופות קודמות, בשים לב, לשינויים בהיקף עבודת רואה החשבון המבקר. בנוסף, ועדת הביקורת של החברה קיימה דיון עם רואה החשבון המבקר בלבד בכדי לוודא כי שכר הטרחה המבוקש מאפשר ביצוע ביקורת איכותית. לדעת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה שכר טרחה רואה החשבון המבקר הינו סביר ומקובל וכן מאפשר ביקורת איכותית וראויה הכל בשים לב לאופי והיקף פעילות החברה.

15.1. להלן פרטים בדבר השכר הכולל שמשולם לרואה החשבון המבקר:

שירותים אחרים		שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (הקשורים לביקורת)		רואה החשבון	שם החברה
2023	2024	2023	2024		
186	687	1,230	1,159	קוסט פורר גבאי את קסירר	החברה וחברות בנות בישראל (באלפי ש"ח)
-	-	70	69	Ernst & Young	חברות בנות בעולם (באלפי אירו)

השירותים האחרים בשנים 2023-2024 כללו, בין היתר, חו"ד לעניין יישום הוראות החוק לטיפול בפסולת אלקטרונית וחוק האריזות, תרגום דוחות, מסים עקיפים, סקר סיכונים וסקר מעילות והונאות, בדיקת נאותות, טיפול בשינוי מבנה ואסטרטגיית מערכות מידע.

16. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות. מעת לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות התאגיד לסך של כ-60 אלפי ש"ח.

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

17. נתונים על הערכת שווי ששימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותית ומהותית מאוד, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, אשר שימשו את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח התקופתי. יצוין, כי החברה מצרפת לדוח התקופתי את הערכת השווי בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar, על אף שהערכת השווי כאמור אינה מהווה הערכת שווי מהותית מאוד בהתאם למבחנים הכמותיים הקבועים בעמדה משפטית 23-105: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי.

17.1. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר

2024:

זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):	חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar srl ליום 31 בדצמבר 2024.
עיתוי ההערכה:	31.12.2024
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (40% ממניות VP Solar) נכון ל-30 בספטמבר 2024: כ-31.8 מיליון אירו.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (30% ממניות VP Solar) נכון ל-31 בדצמבר 2024: כ-25.7 מיליון אירו (כ-97.6 מיליון ש"ח).
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:	חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי היעוץ 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 למערכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי

חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.	
ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבו באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו קורלטיבי.	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF), שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):
לצורך חישוב השווי ההוגן של התמורה המותנית והתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו נעשה שימוש בתקופת מימוש בהלימה לאורך חיי המכשירים בסטיית תקן של ההכנסות וההוצאות בשיעור של כ-21%, ובסיכון אשראי של כ-5.0%-4.8%. אחת ההנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP Solar בשנים 2026-2027. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי, מעריך השווי הניח כי הכנסות VP SOLAR לשנת 2026 ו-2027 יעמדו על סך של כ-171.5 ו-221.2 מיליון אירו, היקף הנמוך מתחזיות החברה לשנים אלו, וזאת לאור העובדה כי הביצועים בפועל ביחס לשנת 2024 בהערכות שווי קודמות היו נמוכים מתחזיות החברה.	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:

17.2. חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar ליום 31 בדצמבר 2024:

חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar ליום 31 בדצמבר 2024.	זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):
31.12.2024	עיתוי ההערכה:
שווי השימוש של החברה נכון ליום 30 ביוני 2024 : כ-82.9 מיליון אירו.	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:
שווי שימוש של כ-60.1 מיליון אירו.	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
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 למערכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.	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:
שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF), שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):
מחיר ההון המשוקלל: 31.5% (לפני מס) וכ-21.2% לאחר מס. שיעור הצמיחה הפרמננטי הנומינלי: 3% שיעור EBITDA: כ-6.9% אחת ההנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP Solar בשנים 2025-2028. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי, מעריך השווי הניח כי הכנסות VP Solar לשנת 2025-2027 יעמדו על סך של כ-122.2, 171.5 ו-221.2 מיליון אירו בהתאמה, היקף הנמוך מתחזיות החברה לשנים אלו, וזאת לאור העובדה כי הביצועים בפועל ביחס לשנת 2024 בהערכות שווי קודמות היו נמוכים מתחזיות החברה.	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:

הערות השווי המפורטות לעיל מצורפות כנספח א' לדוח זה.

חלק ה': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

18. פרטים בדבר תעודות התחייבות שהנפיקה החברה

18.1. פרטים בדבר אגרות חוב (סדרה 3)-סדרה מהותית

25.06.20	מועד הנפקה
220,000,000 (*)	שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)
101,479	שווי נקוב ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)
הסדרה אינה צמודה.	שווי נקוב למועד הדוח כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה
895	סכום הריבית שנצברה (באלפי ש"ח)
101,441	השווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)
96,771	שווי בורסאי (באלפי ש"ח)
ריבית שנתית קבועה בגובה 1.75% (כפוף להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה 3) ו/או אי עמידה בהתניות פיננסיות כמפורט בסעיפים 6.6-6.5 ו-6.8 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3)).	סוג הריבית
קרן אגרות החוב (סדרה 3), לרבות על דרך הרחבת הסדרה, תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל), אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור.	מועדי תשלום הקרן
הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון שולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"), פרט לתשלום הריבית הראשון אשר נעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3), תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהיה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.	מועדי תשלום הריבית
אגרות החוב (סדרה 3) אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.	תנאי הצמדה
פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה - במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב ותפעל על פי ההוראות המפורטות בסעיף 31.1 לשטר הנאמנות.	זכות לפדיון מוקדם
פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם (חלקי או מלא) של אגרות החוב כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בסעיף 31.2 לשטר הנאמנות.	
אין	ערבות לתשלום התחייבויות החברה על - פי שטר הנאמנות
נכון למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה 3) לפירעון מיידי.	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

(*) ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח.

אמות מידה פיננסיות

להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2024 :

אמת מידה	נתון/יחס ליום 31 בדצמבר 2024
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח ³	480.7
יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%	29.2%
יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 ⁴	1.9

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

מועד הנפקה	14.07.2024
שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)	155,000
שווי נקוב ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)	155,000
שווי נקוב למועד הדוח כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה	הסדרה אינה צמודה.
סכום הריבית שנצברה (באלפי ש"ח)	4,198
השווי כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30.12.2024 (באלפי ש"ח)	153,501
שווי בורסאי (באלפי ש"ח)	165,029
סוג הריבית	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).
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב (סדרה 4) תעמוד לפירעון (קרן) בשמונה 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).
מועדי תשלום הריבית	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. תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2025, בגין 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%.
תנאי הצמדה	אגרות החוב (סדרה 4) אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
זכות לפדיון מוקדם	הבורסה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה 4) לפדיון מוקדם, והכל בהתאם להוראות סעיף 9.1 לתנאים הרשומים מעבר לדף לשטר הנאמנות של אגרות החוב. החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה 4) לפדיון מוקדם, והכל בהתאם להוראות סעיף 9.2 לתנאים הרשומים מעבר לדף לשטר הנאמנות של אגרות החוב.
ערכות לתשלום התחייבויות החברה על - פי שטר הנאמנות	אין

³ 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.

⁴ 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. "סך החוב, נטו" - אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה) בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובנטרול מזומנים מוגבלים ושווי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים). "EBITDA" - לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בניטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחותות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד מממוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוזנים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

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

אמות מידה פיננסיות

להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 31 בדצמבר, 2024 :

אמת מידה	נתון/יחס ליום 31 בדצמבר 2024
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 270 מיליון ש"ח ⁵	480.7
יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן ⁶ לא יעלה על 72.5%.	29.2%
יחס הון עצמי לסך מאזן - יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת מ- 720% ⁷ .	21%

פרטי הנאמן אגרות החוב

פרטי הנאמן אגרות החוב (סדרה 3 ו-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

18.3. דירוג איגרות החוב

להלן פרטים אודות דירוג אגרות החוב של התאגיד :

סדרה	שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	דירוגים שנקבעו בין מועד הנפקת הסדרה למועד הדוח	הדירוג הקבוע למועד פרסום הדוח
אגרות החוב (סדרה 3)	מידרוג	A1.il באופק 'יציב'	Aa3.il באופק 'יציב'	A1.il באופק 'יציב'
	מעלות S&P	-	ilAA- באופק 'יציב'	ilAA- באופק 'יציב'
אגרות החוב (סדרה 4)	מידרוג	Aa3.il באופק 'יציב'	אין	A1.il באופק 'יציב'

⁵ 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.

⁶ "חוב פיננסי נטו" - סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעוסקים 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.

⁷ 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.

הדירקטוריון מודה להנהלת הקבוצה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד
מנהל כללי

אריאל הרצפלד
יו"ר הדירקטוריון

25 במרס, 2025

**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות
לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar Srl
ליום 31 בדצמבר 2024**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



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

Tel : +972.3767.6966

Fax : +9723.767.6964

www.fairvalue.co.il

info@fairvalue.co.il

20 Lincoln St, Rubinstein House, 2nd 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 30% ממניות חברת VP Solar Srl

ליום 31 בדצמבר 2024

בהתאם להסכם ההתקשרות בינינו מיום 30 בדצמבר 2024, נתבקשנו על ידי חברת תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "**תדיראן**") ו/או "**מזמינת העבודה**") לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar Srl (להלן "**החברה**") ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן "**עבודתנו**") ו/או "**חוות דעתנו**").

מטרת עבודה זו הינה לחוות דעתנו להנהלת החברה בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% 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 25 במרץ 2025, ביחס לשווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ, אשר צפויים להתפרסם ביום 26 במרץ 2025.

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 השווי בלבד ואין בה משום המלצה או הבעת דעה אודות ביצוע פעולה כלשהיא או הימנעות ממנה, לרבות המלצת השקעה, מכירה, דיספוזיציה או כל פעולה אחרת. בשל אי הוודאות העסקית הכרוכה בניסיון להעריך את הפרמטרים הכלכליים העיקריים ששימשו בעבודתנו וכן ריבוי הפרמטרים האקסוגניים והאנדוגניים לחברה כאחד, העשויים להשפיע על תוצאות פעילותה בעתיד והתוצאות הכלכליות בפועל, אין כל ערובה או בטחון כי תוצאות המודלים וההערכות אותם נקטנו בעבודתנו יתקיימו בפועל ומטרתם לשקף את הידע הקיים בידנו, ככל שידוע, במועד עבודתנו. עוד נציין כי הערכה כלכלית זו אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע קיים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד. בעבודתנו השתמשנו בכלי חישוב ממוחשבים ולפיכך, ייתכנו הפרשים לא מהותיים בהצגת החישובים כתוצאה מהפרשי עיגול.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, נתונים ומידע שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי עבודתנו ואין בו כדי הבעת עמדה. המידע המופיע בעבודתנו אף אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי או כל גורם אחר. עבודתנו אינה מיועדת לאחר 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 ולכן 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, שווי ההתחייבות למועד עבודתנו נאמד בכ- 25.7 מיליון אירו.



פרטים אודות מעריך השווי ומומחיותו:

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

הצוות המוביל

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

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

מר אורי סנופקובסקי (MBA)

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

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



בכבוד רב,

שווי הוגן בע"מ

תל אביב, 25 במרץ 2025

אלי הוגן



תוכן עניינים

1.	כללי	8
2.	מתודולוגיה	9
3.	הנחות עבודה	11
4.	תוצאות עבודתנו	12
5.	נספחים	12



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 30% ממניות VP Solar Srl ליום 31 בדצמבר 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 30% ממניות חברת VP Solar Srl
מועד עבודתנו ו/או מועד החישוב	31 בדצמבר 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 31 בדצמבר 2024.
- תחזית תוצאות כספיות חזויות של החברה לשנים 2025-2027.
- הסכמים אשר התקבלו מהנהלת החברה.
- תקציב החברה המאושר לשנת 2025.
- תכנית עסקית רב שנתית מאושרת על ידי דירקטוריון לשנים 2025-2027.
- 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 להחזיר עד לגובה התשלום הראשון של התמורה המותנית.

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

ב) התחייבות לרכישת 40% ממניות החברה

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

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.

מאחר וחלף המועד אשר בו נקבע גובה התשלום בגין 10% ממניות החברה, אומדן שווי ההתחייבות לרכישת 10% ממניות החברה אינו מהווה חלק מתחולת עבודתנו.

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 (להלן "ההתחייבות").

בעבודתנו נתבקשנו לחוות דעתנו בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן "מועד 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 בטכניקות הערכת השווי ההוגן שבה נעשה שימוש להלן:

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

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

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

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

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



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 המסומללים 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

Drift – μ

σ – תנודתיות נכס הבסיס

T – זמן בין תקופה t-1 לבין תקופה t

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

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).

¹ Correlated Geometric Brownian Motion (CGBM)



3. הנחות עבודה

א. נתוני החברה בפועל

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

	2024A	2023A
הכנסות	74.6	102.4
EBITDA	3.4	11.9

ב. הפרמטרים המסומלצים

בהתאם למידע שנמסר לנו על ידי מזמינת העבודה, להלן תחזית ההכנסות והוצאות התפעול ללא פחת של החברה, אשר מתבססת על הערכותינו בנוגע לתחזיות הנהלת מזמינת העבודה והחברה לשנים 2025-2027, מהוונות למועד עבודתנו בשיעור ההיוון של החברה, אשר נאמד בכ- 21.2% ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

	2027E	2026E	2025E
הכנסות	221.2	171.5	122.2
הכנסות, מהוונות	136.8	128.6	111.0
הוצאות תפעול ללא פחת	(199.9)	(157.2)	(113.8)
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(123.6)	(117.8)	(103.4)
שיעור שינוי שנתי (drift)	2.4%	2.5%	2.4%

ג. סטיית תקן

בעבודתנו אמדנו את סטיות התקן של הפרמטרים המסומלצים, על בסיס נתונים כספיים של חברות המדגם: כאומד לסטיית התקן של הפרמטרים המסומלצים, בהתאם למשך חיי ההתחייבות. אומדני סטיות התקן אשר שימשו בחישובנו נאמדו בכ- 21% עבור הכנסות החזויות ובכ- 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 בחלוקת הדיבידנד בגובה של כ- 3 מיליון אירו, עליו הכריזה החברה ובהתפתחותו 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 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
1.0	4.8%
2.0	4.9%
3.0	5.0%

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, שווי ההתחייבות לרכישת 30% ממניות החברה נאמד בעבודתנו בכ- 25.7 מיליון יורו.

ב. ניתוחי רגישות

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

	5%	2.5%	0%	-2.5%	-5%
שווי ההתחייבות	26.6	26.1	25.7	25.3	24.9

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

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי ההתחייבות	25.1	25.4	25.7	26.0	26.3

5. נספחים

דרישות גילוי נוספות בהתאם לתוספת השלישית לתקנת ניירות ערך – דוחות מידים

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 (במיליוני אירו):

מועד החישוב	שווי ההתחייבות
25/01/2022	50.4
30/06/2022	46.2
30/09/2022	47.6
31/12/2022	52.0
31/03/2023	45.4
30/06/2023	44.5
30/09/2023	40.3
31/12/2023	41.9
31/03/2024	41.2
30/06/2024	34.2
30/09/2024	31.8

ב. הירידה בשווי ההתחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת מיוחסת בעיקרה לעדכון תחזית ההכנסות וה- EBITDA של החברה לשנים 2025-2027 על רקע אי עמידת הפעילות ביעדי ההכנסות ועליה בשיעור ההיוון של החברה. מאחר וחלף המועד אשר בו נקבע גובה התשלום בגין ההתחייבות לרכישת 10% ממניות החברה, בעבודתנו אמדנו את שווי ההתחייבות לרכישת 30% ממניות החברה, לעומת עבודותינו הקודמות, אשר בהן נאמד שווי ההתחייבות לרכישת 40% ממניות החברה.



**חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין
המיוחס לחברת VP Solar Srl ליום 31
בדצמבר 2024**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



The **best**
is our only
option.

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

Tel : +972.3767.6966

Fax : +9723.767.6964

www.fairvalue.co.il

info@fairvalue.co.il

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

לכבוד

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

הנדון: חוות דעת בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת VP Solar Srl ליום 31

בדצמבר 2024

בהתאם להסכם ההתקשרות בינינו מיום 30 בדצמבר 2024, נתבקשנו על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "מזמינת העבודה"), להעריך את שווי השימוש של חברת VP Solar Srl (להלן "החברה") לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין (Impairment) של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן "מועד עבודתנו") על בסיס הנחות מסוימות הכלולות בגוף עבודתנו (להלן "עבודתנו") ו/או "הערכת השווי" ו/או "חוות דעתנו").

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

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

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה ולתדיראן גרופ בע"מ (להלן "תדיראן"), חברת האם של מזמינת העבודה, לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 25 במרץ 2025, ביחס לחוות דעתנו בנושא בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ הצפויים להתפרסם ביום 26 במרץ 2025.

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 שווי השימוש. התיאור הכלול בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם. לסייגים נוספים, אנו מפנים את תשומת הלב לגוף עבודתנו.

עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת שווי השימוש בלבד ואין בה משום המלצה או הבעת דעה אודות ביצוע פעולה כלשהיא או הימנעות ממנה, לרבות המלצת השקעה, מכירה, דיספוזיציה או כל פעולה אחרת. בשל אי הוודאות העסקית הכרוכה בניסיון להעריך את הפרמטרים הכלכליים העיקריים ששימשו בעבודתנו וכן ריבוי הפרמטרים האקסוגניים והאנדוגניים לחברה כאחד, העשויים להשפיע על תוצאות פעילותה בעתיד ותוצאות הכלכליות בפועל, אין כל ערובה או בטחון כי תוצאות המודלים וההערכות אותם נקטנו בעבודתנו יתקיימו בפועל ומטרתם לשקף את הידע הקיים בידנו, ככל שידוע, במועד עבודתנו. עוד נציין כי הערכה כלכלית זו אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע קיים והינה רלוונטית למועד עריכתה בלבד. בעבודתנו השתמשנו בכלי חישוב ממוחשבים ולפיכך, ייתכנו הפרשים לא מהותיים בהצגת החישובים כתוצאה מהפרשי עיגול.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, נתונים ומידע שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי עבודתנו ואין בו כדי הבעת עמדה. המידע המופיע בעבודתנו אף אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי או כל גורם אחר. עבודתנו אינה מיועדת לאחר ממזמינת העבודה, בין היתר, היות ולמשקיעים או גורמים שונים עשויים להיות מטרות ושיקולים שונים וכן שיטות הערכה, על בסיס הנחות והערכות אחרות. בהתאם, אומדן הערך הכלכלי אשר על בסיסו עשויים גורמים שונים לבצע פעולות כלכליות, עשוי להיות שונה.

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

הערכות שווי אינן מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות בשיקול הדעת של מעריך השווי. לפיכך, לא קיים שווי יחיד ובלתי מעורער ובעבודתנו נקבע טווח סביר לשווי. אנו סבורים כי השווי שנקבע בעבודתנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו על ידי הנהלת החברה. למרות האמור לעיל, מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

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

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

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

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



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

Pre Tax WACC					
30.5%	31.0%	31.5%	32.0%	32.5%	
63.6	62.3	61.1	59.9	58.7	4.0%
63.1	61.8	60.6	59.4	58.3	3.5% שיעור
62.5	61.3	60.1	59.0	57.9	3.0% צמיחה
62.0	60.8	59.7	58.6	57.5	2.5% פרמנטית
61.6	60.4	59.2	58.1	57.1	2.0%

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

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

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

להערכתנו ועל בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל ולהלן, נאמד בעבודתנו שווי השימוש של חברת VP Solar Srl בטווח של כ- 58.8-62.1 מיליון אירו, ובתוחלת כ- 60.1 מיליון אירו. בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה, הערך הפנקסני המיוחס לפעילות החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הינו כ- 72.9 מיליון אירו. לפיכך, ולאור האמור לעיל, מצאנו כי חלה פגיעה בערכו של המוניטין המיוחס לחברה בסך של כ- 12.8 מיליון אירו.



פרטים אודות מעריך השווי ומומחיותו:

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

הצוות המוביל

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

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

מר אורי סנופקובסקי (MBA)

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

בכבוד רב,

שווי הוגן בע"מ

תל אביב, 25 במרץ 2025

אלי אלעל

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



תוכן עניינים

1.	כללי	8
2.	תיאור הסביבה העסקית	12
3.	תמצית נתונים כספיים	17
4.	מתודולוגיה	19
5.	גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים	22
6.	הערכת השווי	25
7.	גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו	31
8.	נספחים	33



מילון מונחים

מונח	הגדרה
החברה	VP Solar Srl
מזמינת העבודה	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ
תדיראן	תדיראן גרופ בע"מ
מועד עבודתנו	31 בדצמבר 2024
תמ"ג	תוצר מקומי גולמי
התקן	תקן חשבונאי בינלאומי מספר 36
CGU	Cash Generating Unit
חברות המדגם	חברות דומות ככל שניתן בפעילותן לפעילות החברה

מקורות מידע אשר שימשו בעבודתנו:

- דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנים 2021-2024.
- תקציב חברה מאושר על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ לשנת 2025.
- תכנית עסקית רב שנתית מאושרת על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ לשנים 2026-2027.
- הבורסה לניירות ערך.
- IEA – International Energy Agency.
- BP Statistical Review of World Energy.
- Ember Yearly Electricity Data.
- שיחות עם הנהלת החברה.
- מערכת מידע Reuters.



פרק ראשון - כללי



1. כללי

א. תדיראן אנרגיה מתחדשת

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן "מזמינת העבודה"), הינה חברה פרטית בבעלות מלאה בעקיפין של תדיראן גרופ בע"מ (להלן "תדיראן") ומהווה את זרוע האנרגיה של תדיראן. במסגרת זו, עוסקת מזמינת העבודה, בין היתר, בפעילויות הבאות:

- (1) יבוא, תכנון, עיבוד, הפצה וסחר של מוצרי מערכות פוטו-וולטאיות בישראל.
- (2) ייבוא ושיווק מערכות אל-פסק ומערכות אגירת אנרגיה בישראל.
- (3) יבוא, הפצה וסחר של מוצרים מתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית ומערכות אגירת אנרגיה באירופה.

ב. עסקת רכישת VP Solar Srl

ביום 25 בינואר 2022 השלימה מזמינת העבודה רכישה של 60% ממניות VP Solar Srl (להלן "החברה"). במועד זה, שילמה מזמינת העבודה סך של כ- 27.2 מיליון אירו וביוני 2022 שילמה סך נוסף של כ- 6.8 מיליון אירו, במסגרת התאמת תמורה לתוצאות הכספיות של החברה בפועל לשנת 2021. במסגרת הסכם הרכישה, התחייבה מזמינת העבודה לשלם למוכרים תמורה נוספת, המוגבלת לסך של כ- 16 מיליון אירו, בכפוף לעמידה ביעדי EBITDA בשנים 2022-2023. באפריל 2023, ובשים לב ל- EBITDA בפועל של החברה בשנת 2022, שילמה מזמינת העבודה את התשלום המירבי של התמורה המותנית, בסך של כ- 16 מיליון אירו, כאמור לעיל. כמו כן, במסגרת העסקה, ניתנה למזמינת העבודה אופציה לרכוש את יתרת החזקות המוכרים בחברה (40%) ולמוכרים אופציה למכור את יתרת החזקותם (40%) בחברה. בהתאם למידע שנמסר לנו, האופציות תיכנסנה לתוקף החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 ולתקופה של 40 יום. תוספות המימוש של האופציות זהות ומבוססות על מכפיל 6 על ממוצע ה- EBITDA של החברה לשנים 2023-2024, בניכוי חוב פיננסי, נטו במועד מימוש האופציה.

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

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

ג. תמצית תיאור החברה

1) רקע

החברה הוקמה באיטליה בשנת 1999 ועוסקת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים מבוססי אנרגיה פוטו-וולטאית באיטליה ובמדינות נוספות באירופה. להלן פירוט המוצרים העיקריים אשר משווקת החברה:

- (א) פאנלים סולאריים.
- (ב) תשתית התקנה, עליה ניתן להרכיב את הפאנלים הסולאריים.
- (ג) אופטימיזרים אשר מייעלים את תהליך המרת אנרגיית השמש והפקת החשמל מהפאנלים הסולאריים.
- (ד) ממירי זרם, המיועדים לחיבור זרם החשמל המיוצר בפאנלים הסולאריים לרשת החשמל הארצית.
- (ה) מערכות אגירת אנרגיה, המבוססות על סוללות ואשר מאפשרות אגירת אנרגיה אשר יוצרה על ידי הפאנלים ולא נוצלה.
- (ו) מערכות טעינה לרכבים חשמליים.



מהתרשים לעיל עולה כי ההכנסות וה- EBITDA של החברה התאפיינו בצמיחה מואצת בשנים 2020-2022, ובירידה ניכרת בשנים 2023-2024. עם הסיבות העיקריות לצמיחה בשנים 2020-2022 ניתן למנות, בין היתר (i) חתימת הסכמים בין לאומיים להפחתת השימוש בדלקים מאובנים והפחתת פליטות גזי חממה, אשר הובילו לעלייה בביקוש לפתרונות אנרגטיים המבוססים על אנרגיה מתחדשת, לרבות אנרגיה סולארית; (ii) תוכניות ממשלתיות להרחבת השימוש באנרגיה מתחדשת, לרבות באמצעות ייזום תוכניות תמריצים והטבות מס ו- (iii) עלייה במחירי הגז הטבעי, בעיקר בשנת 2022, על רקע משבר האנרגיה באירופה כתוצאה ממלחמת רוסיה-אוקראינה. העלייה במחירי הגז הטבעי הובילה להתייקרות בתהליך הייצור החשמל, ובהתאמה לעלייה במחירי החשמל באירופה. כתוצאה מהעלייה במחירי החשמל, חלה עלייה בביקוש לאנרגיה מתחדשת מצד צרכנים פרטיים ותעשייתיים.

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

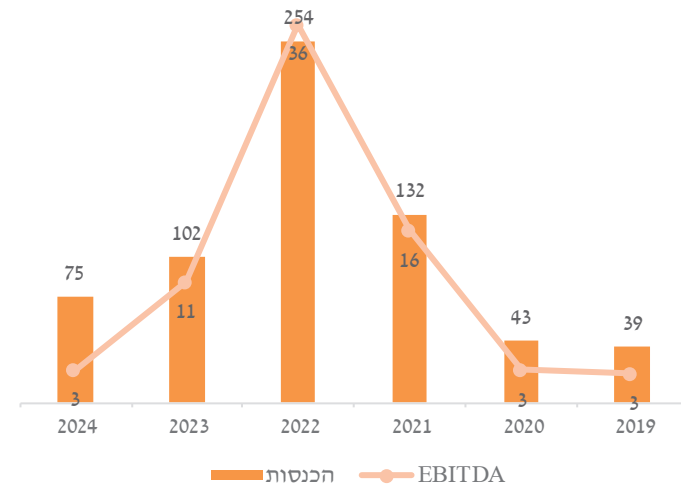
מנגד, בשנת 2023 ובשנת 2024 חלו מספר תמורות אשר השפיעו לרעה על הביקוש למוצרי החברה. תמורות אלו כוללות, בין היתר:

א) ירידה במחירי הגז הטבעי, בין היתר, לאור הסטת רכישות גז טבעי מרוסיה ליצרניות גז טבעי אחרות. כתוצאה מהירידה במחירי הגז הטבעי, חלה ירידה במחירי החשמל, והביקוש למוצרים תחליפיים מבוססי אנרגיה מתחדשת, כגון מוצרי החברה, ירד באופן משמעותי.

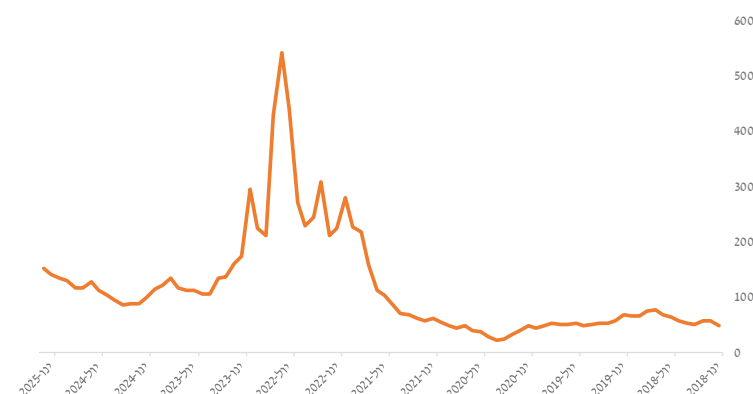
למועד עבודתנו, החברה פועלת בשני תחומים עיקריים: המגזר הביתי והמגזר התעשייתי-מסחרי. בשני תחומי פעילות אלה, פועלת החברה מול מספר רב של לקוחות, הכוללים, בין היתר, מתקני מערכות פוטו-וולטאיות, חברות אנרגיה, מפיצי משנה ויזמים אשר פועלים בתחום האנרגיה הסולארית. החברה מפיצה את המערכות הפוטו-וולטאיות בעיקר לצורך התקנתן על גגות של מבנים שונים באמצעות מתקנים וקבלנים, אשר הינם לרוב צדדים שלישיים לחברה. בשנת 2024, כ- 80% מהכנסות החברה מיוחסות לפעילותה באיטליה, וכ- 20% מהכנסותיה מיוחסות לפעילותה במדינות אחרות באירופה. כאמור לעיל, החברה פועלת בעיקר כחברת סחר, באופן בו המוצרים אותם משווקת החברה, לרבות פאנלים סולאריים, ממירי זרם ואופטימיזרים נרכשים על ידי כמוצרים מוגמרים מספקים שונים, כגון חברת סולאראדג' וואטרקראפט, ללא פעולות עיבוד ו/או הרכבה מהותיות.

(2) תמצית נתונים כספיים

להלן התפתחות ההכנסות וה- EBITDA של החברה בשנים 2019-2024 במיליוני אירו:



להלן התפתחות מחירי החשמל באיטליה בשנים 2018-2024 ולחודש הראשון של שנת 2025, ביורו למגה-וואט¹:



מהתרשים לעיל עולה כי בחודש אוגוסט 2022 עלו מחירי החשמל באיטליה לשיא של כ- 543 יורו למגה-וואט, בהשוואה לממוצע של כ- 50 יורו למגה-וואט בשנים 2018-2020, טרם פרוץ משבר האנרגיה באירופה. כתוצאה מהאמור לעיל, בשנת 2022 חלה עלייה בביקוש להתקנת מערכות סולאריות, בעיקר בשל החשש למחסור בהיצע האנרגיה הזמין להפקת חשמל ולעלייה בתועלת הכלכלית הנובעת מהתקנת מערכות אלו בסביבת מחירי חשמל גבוהים. החל מחודש ספטמבר 2022 החלו מחירי החשמל באיטליה לרדת באופן הדרגתי, עד למחיר של כ- 87 יורו למגה-וואט בחודש אפריל 2024, לאור ירידת מחירי הגז הטבעי באירופה וחזרה לרמות מלאי גז הדומות ברמתן לשנים קודמות. כתוצאה מכך, חלה ירידה בביקוש למוצרי החברה, אשר הינם תחליפיים לייצור חשמל באמצעות גז. עם זאת, החל מחודש אפריל 2024 נרשמה עלייה במחיר החשמל, עד לרמה של כ- 135 יורו למגה וואט בחודש דצמבר 2024 (עלייה בשיעור של כ- 56%).

מגמה זו ממשיכה גם לאחר מועד עבודתנו באופן בו מחיר החשמל הממוצע בחודש פברואר 2025 עומד על כ- 152 יורו למגה וואט. העלייה במחירי החשמל מיוחסת בעיקר לעלייה במחירי הגז הטבעי בעולם ולתלותה של איטליה בגז טבעי מיובא.

ב) עלייה בריבית הבנק המרכזי של גוש האירו אשר החלה במחצית השנייה של שנת 2022 ונמשכה בשנת 2023 ובמחצית הראשונה של שנת 2024, הובילה להתייקרות עלויות המימון הכרוכות בהקמת מתקנים סולאריים, ובהתאמה לירידה אפשרית בכדאיות הכלכלית של התקנת מתקנים מסוג זה. במהלך המחצית השנייה של שנת 2024 הוריד הבנק המרכזי של גוש האירו את שיעור הריבית במספר פעימות ובשיעור מצטבר של כ- 1.3%, בין היתר, בשם לב להאטה בקצב האינפלציה.

ג) עלייה בהיצע מערכות סולאריות, כתוצאה מעלייה ברמות המלאי בקרב יצרני המערכות הסולאריות מחד, ובקרב המפיצים והמתקינים, מאידך. עלייה זו מיוחסת בעיקרה לירידה בביקוש למערכות סולאריות כתוצאה מהסיבות המפורטות לעיל, באופן אשר הוביל לירידה חדה במחירי המכירה ולשחיקת הרווחיות הגולמית, הן של החברה והן של שחקנים נוספים לאורך שרשרת הערך.

ד) שינוי לרעה בשיטת התמריצים. במסגרת זו, בחודש ינואר 2023 נכנס לתוקף חוק המצמצם את היקף התמריצים בקשר עם מערכות סולאריות קיימות לשימוש ביתי, ומגביל את היקף הטבות המס ברכישת מערכות חדשות. בנוסף, בחודש אפריל 2023 אושר חוק המצמצם במידה ניכרת את היכולת לסחור בתמריצי המס הניתנים למתקני מערכות, המהווים כלי למימון ההשקעה ברכישת מערכות סולאריות. בהתאמה, חלה הרעה ביכולת לממן פרויקטים חדשים.

שינויים אלה הובילו לירידה חדה בביקוש למערכות סולאריות במגזר הביתי, ולירידה בהכנסות החברה.

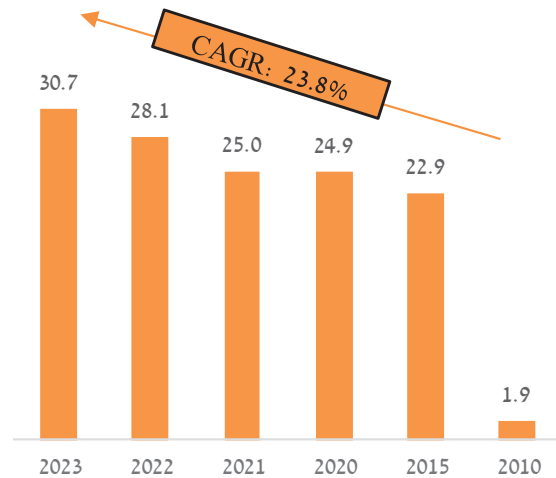
¹ מקור: European power price tracker, EMBER



פרק שני – תיאור הסביבה העסקית



להלן התפתחות ייצור חשמל מאנרגיה סולארית באיטליה בשנים 2010-2023, באלפי גיגה וואט (GWh):⁴



העלייה במשקלה של האנרגיה הסולארית ביחס למקורות ייצור חלופיים משקפת שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-24%, אשר הינו גבוה משמעותית ביחס לשיעורי הצמיחה של מקורות אנרגיה חלופיים.

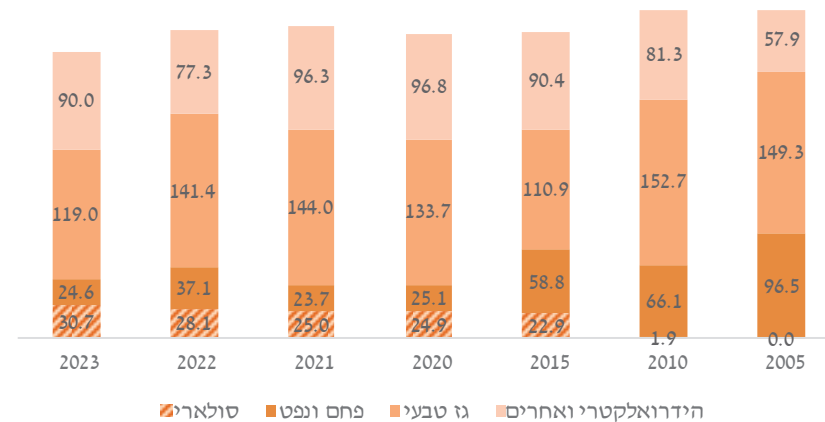
מנגד, שיעור ייצור החשמל מפחם ומנפט אשר עמד על שיעור של כ-31.8% מסך ייצור החשמל באיטליה בשנת 2005 ירד לשיעור של כ-9.3% בשנת 2023, ירידה המיוחסת בעיקרה לצמיחה בייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות, לרבות אנרגיה סולארית ואנרגיית רוח, בין היתר לאור המגמות המתוארות לעיל, ואשר יפורטו להלן.

⁴ IEA – International Energy Agency: Italy

2. תיאור הסביבה העסקית

א. שוק האנרגיה באיטליה

איטליה היא צרכנית האנרגיה הרביעית בגודלה באירופה בהיקף צריכת חשמל. נכון לשנת 2023, מקור האנרגיה העיקרי לייצור חשמל באיטליה הינו גז טבעי, אשר מהווה מקור אנרגיה לייצור של כ-45.0% מסך ייצור החשמל באיטליה. מקור האנרגיה השני בגודלו באיטליה הוא אנרגיה הידרו-אלקטרית, אשר מהווה מקור אנרגיה לייצור של כ-15.9% מסך ייצור החשמל באיטליה.² להלן התפתחות ייצור החשמל באיטליה בחלוקה למקורות ייצור לשנים 2005-2023, באלפי גיגה-וואט (GWh):³



מהתרשים לעיל עולה כי בשנת 2023 אנרגיה סולארית היוותה את המקור השלישי בגודלו לייצור חשמל באיטליה, לאחר ייצור חשמל מגז טבעי ואנרגיה הידרו-אלקטרית, ובכך עקפה את ייצור החשמל מפחם ונפט. עוד עולה מהתרשים, כי שיעור האנרגיה הסולארית מסך ייצור החשמל באיטליה עלה משיעור של כ-0.0% בשנת 2005 לשיעור של כ-11.6% בשנת 2023.

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



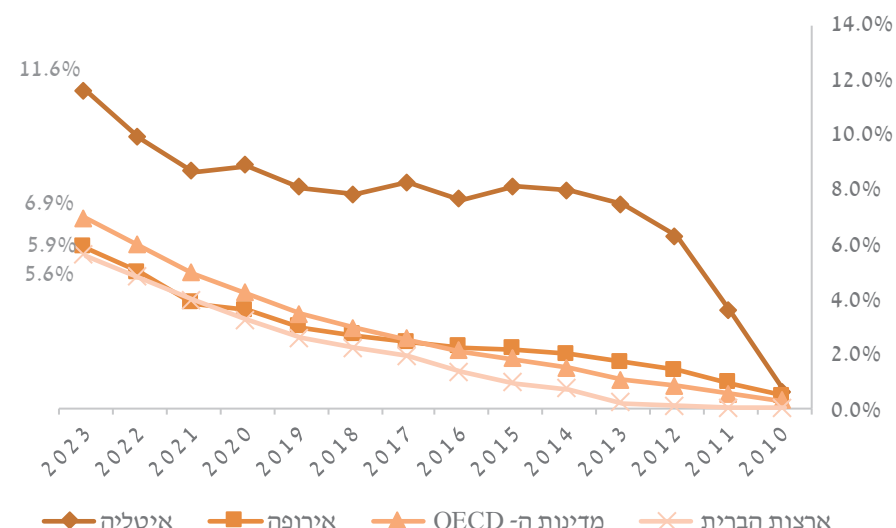
ב. מדיניות ממשלתית

בשנים האחרונות מקדמת ממשלת איטליה מדיניות של הגדלת ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות. במסגרת זו, הכריזה הממשלה בחודש יוני 2023 על יעד ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בשיעור של כ- 65% מסך ייצור החשמל במדינה עד שנת 2030, יעד אשר הינו גבוה יותר ביחס ליעד הקודם, אשר עמד על 55% מסך ייצור החשמל. בנוסף, ממשלת איטליה פועלת לסגירת תחנות כוח אשר מייצרות חשמל באמצעות פחם באופן אשר יוביל להרחבת השימוש במקורות אנרגיה מתחדשת בכלל, ואנרגיה סולארית בפרט. לצורך עמידה ביעדים שנקבעו, ממשלת איטליה מעודדת התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת באמצעות תמיכה ממשלתית ומתן תמריצים שונים להתקנת מתקנים פוטו-וולטאיים.

בהתאם למידע אשר נמסר לנו, מדיניות זו של ממשלת איטליה מצויה בהלימה למדיניות של האיחוד האירופי, אשר פרסם תכנית רב שנתית לצמצום שימוש בגז טבעי ומעבר לאנרגיה מתחדשת, לרבות השקת תכנית REPowerEU, המבוססת על תקציב של כ- 113 מיליארד אירו להקמת מתקנים לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת, ובכללם אנרגיה סולארית.

במסגרת זו, יזמה הממשלה בשנת 2020 את תכנית "סופר בונוס", במסגרתה הוענקו תמריצי מס בשיעור של 90%-110% כנגד עלות התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת למגזר הביתי ואת תכנית "אקובונוס", במסגרתה הוענקו תמריצי מס בשיעורים שונים של 50%-65% כנגד עלות התקנת מערכות אנרגיה מתחדשת מסוימות, כגון מערכות סולאריות ללא אגירה ועמדות טעינת רכבים חשמליים. כאמור לעיל, בחודש ינואר 2023 נכנס לתוקף חוק המצמצם את היקף התמריצים בקשר עם מערכות סולאריות קיימות לשימוש ביתי, ומגביל את היקף הטבות המס ברכישת מערכות חדשות. בנוסף, בחודש אפריל 2023 אושר חוק המצמצם בצורה ניכרת את היכולת לסחור בתמריצי המס הניתנים למתקיני מערכות.

להלן התפתחות שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית באיטליה בהשוואה ל- (i) אירופה, (ii) ממוצע מדינות ה- OECD ו- (iii) ארצות הברית בשנים 2010-2023, כאחוז מסך ייצור החשמל⁵:



מהתרשים לעיל עולה כי שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית בממוצע באירופה, מדינות ה- OECD ובארצות הברית בשנת 2023 עמד על כ- 5.9%, 6.9% ו- 5.6% בהתאמה, לעומת שיעור של כ- 11.6% באיטליה. בנוסף, שיעור ייצור החשמל מאנרגיה סולארית באיטליה גבוה משמעותית משיעור ייצור החשמל הממוצע באירופה, מדינות ה- OECD וארצות הברית לכל אורך התקופה הנמדדת.



במסגרת זו, תעניק ממשלת איטליה מענקים בשיעור של עד 40% מעלות הקמת המתקנים ומענקים להבטחת הכדאיות הכלכלית של המתקן, לרבות קביעת מנגנוני הגנה בקשר עם תעריף מכירת החשמל אשר ייוצר באמצעות המתקנים נשואי תכנית זו. בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה, תכנית תמריצים זו כוללת מענקים ממשלתיים בהיקף כולל של כ- 1.7 מיליארד אירו.

4) תוכנית תמריצים להפחתת צריכת חשמל בבתי עסק (Transiton 5.0) - בחודש מרץ 2024 פרסמה ממשלת איטליה צו לפיו יוענקו הטבות מס עבור בתי עסק אשר יצמצמו את צריכת החשמל שלהם בשנים 2024-2025, לרבות באמצעות התקנת מערכות סולאריות לצריכה עצמית, ובתנאי שהפאנלים ייוצרו באירופה. הפרלמנט האיטלקי אישר את הצו בחודש אפריל 2024 באופן אשר הפך אותו לחוק מחייב, ובחודש אוגוסט 2024, נפתחה ההרשמה לקבלת מענקים במסגרת חקיקה זו. סך התקציב המיועד להטבות המס בהתאם להוראות החוק עומד על כ- 6.3 מיליארד יורו.

על פי תחזית SolarPower Europe שפורסמה בחודש דצמבר 2024, שוק האנרגיה הסולארית באירופה צפוי לגדול במהלך השנים 2025-2028 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ- 16%.

מנגד לצמצום תכנית תמריצי המס סופרבונוס למגזר הביתי, כאמור לעיל, פועלת ממשלת איטליה לקידום תוכניות תמריצים חלופיות, אשר תכליתן עידוד המעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת בכלל, ובאנרגיה סולארית בפרט, במגזר התעשייתי-מסחרי, ובכלל זה גם המגזר החקלאי, אשר מתאפיינים בהספקים גבוהים יותר ביחס למגזר הביתי.

במסגרת זו, פרסמה ממשלת איטליה מספר תוכניות מבוססות מערכות תמריצים, כגון: 1) תוכנית "Parco Agrisolare"- תכנית זו מיועדת למגזר החקלאי ומאפשרת קבלת תמריצים מסוימים עבור התקנת מערכות סולאריות על גגות של מבנים חקלאיים ומסחריים-חקלאיים. תמריצים אלה כוללים, בין היתר, מענקים להחזר השקעה של עד 80% מעלות הקמת המערכות ותיקוני אחזקה שונים עד שנת 2026. בהתאם למידע אשר נמסר לנו, היקפה הצפוי של תכנית תמריצים זו צפוי לעמוד על כ- 2.3 מיליארד אירו.⁷

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

3) תכנית PV-AGRI - בחודש פברואר 2024 נכנסה לתוקף, אשר הינה תכנית נוספת לקידום השימוש באנרגיה סולארית במגזר החקלאי. תכנית זו מיועדת לתמיכה בהקמת מתקנים סולאריים בגדלים שונים בקרקעות חקלאיות.

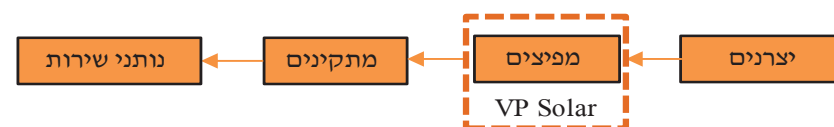
⁷ דוח כספי לשנת 2023 של תדיראן

⁸ דוח כספי לשנת 2023 של תדיראן.



ג. מבנה הענף

להלן תרשים המתאר את שרשרת הערך בענף המערכות הפוטו-וולטאיות:



היצרנים בענף הינם חברות אשר מפתחות ומייצרות רכיבים שונים, כמו פאנלים סולאריים וממירים. המפיצים, ביניהם גם החברה, הינם חברות אשר מפיצות ומשווקות את הרכיבים השונים למתקיני מערכות פוטו-וולטאיים וקבלני אנרגיה סולארית. המתקינים מוכרים את המערכות ללקוחות הקצה, לרבות התקנתם. נותני השירות אלו חברות אשר מספקות בעיקר שירותי ניקיון פאנלים ללקוחות הקצה.



פרק שלישי - תמצית נתונים כספיים



3. תמצית נתונים כספיים

א. דוחות רווח והפסד

תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה מצורפת כנספח א' לעבודתנו. בשנת 2024 הסתכמו הכנסות החברה בסך של כ- 74.6 מיליון אירו לעומת סך של 102.4 מיליון אירו בשנת 2023, ירידה של כ- 27.8 מיליון אירו (ירידה של כ- 27.2%). הירידה בהכנסות מיוחסת בעיקרה לירידה במחירי הגז הטבעי אשר הובילה לירידה במחירי החשמל ולירידה בביקוש למוצרי החברה, עודף מלאי של פאנלים סולאריים, אשר הוביל לירידה במחירי המכירה ושינויים בתוכניות התמריצים אשר נכנסו לתוקף במהלך התקופה המקבילה.

עלות ההכנסות של החברה הסתכמה בסך של כ- 67.1 מיליון אירו בשנת 2024 אשר היוו כ- 90.0% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ- 87.6 מיליון אירו בשנת 2023 אשר היוו כ- 85.5% מסך ההכנסות, ירידה בסך של כ- 20.5 מיליון אירו (ירידה בשיעור של כ- 23.4%) בעקביות עם הירידה בהכנסות. בהתאמה לעלייה בשיעור עלות ההכנסות, עמד שיעור הרווח הגולמי של החברה על כ- 10.0% בשנת 2024, לעומת שיעור של כ- 14.5% בשנת 2023. הירידה בשיעור הרווח הגולמי מיוחסת בעיקר לירידה בביקוש למוצרי החברה כמפורט לעיל, באופן אשר הוביל, בין היתר, לירידה במחירי המכירה.

הוצאות התפעול של החברה כוללות בעיקר הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. סך הוצאות התפעול הסתכמו בסך של כ- 4.4 מיליון אירו בשנת 2024 והיוו כ- 5.9% מסך ההכנסות, לעומת סך של כ- 3.7 מיליון אירו בשנת 2023, אשר היוו כ- 3.6% מסך ההכנסות, עלייה בסך של כ- 0.7 מיליון אירו (עלייה בשיעור של כ- 18.6%).

ב. מאזנים

תמצית מאזני החברה מצורפת כנספח ב' לעבודתנו. הרכוש השוטף של החברה הסתכם בסך של כ- 41.2 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2024, לעומת סך של כ- 39.2 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2023, עליה בסך של כ- 2.0 מיליון אירו (עליה בשיעור של כ- 5.0%), בעיקר בשל עליה ביתרת המזומנים, לקוחות וחייבים ויתרות חובה מנגד לירידה ביתרת המלאי בסך של כ- 4.9 מיליון אירו.

ההתחייבויות השוטפות של החברה הסתכמו בסך של כ- 26.7 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2024, לעומת סך של כ- 15.7 מיליון אירו ליום 31 בדצמבר 2023, עלייה בסך של כ- 11.0 מיליון אירו (עלייה בשיעור של כ- 70.1%), המיוחסת בעיקרה לעלייה ביתרת הספקים ונותני שירותים בסך של כ- 7.4 מיליון אירו.



פרק רביעי - מתודולוגיה



4. מתודולוגיה

א. כללי

תקן חשבונאי בינלאומי מספר 36 (להלן "התקן") דן בירידת ערכם של הנכסים המשמשים את הישות המדווחת בפעילותה ובהם רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים, מוניטין והשקעה בחברות בהן יש לישות השפעה מהותית.

ב. קביעת ירידת ערך

להלן אופן קביעת ירידת ערכם של נכסים בלתי מוחשיים בהתאם לתקן:

1) זיהוי היחידה מניבת המזומנים

יחידה מניבה מזומנים (Cash Generating Unit, להלן "CGU") הינה קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר המניבה תזרימי מזומנים חיוביים משימוש מתמשך, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים. בעבודתנו ובעקבות עם הערכות הנהלת מזמינת העבודה, הוגדרה ה-CGU הרלוונטית כתחום פעילות החברה בכללותה.

2) מקורות מידע חיצוניים ופנימיים העשויים לשקף ירידת ערך

התקן קובע כי, כדרישת מינימום, יש לבחון רשימת סימנים ספציפיים לצורך בחינת ירידת ערך. מקורות המידע לסימנים אלו נחלקים למקורות מידע פנימיים, כדוגמת מצבו הפיזי של הנכס או שינויים לרעה בביצועי הנכס ומקורות מידע חיצוניים, כדוגמת שינויים בסביבה העסקית או עלייה בשיעורי הריבית.

3) אמידת הסכום בר ההשבה

סכום בר ההשבה (Recoverable Amount) הינו הגבוה מבין (i) שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין (ii) שווי השימוש בנכס. השווי ההוגן בניכוי עלויות המכירה הינו הסכום המתקבל ממכירת הנכס בתום לב בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון בניכוי עלויות המכירה. סכום זה יכול להתקבל גם מהסכם מכירה מחייב, מחיר שוק פעיל או באמצעות אומדן אחר. שווי השימוש של הנכס הינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. אולם, בעוד השווי ההוגן

בניכוי עלויות המכירה נאמד מנקודת ראות Market Participant, הרי ששווי השימוש נאמד מנקודת ראות Buyer Specific, קרי מנקודת ראותה של הנהלה רציונלית של הישות המדווחת. בעבודתנו הוערך סכום בר ההשבה על פי שווי השימוש, בהתאם לשיטת היוון תזרימי המזומנים.

4) ירידת ערך נכסים

בבחינת ירידת ערך מוניטין יש להקצות תחילה את המוניטין הנרכש בצירוף העסקים ל-CGU נפרדות או לקבוצת CGU, הצפויות להפיק הטבות כתוצאה מסינרגיה בשל צירוף עסקים. במידה והסכום בר ההשבה כמוגדר לעיל נמוך מהערך בספרים, יופחת הערך בספרים לכדי סכומו של הסכום בר ההשבה וירידה זו תוכר באופן מיידי כהפסד מירידת ערך.

ייחוס ההכרה בירידת ערך יתבצע כדלקמן: היה וקיים מוניטין בספרי הישות, יופחת ערכו בהתאם ולאחר מכן, תשוך יתרת ירידת הערך לנכסיה הבלתי מוחשיים האחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לשוויים בספרים. עוד נקבע בתקן, כי בקביעת ערכו של הנכס, ישות לא תקטין את הערך בספרים של הנכס מתחת לגבוה מבין: (i) שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה; (ii) שווי השימוש; (iii) אפס.

5) מועדי בחינת ירידת הערך

התקן קובע, כי ישות מדווחת תידרש לבחון סימנים לירידת ערכו של נכס או יחידה מניבת מזומנים לכל תאריך מאזן. עוד קובע התקן, כי ללא כל קשר לזיהוי סימנים לירידת ערך של כלל הנכסים, תידרש הישות לבצע בנוסף גם בדיקה שנתית לירידת ערך לגבי שלושה סוגי נכסים שאינם מופחתים באופן שיטתי והם (i) נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר; (ii) נכסים בלתי מוחשיים שטרם זמינים לשימוש; (iii) מוניטין.



ג.

שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF)

שיטת הערכת השווי המבוססת ביותר מבחינה תיאורטית מימונית הינה שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF - Discounted Cash Flow) לפיה, שוויו הכלכלי של נכס נובע מתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להתקבל בגינו. בגישה זו ניתן להעריך את הפעילות העסקית כמכלול אחד, הכולל הן את הנכסים המוחשיים והן את הנכסים הבלתי מוחשיים (לרבות מוניטין), בין היתר באמצעות עריכת תחזיות לגבי מרכיבי ההכנסות וההוצאות השונים הקשורים לפעילות המוערכת, הערכת פוטנציאל הצמיחה והערכת סביבת הסיכון בה היא פועלת.

שיעור הניכיון לפני מס נאמד בעבודתנו בשיעור של כ-31.5% עבור החברה. שיעור הניכיון לאחר מס אשר שימש בחישובינו הינו ממוצע משוקלל של מקורות המימון לפעילות החברה, אשר נאמד בעבודתנו בכ-21.2%, על בסיס מודל ה-CAPM Capital Asset Pricing Model על פי הזהות כדלקמן:

$$\text{CAPM (modified): } re = rf + \beta^*(rm - rf) + R_s$$

כאשר:

I_f - הינו שיעור ריבית נומינלית חסרת סיכון, על בסיס שיעורי התשואה לפדיון, המבוססים על עקום תשואות נומינלי חסר סיכון באיטליה בעלות משך חיים ממוצע של כ-10 שנים. שיעור זה נאמד בעבודתנו בכ-3.5%.

$$(I_m - I_f) - \text{הינו רכיב פרמיית הסיכון בשוק ושיעורו נאמד בכ-4.3\%}.$$

β_l - ה"ביטא (הממונפת) משקפת את עוצמת התנודתיות בתשואות המניה ביחס לתנודות בתשואות תיק השוק והינה המדד ל"סיכון הסיסטמטי" של החברה. בחברה ציבורית מחושבת הביטא על פי רגרסיות מול תשואות תיק השוק כמשתנה מסביר, ביחס לשערי המניה בתקופה שקדמה למועד עבודתנו. על פי נתונים אמפיריים שונים עולה כי β_l , אשר הינה מקדם הסיכון השיטתי (ה-Covariance) הממונף, נוטה להיות גבוהה יותר ככל שרמת המינוף הפיננסי של החברה עולה.

מכיוון שמניית החברה אינה נסחרת, נעזרנו בנתוני המסחר של חברות דומות ככל שניתן בפעילותן לפעילות החברה (להלן "חברות המדגם"). על מנת לאמוד את ה- β_l המשתמעת המסוימת (Specific Implied Beta) באמצעות חברות המדגם, אשר הינן בעלות מינוף פיננסי שונה, תקננו את ה- β_l של חברות המדגם לביטא התפעולית (β_u) המשתמעת המסוימת של החברה. ה- β_l הפרוספקטיבית של החברה נגזרת מה- β_l ההיסטורית באמצעות קירוב למשוואת Blume¹⁰, נאמדה בעבודתנו בכ-1.0 והיא אשר שימשה בחישובנו. להלן חישוב הביטא של חברות המדגם:

β_u Canadian Solar Inc	0.3
β_u First Solar Inc	1.5
β_u Enphase Energy Inc	1.7
β_u Sunrun Inc	0.5
Median β_u	1.0
Implied Specific β_{lr}	1.0
Implied Specific β_l Prospective	1.0

R_s - נתונים אמפיריים ומחקרים שונים מראים כי משקיעים בשוק ההון דורשים לרוב לקבל פרמיית סיכון נוספת בגין השקעתם בחברות, המבטאת את הפרמטרים השונים של השקעתם. שיעור תשואה נוסף זה, המתייחס בין היתר, לגורמי הסיכון בפעילות הנאמדת, מוערך בעבודתנו בכ-13%, ומשקף סיכונים ספציפיים לחברה, לרבות גודל ואי סחירות.

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

⁹ Source: Aswath Damodaran.



פרק חמישי - גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים



5. **גורמי סיכון ואי ודאות עיקריים**
- הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון לזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים וגורמי סיכון מוגדרים, תוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו על בסיס מידע זה. נקודת המוצא לתחזיותינו הינה הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ותכניות רב שנתיות מאושרות על ידי דירקטוריון החברה. על פי נתוני החברה ותחזיותיה שהוצגו בפנינו, עולה כי החברה חוותה שונות גבוהה בין תחזיותיה בעבר לביצועיה בפועל, ובהתאמה גורמי הסיכון ואי הוודאות המרכזיים בפעילותה ויכולתה לעמוד בתחזיותיה הינם:
- א. **שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה**
- הביקוש למוצרי החברה מושפע, בין היתר, משיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה. עלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה עלולה להשפיע על מצבם של לקוחות החברה, לרבות יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם ו/או ביכולתם להשיג מימון לפעילותם העסקית. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עלולה להשפיע על העדפות השקעה של משקי בית במערכות סולאריות, המאופיינות בהשקעות משמעותיות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית ודורשת לעיתים מימון לצורך רכישת המערכות הסולאריות.
- ב. **שינויי חקיקה ומדיניות ממשלתית**
- תחום הפעילות מתאפיין במעורבות רגולטורית ענפה ובחקיקה רבה, ביניהם ניתן למנות, בין היתר, תמריצים להקמת מערכות פוטו וולטאיות בסקטורים השונים, המשתנה באופן תדיר ובהתאם למדיניות ממשלת איטליה מעת לעת. שינויים בתקנות קיימות ובתוכניות תמריצים עלולים להוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה ולהרעה בתוצאותיה העסקיות.
- ג. **מקורות אנרגיה חלופיים**
- התפתחות של מקורות אנרגיה מתחדשת חלופיים, כגון רוח, שמש, אנרגיה גיאותרמית והידרואלקטרית, אשר עלולים להיות יעילים וזולים יותר עשויים להוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה, וכתוצאה מכך להוביל לירידה בהכנסותיה.
- ד. **המשך הירידה במחירי החשמל**
- הביקוש למוצרי החברה מושפע, בין היתר, ממחירי הגז הטבעי בשים לב להיותם של מוצרי החברה תחליפיים לייצור חשמל באמצעות גז. בהתאמה, סביבת מחירים נמוכה של גז טבעי עלולה להוביל לביקוש מוגבל למוצרי החברה, ובהתאמה, לצמיחה מתונה ו/או ירידה בהכנסות החברה.
- ה. **התגברות התחרות**
- תחום הפעילות מתאפיין בתחרות ענפה. כניסת מתחרים חדשים עלולה להוביל להחרפת התחרות, לרבות העמקת הנחות מסחריות אשר מעניקים השחקנים בתחום הפעילות ללקוחות, באופן אשר עלול להוביל לשחיקה במרווח הגולמי של החברה, ובהתאמה, להוביל להרעה בתוצאותיה העסקיות.
- ו. **תלות בעובדי מפתח**
- פעילות החברה מבוססת במידה ניכרת על ידע מקצועי רלוונטי של בעל מניות המיעוט במוכרת. אי יכולת לשמרו עלולה להוביל להרעה במיצוב התחרותי של החברה ובהתאמה, להוביל להרעה במצבה הכספי.
- ז. **תנודתיות במחירי הפאנלים הסולאריים**
- תנודתיות במחירי הפאנלים הסולאריים עלולה להביל להרעה בתוצאותיה העסקיות של החברה, בין היתר, כתוצאה מהיעדר יכולת מלאה להשית את השינויים במחירים כאמור על לקוחות החברה, בתרחיש של עלייה במחירי הפאנלים, ו/או כתוצאה מירידה במחירי המכירה ושחיקת הרווחיות הגולמית, בתרחיש של ירידה במחירי הפאנלים.
- ח. **כשלים טכניים ופגמים במוצרים אותם מפיצה החברה**
- כשלים טכניים בקווי הייצור בקרב היצרנים מהם מייבאת החברה את מוצריה עשויים לפגוע במוצרים המסופקים ללקוחות, ובהתאמה להוביל לעלייה בהוצאות החברה ולפגיעה במוניטין שלה, באופן אשר עלול להוביל לפגיעה בתוצאותיה העסקיות.



ט. מחירי העברה, ממשל תאגידי ובקרה פנימית

בעבודתנו הנחנו כי מחירי העברה עם גורמים קשורים, ככל שיש, בוצעה בתנאי שוק חופשי. עוד הנחנו כי לחברה ממשל תאגידי נאות ומערכי בקרה פנימית נאותים.

בעבודתנו הנחנו, בהתאמה לאומדני החברה, ובכפוף לסיכון הגלום בפעילותה, כי ביכולתה לעמוד בחשיפות אלו ולנהל אותן באופן שיתמוך בתוכניות ובתחזיות פעילותה העתידיות, כפי שמצוינות בעבודתנו. לא בחנו הנחות אלו ואיננו מחוויים כל דעה ביחס אליהן. יודגש כי שינוי בהנחות אלו יוביל לשינוי בתוצאות עבודתנו.



פרק שישי - הערכת השווי



6. הערכת שווי חברה

א. הנחות יסוד בהערכת השווי

(1) הכנסות

הכנסות החברה כוללות בעיקר הכנסות מסחר, שיווק והפצה של מוצרים מתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית באיטליה ובמדינות נוספות באירופה. הנחות העבודה בעבודתנו מבוססות על תוחלת תחזיות תרחישים אומדניות המתבססות על תחזיות החברה ואושרו על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון תדיראן.

הכנסות החברה הסתכמו בסך של כ- 102.4 מיליון אירו בשנת 2023 ובסך של כ- 74.6 מיליון אירו בשנת 2024. בעבודתנו הנחנו, כי תוחלת הכנסות החברה בשנת 2025 תסתכמה בסך של כ- 122.2 מיליון אירו. בעבודתנו הנחנו כי בשנת 2025 תימשך העלייה בכמות ובמחיר ההספק המותקן שמוכרת החברה, בהתבסס על העלייה הכמותית בפועל ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2024 ובהשוואה הן לרבעון הקודם והן לרבעון המקביל בשנת 2023, ועל רקע העלייה במחירי החשמל והירידה בסביבת הריבית.

בנוסף, הנחנו בעבודתנו כי בשנת 2025 תחול עלייה בהכנסות המיוחסות הן להשפעתן המלאה לראשונה של תוכניות תמריצים על המגזר התעשייתי-מסחרי. תוכניות אלה כוללות, בין היתר, את תכנית Transition 5.0 (בסך תוחלתי של כ- 15 מיליון אירו) ואת תוכניות Energy Community ו-PV AGRI (בסך תוחלתי של כ- 2 מיליון אירו), בהתבסס על התכנית העסקית הרב שנתית המאושרת על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון תדיראן. בנוסף, הנחנו, כי החל משנת 2026 תחול צמיחה בהכנסות החברה, מסך של כ- 171.5 מיליון אירו בשנה זו עד לסך של כ- 238.8 מיליון אירו בשנת 2029, בהתבסס על העלייה הכמותית החזויה במכירות החברה (בשיעור שנתי ממוצע של כ- 17%) ועל העלייה החזויה במחירי המכירה (בשיעור שנתי ממוצע של כ- 8%).

תחזית שיעור הצמיחה הכמותי בעבודתנו בשנים 2025-2028, בשיעור שנתי ממוצע של כ- 16% מצויה להערכתנו בהלימה לשיעור הצמיחה החזוי של הכמות המותקנת בשוק האנרגיה הסולארית באיטליה בשנים 2025-2028 בשיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 16%, בשים לב לשיעורי הצמיחה של שוק האנרגיה הסולארית בשנים 2022-2010 בשיעור שנתי ממוצע של כ- 27.7% ועל רקע הגדלת יעדי ממשלת איטליה לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, משיעור של 55% מסך ייצור החשמל לשיעור של 65% מייצור החשמל עד שנת 2030. בנוסף, שיעור הצמיחה במחירי המכירה החזוי בעבודתנו בשנים 2025-2029 מצוי להערכתנו בהלימה לסביבת מחירי המכירה של מוצרי החברה בעבר. בחישוב ערך השייר, נאמד שיעור הצמיחה הנומינלי בכ- 3.0%, על בסיס אומדני קצב צמיחת האוכלוסייה וציפיות האינפלציה למועד עבודתנו.

(2) שולי רווח גולמי

שיעור הרווח הגולמי מסך הכנסות החברה עמד על כ- 14.5% בשנת 2023, ועל כ- 10.0% בשנת 2024. בעבודתנו הנחנו, כי לאורך אופק ההיוון תחול עלייה בשיעור הרווחיות הגולמית, עד לשיעור של כ- 11.9%, הנמוך מתקציב החברה, בין היתר, בהתבסס על הערכות הנהלת החברה בדבר עליית מחירי המכירה, הן במגזר הביתי והן במגזר התעשייתי-מסחרי, בשים לב למגמת העלייה בפועל במחירי הגז הטבעי, ולעלייה הצפויה בביקוש למוצרי החברה על רקע הירידה בסביבת הריבית באיטליה. שיעור הרווח הגולמי בטווח הארוך, בשיעור של 12%, נמוך משיעורו הממוצע בפועל בשנים קודמות ומשקף להערכתנו את הגדלת היקף הפעילות במגזר התעשייתי, אשר רמת הרווחיות בו נמוכה יותר.



(3) שולי הוצאות התפעול

הוצאות התפעול בעבודתנו כוללות הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות. שיעור הוצאות התפעול מסך הכנסות החברה עמד על כ- 3.6% בשנת 2023, ועל כ- 5.9% בשנת 2024 המשקפים הוצאות תפעול בסך של כ- 3.7 מיליון אירו וכ- 4.4 מיליון אירו, בהתאמה. בעבודתנו הנחנו, כי בשנת 2025, שיעור הוצאות התפעול מסך ההכנסות יעמוד על כ- 4.2%, המשקף הוצאות התפעול בסך של כ- 5.2 מיליון אירו, (עלייה בסך של כ- 0.8 מיליון אירו ביחס לשנת 2024) בעיקר בשל עלייה בהוצאות המכירה ושיווק, כתוצאה ההתקשרות עם אנשי מכירות נוספים, הן לצורך הגדלת היקפי הפעילות במגזר התעשייתי מסחרי והן כחלק ממאמצי החדירה למדינות נוספות באירופה.

בנוסף, הנחנו כי החל משנת 2026 ולאורך אופק ההיוון תחול ירידה הדרגתית בשיעור הוצאות התפעול של החברה מסך ההכנסות, עד לשיעור של כ- 2.5% בטווח הארוך, בעקביות עם מבנה ההוצאות של החברה, אשר הינו קשיח בעיקרו, ובאופן אשר נחזה להערכתנו כסביר לתמיכה בפעילות החברה.

(4) השקעות ברכוש קבוע והון חוזר

היקף ההשקעה החזוי בהון חוזר מסך ההכנסות נאמד בשיעור ממוצע של כ- 10% לאורך שנות התחזית. היקף זה משקף להערכתנו את רמת ההון החוזר הנורמטיבית הנדרשת על מנת לתמוך בפעילות החברה, על בסיס ניתוח רמות ההון החוזר בעבר ושיעורו מסך ההכנסות. בעבודתנו אמדנו את הוצאות הפחת בהיקף שנתי ממוצע של כ- 0.7 מיליון אירו, בעקביות עם הערכות הנהלת החברה. אמדנו את היקף ההשקעות ההוניות בשנת 2025 בסך של כ- 0.3 מיליון אירו, בדומה לתקציב החברה לשנה זו. לאורך שנות התחזית הנחנו כי היקף השקעה הממוצע יעמוד על כ- 0.4 מיליון אירו. בטווח הארוך הנחנו שהיקף ההשקעה ברכוש קבוע יהיה בדומה להוצאות הפחת, באופן אשר משקף את רמת ההשקעה הנורמטיבית הנדרשת לתמיכה בצמיחת הכנסות החברה, על בסיס ניתוח רמת ההשקעות ברכוש קבוע בעבר, ובהלימה להערכות הנהלת החברה.

(5) מיסים

בהתאם למצגי הנהלת מזמינת העבודה אשר נמסרו לנו, שיעור למועד עבודתנו שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על החברה עומד על כ- 28%.

(6) מחירי העברה

בעבודתנו הנחנו, כי מערכת מחירי ההעברה עם צדדים קשורים, ככל שיש, משקפת מחירי שוק. עוד הנחנו, כי החברה מקיימת כללי ממשל תאגידי תקין ובכלל מערכי בקרת פנים נאותים.

(7) מחיר ההון המשוקלל

בהתאמה ועל בסיס האמור, נאמד שיעור ההיוון המשוקלל הנומינאלי עבודתנו ב- 21.2% (מעוגל). שיעור הניכיון לפני מס של החברה נאמד בכ- 31.5%.

(8) בדיקות סבירות

בחנו את סבירות שיעור ה- EBITDA של החברה בטווח הארוך, אשר נאמד על ידינו בשיעור של כ- 9.6%. מבדיקתנו עולה, כי שיעור ה- EBITDA כאמור מצוי בטווח שיעורי ה- EBITDA של חברות המדגם, באופן אשר נחזה להערכתנו כסביר. בנוסף, שיעור ה- EBITDA בטווח הארוך דומה לשיעור ה- EBITDA הממוצע בפועל בשנים קודמות של החברה.

כמו כן, בחנו את סבירות הנחותינו גם בשים לב למשקלי ומאפייני תרחישים אודות מצבי טבע אפשריים בפעילות החברה. במסגרת זו, עשינו שימוש בשיטת PWERM Probability Weighted Return Methodology -, על בסיס ארבעה תרחישים תזרימי מזומנים מהוונים, אשר התקבלו מהנהלת החברה ואושרו על ידי דירקטוריון תדיראן.



תרחישים אלו כוללים, בין היתר (i) תרחיש הכולל את תקציב החברה, (ii) תרחיש הכולל שינויים משמעותיים לרעה בתוכניות התמריצים קיימות והצפויות; (iii) תרחיש הכולל עיכובים באימוץ תוכניות התמריצים, לרבות בשל האטה מאקרו כלכלית ו/או ושינויים רגולטוריים, אשר צפויים להוביל להאטה בצמיחה החזויה בתחום הפעילות, וזאת חרף מדיניות ממשלת איטליה והאיחוד האירופי בנוגע להגדלת ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בכלל, ופוטו-וולטאית בפרט ו- (iv) תרחיש עלייה ניכרת בביקוש למערכות פוטו-וולטאיות, המבוססת על אימוץ רחב של תוכניות התמריצים והרחבתן, סביבת מחירי חשמל גבוהים והיצע מוגבל של מערכות פוטו-וולטאיות.



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

Pre Tax WACC					
30.5%	31.0%	31.5%	32.0%	32.5%	
63.6	62.3	61.1	59.9	58.7	4.0%
63.1	61.8	60.6	59.4	58.3	3.5% שיעור
62.5	61.3	60.1	59.0	57.9	3.0% צמיחה
62.0	60.8	59.7	58.6	57.5	2.5% פרמנטית
61.6	60.4	59.2	58.1	57.1	2.0%

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

Pre Tax WACC					
30.5%	31.0%	31.5%	32.0%	32.5%	
59.5	58.3	57.2	56.2	55.2	10.9% שיעור
61.0	59.8	58.7	57.6	56.5	11.4% הרווח
62.5	61.3	60.1	59.0	57.9	11.9% הגולמי
64.1	62.8	61.6	60.4	59.2	12.4% בטווח
65.6	64.3	63.0	61.8	60.6	12.9% הארוך



פרק שביעי – גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו



7. גילוי אודות הערכות שווי קודמות שבוצעו

להלן דרישות גילוי נוספות בהתאם לתוספת השלישית לתקנת ניירות ערך – דוחות מידיים ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של המעריך:
א. במהלך שלוש השנים שקדמו למועד עבודתנו, חיוונו דעתנו בדבר אומדן שווי השימוש של החברה, במסגרת בחינת ירידת ערך בהלימה לדרישות תקן חשבונאות בין לאומי IAS36, כדלקמן:

מועד הערכה	מזמינת העבודה	מטרת העבודה	ערך בספרים של היחידה				שיעור צמיחה פרמננטי	סוג ההצמדה
			מניבה	סכום בר	שולי רווח	שיעור היוון		
			מזומנים	השבה	תפעולי ט"א			
במיליוני אירו								
31/12/2022	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ בחינת ירידת ערך - VP Solar Srl		86.0	105.3	10.5%	20.3%	3.0%	נומינאלי
31/12/2023	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ בחינת ירידת ערך - VP Solar Srl		94.0	93.5	9.8%	18.3%	3.0%	נומינאלי
30/06/2024	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ בחינת ירידת ערך - VP Solar Srl		90.2	82.9	9.5%	18.5%	3.0%	נומינאלי
31/12/2024	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ בחינת ירידת ערך - VP Solar Srl		72.9	60.1	9.4%	21.2%	3.0%	נומינאלי

ב. הירידה בשווי השימוש של החברה ביחס לעבודתנו הקודמת מיוחסת בעיקרה לעדכון תחזית ההכנסות וה- EBITDA של החברה בשנים 2025-2027, על רקע אי עמידת הפעילות ביעדי ההכנסות, ובשים לב להגדלת פרמיית הסיכון הספציפי באופן, אשר מוביל לעלייה בשיעור ההיוון המשוקלל של החברה.



פרק שביעי - נספחים



8. נספחים

א. תמצית דוחות הרווח וההפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2024	2023	2022	2021	2020	2019	2024	2023	2022	2021	2020	2019	
(מבוקר)						(מבוקר)						
כאחוז מהכנסות						במיליוני אירו						
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	74.6	102.4	254.4	132.5	43.1	39.1	הכנסות
(90.0%)	(85.5%)	(84.9%)	(86.7%)	(89.7%)	(87.7%)	(67.1)	(87.6)	(216.0)	(114.9)	(38.7)	(34.3)	עלות ההכנסות
10.0%	14.5%	15.1%	13.3%	10.3%	12.3%	7.5	14.8	38.4	17.6	4.4	4.8	רווח גולמי
(5.9%)	(3.6%)	(1.2%)	(1.1%)	(3.3%)	(5.3%)	(4.4)	(3.7)	(3.1)	(1.5)	(1.4)	(2.1)	הוצאות הנהלה וכלליות
4.1%	10.8%	13.9%	12.2%	7.0%	7.0%	3.1	11.1	35.3	16.1	3.0	2.7	רווח מפעולות רגילות
0.0%	0.4%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0	0.4	1.2	0.0	0.0	0.0	הכנסות אחרות
0.9%	0.4%	0.2%	0.2%	0.5%	0.0%	0.7	0.4	0.4	0.3	0.2	0.0	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
5.0%	11.6%	14.5%	12.4%	7.5%	7.0%	3.8	11.9	36.9	16.4	3.2	2.7	רווח לפני מס
(1.4%)	(3.2%)	(4.1%)	(3.4%)	(1.9%)	(1.9%)	(1.1)	(3.3)	(10.3)	(4.5)	(0.8)	(0.8)	הוצאות מסים
3.6%	8.4%	10.4%	9.0%	5.5%	5.1%	2.7	8.7	26.5	11.9	2.4	2.0	רווח נקי



ב. תמצית מאזני החברה

ליום 31 בדצמבר				ליום 31 בדצמבר				
2024	2023	2022	2021	2024	2023	2022	2021	
(מבוקר)				(מבוקר)				
כאחוז מסך המאזן				במיליוני אירו				
18.2%	13.5%	34.1%	17.6%	8.8	6.1	25.8	10.6	מזומנים ושווי מזומנים
30.9%	28.1%	34.0%	50.5%	15.0	12.6	25.7	30.3	לקוחות
7.6%	4.9%	0.3%	0.3%	3.7	2.2	0.3	0.2	חייבים ויתרות חייבים
0.8%	0.3%	0.0%	1.5%	0.4	0.1	0.0	0.9	מס הכנסה לקבל
<u>27.3%</u>	<u>40.4%</u>	<u>28.8%</u>	<u>27.2%</u>	<u>13.3</u>	<u>18.2</u>	<u>21.8</u>	<u>16.3</u>	מלאי
84.7%	87.2%	97.2%	97.1%	41.2	39.3	73.5	58.3	סה"כ רכוש שוטף
10.2%	9.3%	1.1%	1.6%	5.0	4.2	0.9	1.0	חייבים ויתרות חייבים לטווח ארוך
3.4%	0.7%	0.3%	0.4%	1.6	0.3	0.2	0.2	רכוש קבוע, נטו
0.0%	0.8%	0.6%	0.9%	0.0	0.4	0.5	0.5	נכסי זכות שימוש
1.2%	1.3%	0.4%	0.0%	0.6	0.6	0.3	0.0	מוניטין ונכסים לא מוחשיים
0.5%	0.7%	0.4%	0.0%	0.2	0.3	0.3	0.0	מסים נדחים
<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	השקעות לטווח ארוך
15.3%	12.8%	2.8%	2.9%	7.4	5.8	2.1	1.8	סה"כ נכסים לא שוטפים
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	<u>48.6</u>	<u>45.1</u>	<u>75.6</u>	<u>60.1</u>	סך נכסים
0.0%	0.0%	0.3%	3.0%	0.0	0.0	0.2	1.8	חלויות שוטפות של הלוואות
0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0	0.1	0.1	0.1	התחייבויות שוטפות לחכירות
41.4%	28.3%	42.1%	45.0%	20.1	12.7	31.9	27.1	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
13.6%	6.4%	4.2%	5.9%	6.6	2.9	3.2	3.6	זכאים ויתרת זכות
<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>8.0%</u>	<u>7.6%</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>6.0</u>	<u>4.5</u>	הפרשה למס לשלם
55.0%	34.9%	54.7%	61.7%	26.7	15.7	41.4	37.0	סה"כ התחייבויות שוטפות
0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	0.0	0.0	0.0	3.6	הלוואות לטווח ארוך
0.0%	0.7%	0.5%	0.8%	0.0	0.3	0.4	0.5	התחייבויות לחכירות
0.6%	0.6%	0.4%	0.4%	0.3	0.3	0.3	0.2	התחייבויות בגין עובדים
<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.2</u>	<u>0.0</u>	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
0.8%	1.5%	1.2%	7.2%	0.4	0.7	0.9	4.3	סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
44.3%	63.6%	44.0%	31.1%	21.5	28.7	33.3	18.7	הון עצמי
100.0%	99.9%	100.0%	100.0%	<u>48.6</u>	<u>45.0</u>	<u>75.6</u>	<u>60.1</u>	סך התחייבויות והון



חלק ג'

דוחות כספיים
מאוחדים ודוחות
כספיים נפרדים של
התאגיד ליום
31 בדצמבר 2024



TADIRAN



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

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של תדיראן גרופ בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תמחור וניהול הזמנות וכן בקורות על הנחות וזיכויים (תהליך המכר); (3) בקורות על דרישה וביצוע הזמנת סחורה מספקי חו"ל (תהליך הרכש); (4) בקורות על מדידה ותמחור המלאי (תהליך המלאי); (כל אלה יחד מכונים להלן רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
25 במרס, 2025

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין VP Solar

בהתאם למתואר בביאור 14 בדוחות הכספיים, הערך הפנקסי של המוניטין של חברת הבת VP Solar הינו 130 מיליון ש"ח המהווים 8% מכלל נכסי החברה. המוניטין מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, אשר נבחנות לירידת ערך כל שנה, או בתדירות גבוהה יותר במידה וקיימים סממנים לירידת ערך. זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת המשמעותי הנדרש מהנהלה והמורכבות של שיטות ההערכה המשמשות להערכת השווי של יחידות מניבות מזומנים אליהם מוקצה המוניטין. שיטות אלה כוללות שימוש בהנחות על מנת לחשב את סכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כחלק מהביקורת שלנו, ביצענו נהלים על מנת לתת מענה לעניין ביקורת זה. בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מערכי השווי. בדיקת ההנחות, השיטות והמידע אשר שימשו את החברה במודל ההערכה שבוצע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי באמצעות השוואתם בין היתר למידע חיצוני, למשל: שיעורי היוון ושיעורי צמיחה צפויים. בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים בהם נעשה שימוש במודל, קבלת חישוב אינדיקטיבי ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ביחס לצורך בבחינת ירידת ערך לרבות בדיקת שלמות הנתונים ששימשו לחישוב האמור. עבור בחינת ירידת ערך נעזרנו במומחה מטעם צוות הביקורת לבחינת הפרמטים העיקריים. אימתנו כי תחזיות המזומנים המשמשות להערכת השווי תואמות את המידע שאושר על ידי הדירקטוריון. בחנו את סבירות תחזיות תזרימי המזומנים וערכנו ניתוח רגישות, על מנת להעריך את הרגישות לשינויים בהנחות אלו על ירידת ערך אפשרית. ביצענו ניתוח של סכום בר ההשבה כפי שעולה מהערכת השווי של מעריך השווי החיצוני אל מול ערך היחידה מניבת מזומנים בדוחות הכספיים המאוחדים. בנוסף, בחנו את נאותות הגילוי שניתן בדוחות הכספיים.

התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

בהתאם למתואר בבאור 24 בדוחות הכספיים, הערך הפנקסני של ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה הינו 115 מיליון ש"ח המהווים 10% מכלל התחייבויות החברה. זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת המשמעותי הנדרש מהנהלה והמורכבות של שיטות ההערכה המשמשות להערכת השווי ההוגן של ההתחייבות בגין אופציית המכר. שיטות אלה כוללות שימוש בהנחות על מנת לחשב את השווי ההוגן של ההתחייבות.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

קראנו את ההסכמים והתנאים העיקריים של ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה. בדקנו את חישוב השווי ההוגן של התחייבות בגין אופציית המכר ליום 31 בדצמבר, 2024. בדיקות אלו כללו הערכה של מתודולוגית הערכת השווי ששימשה את ההנהלה באמצעות מערך שווי חיצוני בלתי תלוי. בהערכה זו נעזרנו במחלקה הכלכלית הפנימית של המשרד. בנוסף, אימתנו כי תחזיות המזומנים המשמשות להערכת השווי תואמות את המידע שאושר על ידי הדירקטוריון. בחנו את סבירות ההנחות ששימשו להערכת השווי בהתאם לתחזיות הכנסות ועלויות שנערכו על ידי הנהלת החברה, שיעור ריבית וסטיית התקן ששימשו בחישוב השווי ההוגן. בנוסף, בדקנו את נאותות הגילויים הקשורים בדוחות הכספיים בקשר עם אופציית המכר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו מיום 25 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 במרס, 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
39,127	51,694	6	מזומנים ושווי מזומנים
17,227	46,343	ב27	פקדון משועבד
429,160	531,130	7	לקוחות
92,810	43,081	8	חייבים ויתרות חובה
316,521	375,453	9	מלאי
894,845	1,047,701		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
23,001	18,964	10	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
9,068	9,615	11	נדל"ן להשקעה
124,105	132,109	12	רכוש קבוע, נטו
34,619	62,645	13, 12	נכסי זכות שימוש
137,959	143,721	14	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
258,179	197,293	14	מוניטין
15,890	15,139	ה26	מיסים נדחים
18,924	19,375	16	השקעות לזמן ארוך
621,745	598,861		סה"כ נכסים לא שוטפים
1,516,590	1,646,562		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
66,326	4,551	א20	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
33,795	33,795	21	חלויות שוטפת של אגרות חוב
13,093	15,951	13	חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה
225,078	359,793	17	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
153,936	110,722	18	זכאים ויתרות זכות (*)
-	17,464	24	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
34,744	37,748	19	הפרשות
526,972	580,024		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
126,723	124,155	ב20	הלוואות מתאגידים בנקאיים
101,419	221,147	21	אגרות חוב
21,301	47,145	13	התחייבויות בגין חכירה
167,934	97,558	24	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
25,690	34,901	22	התחייבויות לא שוטפות אחרות
2,730	2,520	25	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
33,612	34,971	ה26	מיסים נדחים
479,409	562,397		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,006,381	1,142,421		סה"כ התחייבויות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
		28	הון מניות
17,710	17,710		פרמיה על מניות
84,211	84,211		שטר הון צמית
17,445	17,445		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
3,167	4,440	29	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
49,989	31,330		קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
(73,109)	(73,109)		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
1,007	1,219		יתרת רווח
409,749	397,416		
510,169	480,662		
40	23,479		זכויות שאינן מקנות שליטה
510,209	504,141		סה"כ הון
1,516,590	1,646,562		

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

25 במרס, 2025	אריאל הרצלד	משה ממרוד	רן סבן
תאריך אישור הדוחות הכספיים	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023 אלפי ש"ח	2024		
2,281,590	1,954,542	1,931,580		הכנסות
1,866,183	1,626,999	1,567,494	א30	עלות ההכנסות
415,407	327,543	364,086		רווח גולמי
133,960	144,761	167,280	ב30	הוצאות מכירה ושיווק
51,846	57,747	67,680	ג30	הוצאות הנהלה וכלליות
17,228	14,799	14,180	ד30	הוצאות מחקר ופיתוח
212,373	110,236	114,946		רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,054	46,889	(77,487)	י30	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
214,427	157,125	37,459		רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,380	12,338	5,329	ה30	הכנסות מימון
19,681	31,459	40,342	ה30	הוצאות מימון
(53,518)	1,597	37,221	24	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
(2,011)	(4,176)	451	16	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
143,597	135,425	40,118		רווח לפני מיסים על ההכנסה
56,362	39,212	23,025	ז26	מיסים על הכנסה
87,235	96,213	17,093		רווח נקי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2022	2023	2024	
	אלפי ש"ח		
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			
21,350	28,639	(18,658)	
סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד			
21,350	28,639	(18,658)	
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>			
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת			
875	132	212	
סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד			
875	132	212	
22,225	28,771	(18,446)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
109,460	124,984	(1,353)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>רווח נקי מיוחס ל:</u>			
בעלי מניות החברה			
86,311	96,173	15,267	זכויות שאינן מקנות שליטה
924	40	1,826	
87,235	96,213	17,093	
<u>רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:</u>			
בעלי מניות החברה			
108,536	124,944	(3,180)	זכויות שאינן מקנות שליטה
924	40	1,827	
109,460	124,984	(1,353)	
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>			
10.05	11.20	1.78	רווח נקי בסיסי ומדולל

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר אלפי ש"ח										
17,710	84,211	17,445	139	-	-	-	329,565	449,070	12,720	461,790
-	-	-	-	-	-	-	86,311	86,311	924	87,235
-	-	-	-	-	21,350	875	-	22,225	-	22,225
-	-	-	-	-	21,350	875	86,311	108,536	924	109,460
-	-	-	1,532	-	-	-	-	1,532	-	1,532
-	-	-	-	(73,109)	-	-	-	(73,109)	(13,644)	(86,753)
-	-	-	-	-	-	-	(73,400)	(73,400)	-	(73,400)
17,710	84,211	17,445	1,671	(73,109)	21,350	875	342,476	412,629	-	412,629
-	-	-	-	-	-	-	96,173	96,173	40	96,213
-	-	-	-	-	28,639	132	-	28,771	-	28,771
-	-	-	-	-	28,639	132	96,173	124,944	40	124,984
-	-	-	1,496	-	-	-	-	1,496	-	1,496
-	-	-	-	-	-	-	(28,900)	(28,900)	-	(28,900)
17,710	84,211	17,445	3,167	(73,109)	49,989	1,007	409,749	510,169	40	510,209
-	-	-	-	-	-	-	15,267	15,267	1,826	17,093
-	-	-	-	-	(18,659)	212	-	(18,447)	1	(18,446)
-	-	-	-	-	(18,659)	212	15,267	(3,180)	1,827	(1,353)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,448	23,448
-	-	-	1,273	-	-	-	-	1,273	-	1,273
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,836)	(1,836)
-	-	-	-	-	-	-	(27,600)	(27,600)	-	(27,600)
17,710	84,211	17,445	4,440	(73,109)	31,330	1,219	397,416	480,662	23,479	504,141

יתרה ליום 1 בינואר 2022

רווח נקי

רווח כולל אחר

רווח כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

רווח נקי

רווח כולל אחר

רווח כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו

בחברות שאוחדו לראשונה

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

87,235	96,213	17,093	רווח נקי
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
42,628	48,816	57,976	פחת והפחתות
-	2,010	77,895	הפסד מירידת ערך מוניטין
328	-	20	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
-	(45,604)	-	רווח הון ממכירת פעילות
-	1,273	-	הפסד ממימוש השקעות בחברות מאוחדות
1,532	1,496	1,272	עלות תשלום מבוסס מניות
2,439	2,881	(451)	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
48	28	51	שערוך אגרות חוב
(1,137)	(63)	(10)	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
56,362	39,212	23,025	מיסים על ההכנסה
61,984	17,198	(36,466)	הוצאות מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
164,184	67,247	123,312	

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

1,371	(24,200)	(90,005)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(33,538)	(20,749)	32,072	עלייה בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
(95,717)	127,567	(54,611)	ירידה (עלייה) במלאי
(18,069)	(47,550)	137,037	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
58,490	(816)	(28,894)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(87,463)	34,252	(4,401)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(8,770)	(16,565)	(14,424)	ריבית ששולמה
(70,166)	(74,874)	(6,699)	מיסים ששולמו, נטו
1,496	2,885	536	ריבית שהתקבלה
(77,440)	(88,554)	(20,587)	

86,516	109,158	115,417	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(23,375)	(49,738)	(18,655)	רכישת נכסים קבועים
(1,461)	(466)	(700)	רכישת נדל"ן להשקעה
(2,294)	(6,947)	(2,690)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(3,264)	-	-	השקעה לזמן ארוך
(107,126)	401	(38,279)	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
-	(12)	-	תמורה מממוש השקעות בחברות מאוחדות שאוחדו בעבר
(14,428)	(2,649)	(29,116)	השקעה בפקדון משועבד
-	62,000	2,500	תמורה ממכירת פעילות
1,585	-	29	תמורה מממוש רכוש קבוע
(150,363)	2,589	(86,911)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(73,400)	(28,900)	(27,600)	דיבידנד ששולם
(8,592)	(20,960)	(12,197)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (*)
(5,000)	-	-	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(58,881)	(24,087)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(8,660)	(63,999)	(7,028)	פרעון תמורה מותנית
186,613	(129,120)	(63,600)	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(18,938)	(3,799)	(743)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
-	126,000	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(15,634)	(19,883)	(22,642)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
101,581	-	153,472	הנפקת אגרות חוב
(50,724)	(33,795)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
48,365	(198,543)	(14,133)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
6,849	5,087	(1,806)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(8,633)	(81,709)	12,567	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
129,469	120,836	39,127	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
120,836	39,127	51,694	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

(*) כולל דיבידנד למחזיקי אופציית מכר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
			(א) פעולות מהותיות שלא במזומן
429	(274)	(78)	רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
46,720	6,394	28,999	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	(3,785)	(27,873)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה כנגד אשראי
			(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
			נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
17,528	(1,055)	76,450	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
3,937	948	6,412	חייבים ויתרות חובה
1,828	563	772	רכוש קבוע
2,083	-	1,893	נכסי זכות שימוש
59,995	7,114	316,970	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
(7,574)	(809)	(28,937)	מיסים נדחים
(9,588)	(1,909)	(29,567)	זכאים ויתרות זכות
-	-	(179,729)	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	(4,665)	(18,694)	התחייבות לתאגידים בנקאיים
(2,083)	-	(1,884)	התחייבות בגין חכירה
(74)	-	(852)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(588)	-	הפרשות
(4,325)	-	(35,708)	תמורה מותנית
(23,448)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
38,279	(401)	107,126	סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה ואגרות החוב שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. המשרד הראשי של הקבוצה נמצא בפתח-תקווה, ישראל.

החברה פועלת בשני מגזרים, מגזר מוצרי הצריכה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי.

מגזר האנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בעיקר 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 חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפוי אלומיניום, קירות מסך ובעתיד, חיפוי מערכות סולאריות משולבות מבנה- BIPV), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה. החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת EFS הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים.

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה הכולל השכרה לצד שלישי של שטחים בבניין המשרדים של החברה בפתח תקווה. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי.

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 במגזר מוצרי הצריכה 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 והרביעי 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 ומירידה בתוצאות VP Solar). יחד עם זאת, להערכת החברה בהיעדר השפעות המלחמה (לרבות העובדה כי ישנם יישובים מפונים בקווי העימות בצפון ובדרום), היקף מכירות החברה היה גדול יותר.

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.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך שנת 2024, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בשים לב לתחזית בנק ישראל, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה וזאת, בין היתר, מהטעמים הבאים: בהתאם לתחזית בנק ישראל צפויה ירידה בשיעור הריבית והתמתנות האינפלציה בטווח התחזית, בהשוואה לאינפלציה של שנת 2024. בנוסף, להערכת החברה, ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה, וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. בנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל אינן צמודות מדד. לפיכך, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות אם וככל שתשפיע האינפלציה על ספקיה המקומיים ובשל כך תגדלנה תשומות החברה.

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 ומערכות אגירת אנרגיה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה (בישראל ובאירופה), 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן: "IFRS"). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפרשות, נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי הינו שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים.

ד. צירופי עסקים ומוניטין

עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

תמורה מותנית מוכרת בשווי ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS 9. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שווי ההוגן במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.

אופציית מכר שהונפקה על ידי החברה לזכויות שאינן מקנות שליטה מטופלת בהתאם לגישת הרכישה הצפויה, קרי, הנחת המוצא העומדת בבסיס השיטה הינה שהאופציה תמומש, לכן, החברה האם מחזיקה הלכה למעשה באחוז ההחזקה ממניות חברת הבת לאחר מימוש אופציית המכר. אופציית מכר שהונפקה על ידי החברה לזכויות שאינן מקנות שליטה תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש של האופציה.

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה והחברות המאוחדות.

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל. הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה. מטבע הפעילות של כל חברות הקבוצה הפועלות בישראל הינו ש"ח. החברה המאוחדת באיטליה מהווה פעילות חוץ שמטבע הפעילות שלה הינו אירו.

ו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. כמו כן, בגין יתרות לקוחות שבגינן לא הוכרה הפרשה ספציפית, החברה מכירה בהפרשה לירידת ערך בגין אותן יתרות לקוחות המוערכות באופן קבוצתי בהתבסס על מאפייני סיכוני האשראי שלהם. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי במידת הצורך.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

- חומרי גלם וחלפים - לפי שיטת ממוצע משוקלל.
- תוצרת בעיבוד ותוצרת - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור גמורה ישירות ועקיפות אחרות.
- מוצרים קנויים - לפי שיטת ממוצע משוקלל (בעיקר).

ח. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מיסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח.

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה.

הכנסות מעבודות ביצוע והקמה

הכנסות מעבודות ביצוע והקמה מוכרות במועד ההתקשרות בחוזה עם לקוח, החברה מזהה את עבודת ההקמה כמחויבות ביצוע. לאור העובדה כי ביצועי החברה יוצרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו, החברה מכירה בהכנסה לאורך זמן.

החברה מיישמת את שיטת התשומות המבוססת על עלויות (cost-based input method) לצורך מדידת התקדמות הביצוע כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן. החברה מאמינה כי שימוש בשיטת התשומות, לפיה ההכנסה מוכרת על בסיס תשומות שהשקיעה החברה לצורך קיום מחויבות הביצוע מייצגת בצורה הנאותה ביותר את ההכנסה שהופקה בפועל. לצורך יישום שיטת התשומות, החברה מעריכה את העלות הדרושה להשלמת החוזה על מנת לקבוע את סכום ההכנסה שיוכר. האומדנים הללו כוללים את העלויות הישירות והעלויות העקיפות המתייחסות במישרין לקיום החוזה ומוקצות לכל חוזה בנפרד על בסיס מפתח העמסה סביר.

ט. הפרשה להחזרות

בחלק מעסקאותיה מעניקה החברה ללקוח זכות להחזיר את המוצר לאחר רכישתו. בעסקאות הכוללות אפשרות החזרה מכירה החברה בהכנסות בהתאם לתמורה אותה צופה לקבל החברה עבור מוצרים שלא קיים לגביהם צפי כי יוחזרו ומנגד מכירה החברה בהתחייבות להחזר. בסוף כל תקופת דיווח מעדכנת החברה את הערכותיה בדבר הצפי למוצרים שנמכרו ואשר יוחזרו ומעדכנת את ההתחייבות להחזר בהתאם כנגד הכרה בהכנסות או קיטון של הכנסות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הכנסות הכוללות שירותי אחריות

במסגרת חוזה, החברה מספקת שירותי אחריות ללקוחותיה, וזאת בהתאם להוראות חוק או בהתאם למקובל בענף. במרבית החוזים של החברה, שירותי האחריות ניתנים על ידיה על מנת להבטיח את טיב העבודה שבוצעה ולא כשירות נוסף שניתן ללקוח. בהתאם לכך, האחריות אינה מהווה מחויבות ביצוע נפרדת ולכן מכירה החברה בדוחותיה הכספיים בהפרשה לאחריות בהתאם להוראות IAS 37.

בחלק מהחוזים, מספקת החברה שירותי אחריות כשירות נוסף לאחריות המוענקת על ידי החברה לצורך הבטחת טיב העבודה שבוצעה. במקרים אלו מקצה החברה חלק מהתמורה הכוללת בחוזה עבור שירותי האחריות לפי עלות השירות החזוי בתוספת מרווח סביר ומכירה בהכנסה ממתן השירות על פני תקופת האחריות.

מיסים על ההכנסה י.1. מיסים שוטפים

חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם.

בחשוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

חכירות יא.

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים	בעיקר	
2-6	5	מקרקעין
2-3	3	כלי רכב

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

יב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים רק את הרכוש הקבוע.

פחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

מבנים	%	בעיקר %
מכונות וציוד	4-7	4
כלי רכב	7-50	20
ריהוט וציוד משרדי	15	
	6-33	

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)תוכנה בענן

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מתוכנה בענן. לאור זאת רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

שנים	
3-4	תוכנות מחשב
4-10	קשרי לקוחות
1-3	צבר הזמנות
תקופת השימוש בנכס	אחר

יד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כל יחידה מניבת מזומנים שהוקצה אליה מוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים, ובכל מקרה לא גדולה ממגזר פעילות.

טו. מכשירים פיננסיים1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א1) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

א2) מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר

השקעות במכשירים הוניים אינם עומדים בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה מתקשרת בעסקאות פקטורינג עם גוף פיננסי לניכיון שוברי אשראי. מאחר והחברה מעבירה את מרבית הסיכונים והתשואות למנכה היא גורעת את יתרת הלקוחות במועד בו פקעה הזכות שלה לקבלת תמורה

4. התחייבויות פיננסיות**א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת**

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים. במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות הפיננסיות אלה שאינן נמדדות בעלות מופחתת בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

הקבוצה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) בגין מטבע חוץ כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בשערי החליפין של מטבע חוץ. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מידית לרווח או הפסד.

7. שטר הון צמית

הקבוצה מנפיקה לעתים שטרי הון צמיתים. שטרי ההון שהונפקו אינם נושאי ריבית וללא מועד פרעון ובכל מקרה לא ניתנים לפרעון לפני תום חמש שנים ממועד הנפקתם. שטרי הון אלה מסווגים כמכשירים הוניים.

8. אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אופציות מכר אשר מוענקות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות בקבוצה, באופן אשר בעלי זכויות אלו יכולים לחייב את הקבוצה לרכוש את מניותיהן, מטופלות ומוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כאילו מומשו על ידי הזכויות. בהתאם לכך, מכירה הקבוצה בהתחייבות בדוח על המצב הכספי בגובה הערך הנוכחי של סכום הפדיון הצפוי בעת מימוש האופציות. בתקופות עוקבות, הקבוצה מודדת את ההתחייבות הפיננסית לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך עדכון תזרימי המזומנים במידה וסכום הפדיון משתנה כתלות בפרמטרים מסויימים. כמו כן, הקבוצה אינה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה נשואות האופציה, ועל כן מכירה בחלק הרווחים של אותן חברות בנות המשויך לאותן מניות כרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה האם. דיבידנדים המשולמים בגין אותן מניות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, מוכרים כהוצאות מימון על ידי הקבוצה. הדיבידנדים ששולמו נכללים בסעיף שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית ברווח או הפסד.

טז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

אחריות

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות כאשר המוצר נמכר ללקוח או כאשר השירות ניתן ללקוח.

החברה מעניקה שירותי אחריות לטיב מוצרי מיזוג האוויר ומוצרי החשמל אותם היא מוכרת וכוללת הפרשה בגין תקופת האחריות בהתאם לניסיון העבר. אומדן ההפרשה לאחריות נבחן מחדש מדי שנה.

יח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות הפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית הפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תמלוגים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עסקאות תשלום מבוסס מניות יט.

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה השירות מתקיים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן: "תקופת ההבשלה"). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הנחות מספקים כ.

הנחות מנוכות מעלות הקניות במועדים צפויים שהתנאים המזכים באותן הנחות יתקיימו. חלק מההנחות בגין אותו חלק מהקניות המתווסף למלאי הסגירה מיוחס למלאי והחלק הנותר מקטין את עלות המכירות.

הנחות המתקבלות מספקים בתום השנה אשר לגביהן לא מחויבת החברה לעמוד ביעדים מסוימים, נכללות בדוחות הכספיים עם ביצוע הרכישות היחסיות המזכות את החברה בהנחות האמורות.

כא. שינוי במדיניות החשבונאית – כולל יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה הפיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני. התיקון המקורי והתיקון העוקב יושמו למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

בחודש מאי 2023 פרסם ה-IASB תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "התיקונים"), בכדי להבהיר את המאפיינים של הסדרי מימון ספקים ולדרוש גילוי נוסף להסדרים אלו.

דרישות הגילוי בתיקונים נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את ההשפעות של הסדרי מימון ספקים על התחייבויותיה של הישות וכן על תזרימי המזומנים והחשיפה של הישות לסיכון נזילות.

התיקונים יושמו לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024.

לתיקונים לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

אומדנים והנחות

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- ירידת ערך מלאי

הקבוצה עורכת אומדנים על בסיס רבעוני לצורך ירידת ערך מלאי בהתאם לניסיון העבר, יתרות מלאי ישנות והערכת תחזית המכירות.

- חובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים מחושבת בגין ההפסד הגלום בחובות שלדעת ההנהלה גבייתם מוטלת בספק. החברה בוחנת באופן שוטף את יתרות הלקוחות באופן ספציפי ומבצעת הערכה לגבי גובה ההפרשה הספציפית בגינם.

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

- התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

השווי ההוגן של התחייבות בגין אופציית מכר המסווגת לרמה 3 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ושינויים באומדן שיעורי היוון עשויים להשפיע על השווי ההוגן של התחייבות זו.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. 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-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

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

באור 5: - צרופי עסקים

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, בהתאם לבחינה כאמור שולמה תוספת התאמה לתמורה הבסיסית בסך של כ-1.9 מיליון ש"ח. בנוסף, חלק מהתמורה הבסיסית הופקד בנאמנות בהתאם למנגנון השיפוי הקבוע בהסכם הרכישה.

כמו כן הוסכם כי לאחר פרסום הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה הנרכשת לשנת 2026 תשלם חברת הבת למוכרים תמורה נוספת כפוף לביצועי EFS, אשר תחושב בהתאם לנוסחה, על פי מכפיל, כפי שנקבע בהסכם הרכישה ובהתבסס על הרווח הנקי הממוצע של החברה הנרכשת לשנים 2025-2026 ובניכוי סכום התמורה הבסיסית הקבועה.

במועד השלמת העסקה חתמו הצדדים על הסכם בעלי מניות במסגרתו נקבעו אופציות הדדיות לחברה הבת (אופציית ה-CALL), מצד אחד, ולמוכרים (אופציית ה-PUT), מצד שני, למכירה או לרכישה (לפי העניין) של יתרת המניות של החברה הנרכשת. מועד מימוש האופציה נקבע לתקופה שלאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה הנרכשת לשנת 2029, כאשר נקבע מנגנון לחישוב מחיר האופציה הכולל, בין היתר, מכפיל על ממוצע הרווח הנקי לשנים 2028 ו-2029. בנוסף, המוכרים יוכלו, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם בעלי המניות, לדחות את מועד המימוש של מחצית מהאופציה, למשך שנה נוספת ובמקרה זה נקבע מנגנון מותאם לחישוב מחיר המחצית השנייה של האופציה אשר מבוסס על ממוצע הסכום המצרפי של הרווח הנקי לשנת 2030 וכן הרווח הנקי לשנת 2028 או 2029 (לפי הגבוה מביניהם). החברה הבת תוכל לפי שיקול דעתה הבלעדי להחליט אם לשלם את מחיר האופציה במזומן או במניות של תדיראן גרופ, כאשר במקרה השני תוקצנה 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 יאוחזו 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 5: - צרופי 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
3,937	חייבים ויתרות חובה
7,354	מלאי
1,828	רכוש קבוע
32,929	נכסים בלתי מוחשיים
2,083	נכסי זכות שימוש
67,549	
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
7,574	מיסים נדחים
20,653	
46,896	נכסים מזוהים נטו
(23,448)	זכויות שאינן מקנות שליטה
27,066	מוניטין הנובע מהרכישה
50,514	סך עלות הרכישה
	<u>עלות הרכישה</u>
אלפי ש"ח	
44,293	מזומן ששולם
1,896	התאמות בגין תמורת הרכישה
4,325	התחייבות בגין תמורה מותנית
50,514	סך עלות הרכישה

מזומנים אשר נבעו מהרכישה/שימשו לרכישה

7,910	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
(46,189)	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
(38,279)	מזומנים, נטו

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזיונות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

החל ממועד הרכישה, חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ תרמה כ- 2,455 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד וכ- 16,700 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד.

תמורה מותנית

כמו כן הוסכם כי לאחר פרסום הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה הנרכשת לשנת 2026 תשלם חברת הבת למוכרים תמורה נוספת כפוף לביצועי EFS, אשר תחושב בהתאם לנוסחה, על פי מכפיל, כפי שנקבע בהסכם הרכישה ובהתבסס על הרווח הנקי הממוצע של החברה הנרכשת לשנים 2025-2026 ובניכוי סכום התמורה הבסיסית הקבועה.

נכון למועד הרכישה הוערך סכום זה בכ- 4.3 מיליון ש"ח בהתאם למודל "מונטה קרלו".

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
38,886	47,743
241	3,951
39,127	51,694

מזומנים
שווי מזומנים – פיקדונות לזמן קצר

מידע לגבי סיכון מטבע, סיכון אשראי, שיעור ריבית וניתוח רגישות לנכסים פיננסיים להם חשופה הקבוצה מפורטים בבאור 23, בדבר מכשירים פיננסיים.
הפקדונות הינם פקדונות לתקופה שאינה עולה על 90 יום.

באור 7: - לקוחות

א. הרכב:

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
308,185	351,368	חובות פתוחים
94,224	113,595	המחאות לגבייה
48,724	81,207	הכנסות לקבל (1)
5,111	7,821	כרטיסי אשראי (2)
456,244	553,991	
27,084	22,861	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
429,160	531,130	לקוחות, נטו

- (1) בעיקר בגין עסקאות המבוצעות במסגרת אספקת מערכות לאגירת אנרגיה. ראה באור 10ג27 ו-12ג27.
 (2) למידע נוסף ראה באור 1ג27.

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית.
 ירידת ערך חובות לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים.

- ב. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2024:

ליום 31 בדצמבר 2024					
לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
עד 30 יום	30-90 יום	מעל 90 יום	סה"כ		
אלפי ש"ח					
21,396	24,313	29,576	553,991	478,706	יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
466	1,104	17,686	22,861	3,605	יתרת הפרשה לחובות מסופקים
ליום 31 בדצמבר 2023					
לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
עד 30 יום	30-90 יום	מעל 90 יום	סה"כ		
אלפי ש"ח					
12,727	24,727	35,558	456,244	383,232	יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
131	1,026	23,009	27,084	2,918	יתרת הפרשה לחובות מסופקים

באור 7: - לקוחות (המשך)

ג. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 בינואר 2023
25,231	כניסה לאיחוד
116	הפרשה במשך השנה
5,712	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
(3,975)	
27,084	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
235	כניסה לאיחוד
(13,050)	הכרה בחובות אבודים
11,050	הפרשה במשך השנה
(2,458)	ביטול בגין חובות מסופקים שנגבו
22,861	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	2023	2024	אלפי ש"ח
35,918	5,776		מקדמות לספקים
96	73		עובדים (1)
131	3,564		מוסדות
17,502	3,235		מס הכנסה
-	14		סכומים לקבל בגין עסקאות הגנה
26,032	11,786		הוצאות מראש
13,131	18,633		אחרים
92,810	43,081		

(1) היתרות צמודות למדד המחירים לצרכן ובחלקן נושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.23%.

באור 9: - מלאי

31 בדצמבר	2023	2024	אלפי ש"ח
41,900	51,012		חומרי גלם, חלקי חילוף וחומרי עזר (1)
1,291	2,038		תוצרת בעיבוד
29,710	28,063		תוצרת גמורה
243,620	294,340		מוצרים קנויים (2)
316,521	375,453		
9,711	6,613		(1) כולל חומרי גלם בדרך
28,267	89,688		(2) כולל מוצרים קנויים בדרך

באור 10: - חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך

הרכב:

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
3,655	51
19,346	18,913
23,001	18,964

שטרות לגביה לזמן ארוך
אחרים

באור 11: - נדל"ן להשקעה

א. כללי

בשנת 2018, רכשה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) (להלן: "תדיראן") חלקים מזכויות הבעלות על מקרקעין באזור התעשייה סגולה בפתח תקווה (להלן: "המקרקעין") בתמורה לסך של 49 מיליון ש"ח (להלן: "סכום הרכישה").

הקבוצה פיצלה במועד הרכישה את סכום הרכישה ועלויות נוספות לרכוש קבוע ונדל"ן להשקעה על פי יחס שווים ובהתאם לייעודם (כ- 18.7 מיליון ש"ח נדל"ן להשקעה וכ- 33.5 מיליון ש"ח רכוש קבוע).

ביום 31 במרס 2019 החליטה הנהלת הקבוצה כי חלקים מהמקרקעין, שיועדו בעבר כנדל"ן להשקעה, ישמשו את הקבוצה. לפיכך, סיווגה הקבוצה בשנת 2019 סך של כ- 12.7 מיליון ש"ח מנדל"ן להשקעה לרכוש קבוע.

בשנת 2020, התקשרה תדיראן במסגרת קבוצת רכישה, לרכישה של נכסי מקרקעין בירושלים. סך התשלומים המצטברים עד לתאריך הדיווח הסתכמו לסך של כ- 4.8 מיליון ש"ח וצפויים לה תשלומים נוספים של כ- 0.5 מיליון ש"ח על חשבון שירותי בנייה שיינתנו לה בעתיד.

ב. הרכב ותנועה:

שנת 2024

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>עלות</u>
10,041	יתרה ליום 1 בינואר 2024
700	רכישות במשך השנה:
700	רכישת נדל"ן להשקעה
10,741	סה"כ רכישות
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
	<u>פחת שנצבר</u>
973	יתרה ליום 1 בינואר 2024
153	תוספות במשך השנה:
153	פחת
1,126	סה"כ תוספות
9,615	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024</u>

באור 11: - נדל"ן להשקעה (המשך)

ב. הרכב ותנועה: (המשך)

שנת 2023

אלפי ש"ח	עלות
9,575	יתרה ליום 1 בינואר 2023
466	רכישות במשך השנה:
466	רכישת נדל"ן להשקעה
10,041	סה"כ רכישות
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
	פחת שנצבר
820	יתרה ליום 1 בינואר 2023
153	תוספות במשך השנה:
153	פחת
973	סה"כ תוספות
9,068	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

ג. סכומים שהוכרו ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2023	2024
אלפי ש"ח		
533	549	
-	-	
533	549	

הכנסות משכירות נדל"ן להשקעה
הוצאות תפעוליות ישירות (הכוללות תיקונים ותחזוקה)

סה"כ רווח מנדל"ן להשקעה

ד. השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה

2024	2023
עלות	שווי
מופחתת	הוגן (רמה 3)
אלפי ש"ח	
4,779	7,000
4,836	4,836
9,615	11,836

נדל"ן להשקעה בפ"ת (1)
נדל"ן להשקעה בירושלים (2)

- השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה בפ"ת נקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 7%-9%.
- להערכת החברה מכיוון שהנדל"ן להשקעה בירושלים נמצא בהליך בניה והינו דירות למגורים השווי ההוגן שווה בקירוב לעלות ולכן לא בוצעה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני למועד הדוח.

באור 12: - רכוש קבוע, נטו

הרכב ותנועה:

שנת 2024

נכסי זכות שימוש			נכסים בבעלות החברה					
מבנים	כלי רכב	סה"כ	מבנים	מכונות וציוד	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
אלפי ש"ח								
64,882	68,848	4,304	14,687	16,870	169,591	51,872	23,678	75,550
1,914	8,463	500	610	7,628	19,115	35,500	13,485	48,985
-	-	(63)	-	-	(63)	(1,099)	(10,303)	(11,402)
-	(93)	(67)	(50)	(309)	(519)	(24)	-	(24)
-	868	828	422	416	2,534	2,083	-	2,083
66,796	78,086	5,502	15,669	24,605	190,658	88,332	26,860	115,192
11,869	14,417	2,367	8,525	8,308	45,486	28,264	12,667	40,931
2,541	6,791	739	1,153	1,312	12,536	11,633	8,912	20,545
-	-	(14)	-	-	(14)	-	(9,135)	(9,135)
-	(57)	(76)	(32)	-	(165)	(17)	-	(17)
-	175	210	196	125	706	223	-	223
14,410	21,326	3,226	9,842	9,745	58,549	40,103	12,444	52,547
52,386	56,760	2,276	5,827	14,860	132,109	48,229	14,416	62,645

עלות

ליום 1 בינואר 2024

תוספות

גריעות

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
חברות שאוחדו לראשונה

ליום 31 בדצמבר 2024

פחת שנצבר

ליום 1 בינואר 2024

פחת

גריעות

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
חברות שאוחדו לראשונה

ליום 31 בדצמבר 2024

יתרת עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2024

שנת 2023

נכסי זכות שימוש			נכסים בבעלות החברה					
מבנים	מכונות וציוד	כלי רכב (*)	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ	מבנים	כלי רכב	סה"כ
אלפי ש"ח								
64,154	26,248	4,140	12,967	12,791	120,300	52,651	21,363	74,014
728	42,899	108	1,664	4,014	49,413	3,344	6,912	10,256
-	(500)	(463)	-	-	(963)	(4,261)	(4,597)	(8,858)
-	201	-	-	-	201	138	-	138
-	-	519	56	65	640	-	-	-
64,882	68,848	4,304	14,687	16,870	169,591	51,872	23,678	75,550
9,412	10,869	2,300	7,248	7,392	37,221	19,678	9,824	29,502
2,457	3,402	379	1,267	901	8,406	9,482	7,178	16,660
-	-	(364)	-	-	(364)	(923)	(4,335)	(5,258)
-	146	-	-	-	146	27	-	27
-	-	52	10	15	77	-	-	-
11,869	14,417	2,367	8,525	8,308	45,486	28,264	12,667	40,931
53,013	54,431	1,937	6,162	8,562	124,105	23,608	11,011	34,619

עלות

ליום 1 בינואר 2023

תוספות

גריעות

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
חברות שאוחדו לראשונה

ליום 31 בדצמבר 2023

פחת שנצבר

ליום 1 בינואר 2023

פחת

גריעות

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
ממטבע הפעילות למטבע ההצגה
חברות שאוחדו לראשונה

ליום 31 בדצמבר 2023

יתרת עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2023

(*) סווג מחדש

באור 13: - חכירותגילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה חוכר

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של חברות הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל- 10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים נעים בתקופה של בין 2 ל- 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול וכן תשלומי חכירה משתנים.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
2,717	2,558	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
19,883	20,618	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב. אופציות הארכה וביטול

לחברה הסכמי חכירה הכוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול של 1 עד 5 שנים, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה שכן במקרה שבו אם נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מיידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה בפעילותה השוטפת.

לחברה אין תשלומי חכירה עתידיים המיוחסים לתקופות תחת אופציות הארכה או ביטול שלא נלקחו בחשבון במסגרת ההתחייבויות בגין חכירה.

ג. למידע נוסף בדבר נכסי זכות שימוש ראה באור 12.

ד. למידע נוסף בדבר ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה ראה באור 23.

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן החברה מהווה מחכיר

החברה התקשרה בהסכם בו היא מחכירה בחכירה תפעולית מבנה מסחרי המשמש כאולם תצוגה לסוכנות רכב. הסכם החכירה המקורי הינו לתקופה של 5 שנים עם אופציה ל-5 שנים נוספות.

1. נתונים בדבר חוזי חכירה של החברה כמחכירה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024		
אלפי ש"ח		
186		עבור חכירות תפעוליות: הכנסות מחכירה למעט תקבולי חכירה משתנים

באור 13: - חכירות (המשך)

2. ניתוח מועדי הפירעון של תשלומי החכירה לקבל בערכים בלתי מהווים עבור חכירות תפעוליות:

אלפי ש"ח	
186	שנה ראשונה
186	סך הכל תשלומי חכירה בלתי מהווים

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטוא. הרכב:

שנת 2024	קשרי לקוחות וצבר הזמנות	תוכנות מחשב	זכויות הפצה ושמות מותגים	מוניטין	אחר	סה"כ
אלפי ש"ח						
<u>עלות</u>						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	173,172	19,690	42,258	266,850	8,627	510,597
רכישות	-	2,679	-	-	11	2,690
גריעות	-	-	-	-	-	-
חברות שאוחדו לראשונה	32,929	-	-	27,066	-	59,995
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(7,293)	(183)	-	(11,799)	-	(19,275)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	198,808	22,186	42,258	282,117	8,638	554,007
<u>הפחתה שנצברה</u>						
יתרה ליום 1 בינואר 2024	43,707	14,772	42,258	8,671	5,051	114,459
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	20,172	2,324	-	-	2,038	24,534
ירידת ערך	-	-	-	77,894	-	77,894
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(2,098)	(55)	-	(1,741)	-	(3,894)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	61,781	17,041	42,258	84,824	7,089	212,993
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2024	137,027	5,145	-	197,293	1,549	341,014

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו (המשך)

א. הרכב: (המשך)

שנת 2023	קשרי לקוחות וצבר הזמנות (1)	תוכנות מחשב	זכויות הפצה ושמות מותגים	מוניטין אלפי ש"ח	זכויות בפרויקט התייעלות אנרגטית	אחר	סה"כ
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר 2023	160,890	16,682	42,258	249,075	7,352	4,625	480,882
רכישות	-	2,945	-	-	-	4,002	6,947
גריעות	-	(49)	-	-	(7,352)	-	(7,401)
חברות שאוחדו לראשונה	3,518	-	-	3,596	-	-	7,114
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	8,764	112	-	14,179	-	-	23,055
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	173,172	19,690	42,258	266,850	-	8,627	510,597
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר 2023	23,084	13,196	42,258	6,661	2,453	2,798	90,450
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	19,745	1,608	-	2,010	-	2,253	25,616
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	878	17	-	-	-	-	895
גריעות	-	(49)	-	-	(2,453)	-	(2,502)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	43,707	14,772	42,258	8,671	-	5,051	114,459
יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר 2023	129,465	4,918	-	258,179	-	3,576	396,138

(1) צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2023 – עלות של כ-6,419 אלפי ש"ח ויתרת הפחתה שנצברה בסך של כ-3,390 אלפי ש"ח.

ב. מתודולוגיה לבחינת ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים בשנת 2024

1. מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת תדיראן סולאר

מוניטין וקשרי הלקוחות המיוחסים לתדיראן סולאר הינם בסך של כ-29,978 אלפי ש"ח.

הסכום בר-ההשבה של תדיראן סולאר נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבעו בהתאם לתקציב תדיראן סולאר לשנת 2025, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2026-2029. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 21.75%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על ארבע שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן סולאר. בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של תדיראן סולאר, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה.

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

3. מוניטין קשרי לקוחות וצבר הזמנות המיוחסים לרכישת תדיראן פתרונות אנרגיה (לשעבר: אביאם מערכות)

המוניטין וקשרי הלקוחות המיוחסים לתדיראן פתרונות אנרגיה הינם בסך של כ- 17,124 אלפי ש"ח.

בשונה משנים קודמות, לא בוצעה הערכת שווי לבחינת ירידת ערך המוניטין בחברת תדיראן פתרונות אנרגיה. בהתאם לתקן IAS 36 סעיף 15, הקובע: "אם חישובים קודמים הראו כי הסכום בר-ההשבה של נכס גבוה באופן משמעותי מערכו בספרים, אין הישות נדרשת לאמוד מחדש את הסכום בר-ההשבה, אלא אם התרחשו אירועים אשר מבטלים פער זה". הפער בין הערך בספרים לשווי הנמדד במסגרת העבודה ליום 31 בדצמבר 2023, עמד על 197.5 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2024 לא אירעו אירועים אשר ביטלו פער זה, שכן עברה את הערכות התקציב לשנת 2024 שנלקחו לצורך עבודת בחינת ירידת הערך.

הפרמטרים ששימשו בעבודה הקודמת שבוצעה נכון ליום 31 בדצמבר 2023:

שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 17.0%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על שלוש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף בו פועלת תדיראן פתרונות אנרגיה.

4. מוניטין וקשרי לקוחות המיוחסים לרכישת VP Solar

מוניטין וקשרי הלקוחות המיוחסים ל VP Solar הינם בסך של כ- 221,115 אלפי ש"ח (לאחר ביצוע הפחתה לירידת ערך מוניטין).

ביום 30 ביוני 2024 בעקבות סממנים לירידת ערך ההשקעה בחברת VP Solar, ביצעה החברה, באמצעות מעריך שווי חיצוני, עבודה לבחינת ירידת ערך המוניטין המיוחסים ל VP Solar. בנוסף בסוף כל שנת כספים מבצעת החברה בחינה לירידת ערך מוניטין על ידי מעריך שווי חיצוני ל VP Solar, נכון ליום 31 לדצמבר 2024 ערכה החברה את הבחינה כאמור בהתאם לתחזיותיה המעודכנות.

סכום בר-ההשבה של VP Solar נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר מבוססים על תקציב VP Solar לשנת 2025, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2026-2029. שיעור הניכיון לאחר מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 21.2%. 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- 20.1 מיליון אירו (כ- 77.9 מיליון ש"ח). ירידת ערך המוניטין נכללה בסעיף הוצאות אחרות (תפעוליות) בתקופת הדוח.

בשנת 2023 נרשמה הפחתה בסך של כ- 0.5 מיליון אירו (כ- 2.0 מיליון ש"ח).

באור 14: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ג. הוצאות הפחתה וירידת ערך

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים אחרים מסווגות בדוח על הרווח הכולל באופן הבא:

31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
498	517	797	עלות המכירות
19,427	22,228	22,628	הוצאות מכירה ושיווק
225	765	986	הוצאות הנהלה וכלליות
95	96	123	מחקר ופיתוח
-	2,010	77,894	הוצאות אחרות (תפעוליות)
20,245	25,616	102,428	

באור 15: - מדידת שווי הוגן

הטבלה שלהלן מציגה את מידרג מדידת השווי ההוגן עבור הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה.

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים וההתחייבויות לימים 31 בדצמבר 2024
ו- 31 בדצמבר 2023:

מידרג שווי הוגן							
31 בדצמבר 2023				31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
				אלפי ש"ח			
נכסים הנמדדים בשווי הוגן:							
18,924	18,924	-	-	19,375	19,375	-	-
-	-	-	-	14	-	14	-
השקעות לזמן ארוך							
חוזת אקדמה על מטבע חוץ							
התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן:							
7,028	7,028	-	-	4,325	4,325	-	-
2,637	-	2,637	-	973	-	973	-
תמורה מותנית							
חוזת אקדמה על מטבע חוץ							
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות							
שאינו מקנות שליטה							
167,934	167,934	-	-	115,022	115,022	-	-

לא היו מעברים בין רמה 1 לרמה 2 במהלך התקופה.

באור 16: - השקעות לזמן ארוך

א. השקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P

ביום 1 ביולי 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P (להלן: "SIBF2 הקרן"). על פי הסכם ההשקעה, החברה תשקיע (כשותף מוגבל) בקרן סך של עד 5 מיליון דולר ארה"ב מתוך היקף השקעה כולל בקרן בסך של עד כ- 120 מיליון דולר ארה"ב בתמורה לשיעור החזקה שיקבע על פי החלק היחסי מתוך ההשקעות בקרן בפועל. ביום 11 ביולי 2021 השקיעה החברה בקרן סך של 3.5 מיליון דולר ארה"ב (כ-11.5 מיליון ש"ח) מתוך הסכום האמור וביום 8 בדצמבר 2021 השקיעה החברה בקרן סך של 1.5 מיליון דולר ארה"ב נוספים (כ-4.7 מיליון ש"ח). ביום 14 במרס 2022 השקיעה החברה סכום נוסף בקרן בסך של 1 מיליון דולר ארה"ב (כ-3.3 מיליון ש"ח). סה"כ הושקעו על ידי החברה בקרן עד למועד דוח זה 6 מיליון דולר ארה"ב.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, השקעתה של החברה בקרן מיצגת שיעור החזקה בקרן של כ-4.39%. בהתאם ל-IFRS 9 החליטה החברה לטפל בהשקעה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 16: - השקעות לזמן ארוך (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024 השווי ההוגן המוערך של ההשקעה של החברה בקרן הינו 19.4 מיליון ש"ח (כ- 5.3 מיליון דולר ארה"ב) ובהתאם לכך הכירה החברה במהלך שנת 2024 בעליית ערך ההשקעה בסך של כ- 451 אלפי ש"ח לפני מס. (ליום 31 בדצמבר 2023 השווי ההוגן המוערך של ההשקעה של החברה בקרן הינו 18.9 מיליון ש"ח (כ- 5.2 מיליון דולר ארה"ב)).

באור 17: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

הרכב:

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
84,193	158,061
80,416	94,011
57,811	105,547
2,658	2,174
<u>225,078</u>	<u>359,793</u>

במטבע חוץ
חובות פתוחים:
 בדולרים
 באירו

בש"ח
 חובות פתוחים
 שטרות לפירעון

באור 18: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
22,311	25,685
19,287	14,943
81,768	37,243
1,612	461
732	4,284
2,666	6,542
2,637	973
7,028	-
3,785	-
12,110	20,591
<u>153,936</u>	<u>110,722</u>

עובדים והתחייבויות בגין שכר (1)
 מוסדות
 מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
 צדדים קשורים (2)
 הפרשה למס
 ריבית בגין אגרות חוב והלוואות מתאגידים בנקאיים
 סכומים לשלם בגין עסקאות הגנה
 תמורה מותנית
 השלמת תמורה בגין רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
 אחרים

- (1) כולל הפרשה לחופשה ולהבראה.
 (2) היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

באור 19: - הפרשות

סה"כ	אחר	תביעות משפטיות	הפרשה לאחריות ובדק	
35,653	-	16,293	19,360	יתרה ליום 1 בינואר 2024
3,822 (703)	753 -	1,845 (703)	1,224 -	סכומים שהופרשו השנה, נטו סכומים ששולמו השנה
38,772	753	17,435	20,584	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

		התחייבויות שוטפות	התחייבויות לא שוטפות אחרות
34,744	37,748		
909	1,024		
35,653	38,772		

הפרשה לאחריות

ההפרשה הוכרה בהתייחס לתביעות אחריות צפויות בגין מוצרים ושירותים שנמכרו בשנה האחרונה, בהתבסס על ניסיון העבר של חברות מאוחדות.

תביעות משפטיות

למידע נוסף ראה באור 27'.

באור 20: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
1. הרכב:

סה"כ	ללא הצמדה	אלפי ש"ח	
2023	2024		
2,498	2,498		אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
2,053	2,053		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
4,551	4,551		
65,959	65,959		אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
139	139		אשראי לזמן קצר מנותני אשראי אחרים
228	228		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
66,326	66,326		

2. באשר לבטחונות, ראה באור 27'.

באור 20: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ב. אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים

1. ביום 17 באוקטובר 2023, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "**חברת הבת**"), בהסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי, לפיו תועמד לחברה הבת הלוואה בהיקף של 100 מיליון ש"ח בריבית שנתית קבועה של 5.70% (ללא הצמדה) (להלן: "**ההלוואה**"). הריבית בגין ההלוואה תשולם מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר), החל מינואר 2024 ועד לאוקטובר 2025, וקרת ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום תקופה של 24 חודשים, דהיינו ביום 17 באוקטובר 2025.

על ההלוואה יחולו התנאים הכלליים הקיימים בין החברה הבת לבין התאגיד הבנקאי, הכוללים, בין היתר, התחייבויות מקובלות בקשר עם נטילת אשראי, וכן נקבעו עילות לפירעון מיידי מקובלות הכוללות, בין היתר, הוראות בקשר עם הפרת התחייבויות; מינוי כונס נכסים קבוע / זמני, עיקול ואירועי חדלות פירעון בחברת הבת; שינוי שליטה בחברה הבת; עילת קרוס דיפולט, לפיה התאגיד הבנקאי יהיה רשאי להעמיד את האשראי לפירעון מיידי במידה ויארע מאורע שתוצאתו עלולה לזכות גורם כלשהו בזכות להעמדת חובות כלשהם לפירעון מיידי וזאת גם במידה ואותו גורם לא יעשה שימוש בזכות זו, שינויים מבניים (לרבות מיזוג, פיצול או הסדר), הפסקת הפעילות העסקית לתקופה העולה על 60 ימים, שינוי מהותי באופי הפעילות העסקית, ביטול רישיון, אירוע שיש בו כדי להרע ו/או לסכן את אפשרות הבנק להיפרע בגין האשראי, פגיעה בשווי הבטוחות שנמסרו לבנק וכיו"ב. יצוין, כי במסגרת ההתקשרות השוטפת של חברת הבת עם התאגיד הבנקאי, החברה הבת העמידה לטובת התאגיד הבנקאי בטחונות, ובכלל זאת שעבוד קבוע וראשון בדרגה על שטרות, שעבוד על הכנסות, חייבים, מלאי ומזומנים ראשון בדרגה.

ביום 26 בנובמבר 2024 תנאי ההלוואה עודכנו, כך שההלוואה תיפרע בתשלום אחד ביום 18 באוקטובר 2026, חלף מועד הפירעון המקורי, שנקבע ליום 17 באוקטובר 2025. בהתאמה לכך, הריבית, שנותרה ללא שינוי תמשיך להיות משולמת מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר), עד לחודש אוקטובר 2026, חלף חודש אוקטובר 2025. מובהר, כי יתר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי.

2. בחודש אוקטובר 2023 נטלה תדיראן אלומיניום בע"מ (להלן: "**תדיראן אלומיניום**"), הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסך של 26 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 5.65% ההלוואה תפרע ב 13 תשלומים רבעוניים החל מחודש אוקטובר 2025. הריבית הנצברת על ההלוואה משולמת אחת לרבעון. לצורך הבטחת ההלוואה כאמור, תדיראן אלומיניום העמידה לתאגיד הבנקאי בטחונות כדלהלן: שעבוד קבוע ושוטף ראשון בדרגה – שטרות, שעבוד על הכנסות, חייבים, מלאי ומזומנים ראשון בדרגה ושעבוד קבוע ראשון בדרגה על קו הייצור במפעל האלומיניום ועל שני עגורנים של תדיראן אלומיניום בציפורית.

בקשר להלוואה זו התחייבה תדיראן אלומיניום כלפי הבנק, בין היתר, לעמוד באמות מידה פיננסיות בנוגע ליתרת ההון העצמי והרווח לפני מס של החברה. בכל מקרה של אי עמידה באמות המידה הפיננסיות, כולן או חלקן, או הפרת איזו מהתחייבויות תדיראן אלומיניום, הבנק יהא רשאי להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמדה תדיראן אלומיניום באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

באור 21: - 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% (להלן: "אגרות חוב (סדרה 3)"). קרן אגרות החוב (סדרה 3) תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל, אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור). הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"). פרט לתשלום הריבית הראשון אשר יעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3) תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהיה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח (כ-101,581 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה).

חלק מאגרות החוב (סדרה 3) הונפקו בערכן הנקוב וחלק הונפקו בפרמיה. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3) כאמור הינה בשיעור משוקלל של כ-1.79%.

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).

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

1. התחייבויות

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה (יובהר כי החברה תהא רשאית לבצע חלוקה גם על בסיס דוחות רבעוניים סקורים), כדלקמן:

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח.
- במועד ההכרזה על החלוקה החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מההוראות המהותיות של שטר הנאמנות.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית. המפורטות בשטר הנאמנות ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרת החוב (סדרה 3), בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור.
- החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במאוחד).
- לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

1. התחייבויות (המשך)

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד) (המשך)

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שייווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3).
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו מסימני האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970).

(ב) הון עצמי - אמות מידה פיננסיות

ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, לא יפחת מ- 200 מיליון ש"ח.

ככל שההון העצמי כאמור לעיל, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ- 200 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 3) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי, לפי המוקדם. העלאת שיעור הריבית כאמור תיעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, ושיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה תמשך.

במידה וההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, יפחת מ- 175 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

(ג) יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי. העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה פעם אחת במהלך תקופה בה תהא חריגה של יחס חוב נטו ל- EBITDA, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יעלה במקרה שהחריגה תימשך.

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6.5, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

"EBITDA" – לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בניטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד מממוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

"סך החוב, נטו" – אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה) בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובנטרול מזומנים מוגבלים ושווי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים).

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 3) (ד)

ככל שדירוג אגרות החוב שייקבע יהיה נמוך בשתי דרגות מדירוג של A1 ומדירוג מקביל לו ("דירוג הבסיס") יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.75%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בארבע דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 1%.

בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית לא יעלה על 1.5%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

שעבודים 2.

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 3) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה, כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב (סדרה 3) כאמור במלואן על פי תנאי שטר הנאמנות, היא לא תיצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבוד צף על כלל נכסיה, למעט אם: (א) נתקבל אישור מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) לכך מראש; (ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שיעבוד צף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) ובין הצד השלישי; הכל באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

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

- (א) במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיף 1 (ב'ג') לעיל.
- (ב) אם אגרות החוב (סדרה 3) לא נפרעו במועדן (או כל סכום שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב), אם החברה תפר את תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות בהפרה יסודית או לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך ארבעה עשר (14) ימים ממועד הפירעון.
- (ג) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן.
- (ד) בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום של מיזוג אויר, ייצור, ייבוא, מסחר, שיווק והפצה, מכירה ומתן שירותים בקשר למוצרים אלו, בישראל ובח"ל; או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- (ה) הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב פיננסי של החברה ו/או של חברה מאוחדת (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) שיתרתו הבלתי מסולקת במועד ההעמדה לפירעון מיידי עולה על 50 מיליון ש"ח, ובלבד שהמלווה בחוב הנ"ל לא ביטל את דרישתו להעמדת החוב לפירעון מיידי בתוך 30 יום ממועד העמדת החוב לפירעון מיידי.
- (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 וכי"ב.
- (ז) אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 3).
- (ח) היחס בין ההון העצמי לסך המאזן של החברה יפחת מ-20%.
- (ט) אם החברה ביצעה חלוקה שאינה עומדת באיזו מהתחייבויות החברה כאמור בסעיפים המוזכרים לעיל.
- (י) אם הועברה השליטה בחברה באופן שבו קיים חשש ממשי כי בעקבות שינוי השליטה כאמור, החברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן, והעברה זו לא אושרה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב רגיל מראש.
- (יא) אם החברה תפר את ההתחייבות לאי יצירת שעבוד צף כאמור לעיל.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 3) (המשך)

4. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3)

(א) פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

(ב) פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

דרוג אגרות חוב (סדרה 3)

ביום 18 בינואר 2023, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il באופן "יציב" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

ביום 2 בנובמבר 2023, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג ilAA- ושינוי האופן ל"שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

ביום 25 בינואר 2024, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג Aa3.il ושינוי האופן ל"שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה.

ביום 25 בנובמבר 2024, הודיעה חברת מעלות על השארת דירוג AAil- עם אופן "שלילי" לאגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה ודירוג מנפיק של החברה.

ביום 30 בינואר 2025, הודיעה חברת מידרוג על הורדת דירוג A1.il ושינוי האופן מ"שלילי" ל"יציב" לאגרות חוב סדרה 4 שהנפיקה החברה.

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% (הקצן והריבית אינן צמודה למדד המחירים לצרכן) (להלן: "אגרות חוב (סדרה 4)"). תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 153.5 מיליון ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה).

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%.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 4) (המשך)

1. התחייבויות (המשך)

(א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד) (המשך)

- 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 ומידיים), 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.

(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.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 4) (המשך)

1. התחייבויות (המשך)

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%. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

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 מיידי 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 מיידי, 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 מיידי, 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 מיידי כאמור לא הוסרה ו/או החברה לא פרעה את החוב האחר תוך 30 ימים מהמועד בו הועמדו לפירעון מיידי. יובהר, כי לא תינתן לחברה תקופת ריפוי במצב בו תועמד לפירעון מיידי הסדרה האחרת.

באור 21: - אגרות חוב (המשך)

אגרות חוב (סדרה 4) (המשך)

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

- (ו) אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכי"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.

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.

ביום 30 בינואר 2025, הודיעה חברת מידרוג על הורדת דירוג A1.il ושינוי האופק מ"שלייל" ל"יציב" לאגרות חוב סדרה 4 שהנפיקה החברה.

באור 22: - התחייבויות לא שוטפות אחרות

הרכב:

31 בדצמבר,		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
909	1,024	הפרשה לאחריות לזמן ארוך
24,393	29,199	הכנסות ביטוח ואחריות מראש (1)
-	4,325	תמורה מותנית
388	353	אחר
<u>25,690</u>	<u>34,901</u>	

(1) שינויים בהתחייבויות חוזיות – הכנסות ביטוח ואחריות מראש

אלפי ש"ח		
<u>40,571</u>		יתרה ליום 1 בינואר 2024
<u>46,052</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
		<u>מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:</u>
16,853		במסגרת התחייבויות השוטפות
29,199		במסגרת התחייבויות הלא שוטפות (*)
<u>46,052</u>		

(*) ההכנסה תוכר בשנים 2025-2030

באור 23: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

18,924	19,375	השקעות לזמן ארוך
-	14	חוזי אקדמה על מטבע חוץ
18,924	19,389	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

465,717	550,167	לקוחות וחייבים
445,353	531,217	סה"כ שוטף
41,925	38,339	סה"כ לא שוטף

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

2,637	973	חוזי אקדמה על מטבע חוץ
7,028	4,325	תמורה מותנית
167,934	115,022	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
177,599	120,320	סה"כ התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

330,929	390,190	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
235,987	377,093	זכאים ויתרות זכות אחרות
566,916	767,283	סה"כ התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
344,075	338,535	סה"כ שוטף
400,440	549,068	סה"כ לא שוטף

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (בעיקר סיכון מטבע חוץ), סיכון אשראי וסיכון נזילות. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות על התוצאות העסקיות של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת הקבוצה בהתאם לתחומי פעילותה ולסיכונים הקשורים בהם. במסגרת ניהול הסיכונים הכולל של הקבוצה, בוחנת הקבוצה פעילות בשוקי הנגזרים, על מנת להגן מפני סיכוני הפרשי שער.

להלן מידע בדבר סיכוני שוק בגין מכשירים פיננסיים:

1. סיכון מטבע חוץ

הקבוצה עושה שימוש בנגזרי מטבע חוץ על מנת להגן מפני הסיכון שתזרימי המזומנים יושפעו משער החליפין בשל העובדה שמלאי המוצרים של הקבוצה ברובו נרכש מספקים בחו"ל. כתוצאה מהאמור לעיל עיקר עסקאות האקדמה והאופציות הינן על שערי החליפין, כאשר מדיניות הקבוצה הינה לבצע עסקאות לטווח השוטף בלבד. יש לציין, כי החברה איננה מבצעת עסקאות הגנה כנגד השינויים בגין התמורה המותנית וההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה, שכן כנגד הפרשי השער בגין הוצאות / הכנסות המימון ייקפו הכנסות / הוצאות מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ברווח הכולל האחר בסכומים דומים. לחברה קיים סיכון מטבע חוץ משמעותי בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה.

2. סיכון אשראי

לתאריך הדיווח אין לקבוצה ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי פרט לסיכון אשראי בנוגע לגביית חובות בגין חלק מלקוחותיה. מכירות סיטונאיות של מוצרי הקבוצה מבוצעות ללקוחות שלהם היסטוריית אשראי נאותה. מכירות קמעונאיות מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי.

על מנת להבטיח את גביית חובות ללקוחותיה, מתקשרת הקבוצה בעסקאות ביטוחי אשראי בנוגע לחלק מלקוחותיה, עם תאגידים פיננסיים המתמחים בכך.

המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר 2024 מופקדים בבנקים מסחריים באיטליה ובישראל, לפיכך להערכת הנהלת החברה הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח.

ההכנסות של החברות המאוחדות נובעות מלקוחות בישראל ובאיטליה. החברות המאוחדות עוקבות באופן שוטף אחר חובות הלקוחות, ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת החברות המאוחדות, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

3. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. החשיפה של החברה לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר להלוואות מתאגידים בנקאיים הנושאות ריבית משתנה. להערכת הנהלת החברה ההשפעה לשינוי אפשרי באופן סביר בשיעור ריבית בשנה הקרובה אינה משמעותית.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

4. סיכון מחיר מניות

השקעות לזמן ארוך של הקבוצה בקרן השקעה המשקיעה במניות שאינן סחירות רגילות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה. הקבוצה מנהלת את סיכון המחיר על ידי הגבלת סך ההשקעה בקרן השקעה ספציפית בפרט, והגבלת סך ההשקעה במניות בכלל. דיווחים על ההשקעות מוגשים לדרג בכיר בהנהלת הקבוצה באופן סדיר. למועד הדיווח, החשיפה של הקבוצה בגין השקעות בקרן השקעות הינה של כ-19.4 מיליון ש"ח. להערכת ההנהלה שינוי של כ-10% במחירי המניות ישפיע על שווי ההשקעה בסך של כ-2 מיליון ש"ח.

5. סיכון נזילות

ליום המאזן לקבוצה הון חוזר חיובי של כ-467.7 מיליון ש"ח.

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
9,148	114,905	8,733	8,283	-	-	141,069
359,793	-	-	-	-	-	359,793
17,464	-	-	112,753	-	-	130,217
22,356	18,883	13,769	7,891	7,449	2,645	72,993
23,842	-	-	-	-	-	23,842
-	-	4,325	-	-	-	4,325
44,266	44,048	29,036	61,816	26,176	113,886	319,228
476,869	177,836	55,863	190,743	33,625	116,531	1,051,467

ליום 31 בדצמבר 2023

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים אלפי ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
58,775	109,449	9,493	8,888	6,305	-	192,910
225,078	-	-	-	-	-	225,078
-	41,984	-	-	125,950	-	167,934
14,248	9,428	6,379	4,259	3,515	5,900	43,729
13,575	-	-	-	-	-	13,575
7,028	-	-	-	-	-	7,028
36,169	35,571	34,980	593	34,485	-	141,798
354,873	196,432	50,852	13,740	170,255	5,900	792,052

זמני הפירעון של הנכסים הפיננסיים של הקבוצה (מזומנים, חייבים ולקוחות) הינם עד שנה פרט ליתרות חובה לזמן ארוך.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן

הטבלה שלהלן משווה בין היתרה בספרים לבין השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שוויים ההוגן (מלבד אלו אשר עלותם המופחתת מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן):

שווי הוגן			יתרה בספרים		
31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2024		
אלפי ש"ח					
רמה 3	רמה 2	רמה 1	רמה 3	רמה 2	רמה 1

התחייבויות פיננסיות

-	-	261,800	260,035	אגרות חוב (1) (2)
-	129,177	-	127,657	הלוואות ברבית קבועה (1)
-	129,177	261,800	387,692	סה"כ

שווי הוגן			יתרה בספרים		
31 בדצמבר 2023			31 בדצמבר 2023		
אלפי ש"ח					
רמה 3	רמה 2	רמה 1	רמה 3	רמה 2	רמה 1

התחייבויות פיננסיות

-	-	128,903	136,406	אגרות חוב (1)
-	126,951	-	126,951	הלוואות ברבית קבועה (3)
-	-	128,903	136,406	סה"כ

- (1) היתרה כוללת חלות שוטפת וריבית לשלם.
- (2) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.
- (3) ההלוואות נלקחו סמוך ליום המאזן ולכן השווי ההוגן זהה ליתרה בספרים.

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, ספקים, משיכות יתר והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שוויים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- השווי ההוגן של אגרות חוב סחירות מבוסס על מחירים מצוטטים לתאריך החתך.
- השווי ההוגן של ההלוואות ברבית קבועה מבוסס על רבית השוק ורמת הסיכון של החברה.

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

השווי ההוגן על חוזי האקדמה בגין מטבע חוץ מחושב בהתייחס לשערי חליפין קיימים עבור חוזים עם מועד פירעון דומים. עסקאות האופציה משוערכות בהתאם לשוויים ההוגן למועד הדיווח.

השווי ההוגן של השקעות לזמן ארוך מבוסס על NAV (שווי נכסי נקי) של הקרן בה החברה השקיעה. להערכת הנהלה החברה, הפער בין ה- NAV ובין השווי ההוגן אינו משמעותי.

במהלך השנים 2023-2024 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 לבין רמה 2, וכן, לא היו העברות מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

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

נכסים פיננסיים		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
21,805	18,924	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
(2,881)	451	מדידה מחדש שהוכרה: ברווח או הפסד
18,924	19,375	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>
התחייבויות פיננסיות		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
260,289	174,962	<u>יתרה ליום 1 בינואר</u>
(22,882) (*)	(52,912)	מדידה מחדש שהוכרה: ברווח או הפסד
-	4,325	רכישות
(62,445)	(7,028)	פרעון
174,962	119,347	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר</u>

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

ה. נגזרים שלא יועדו כמכשירים מגדרים

לקבוצה חוזי אקדמה במטבע חוץ שמטרתם להגן עליה מפני החשיפה לתנודות בשערי חליפין בגין חלק מהעסקאות שלה. חוזי האקדמה במטבע חוץ לא יועדו כגידור של תזרימי מזומנים, נגזרים אלה אינם נחשבים כגידור מבחינה חשבונאית.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
<u>מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר</u>		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
6,568	(486)	עליית שע"ח של 10%
2,803	(1,110)	עליית שע"ח של 5%
(6,907)	1,362	ירידת שע"ח של 10%
(2,817)	1,305	ירידת שע"ח של 5%
<u>מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של האירו</u>		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
(16,169)	(8,906)	עליית שע"ח של 10%
(8,084)	(4,453)	עליית שע"ח של 5%
16,169	8,906	ירידת שע"ח של 10%
8,084	4,453	ירידת שע"ח של 5%
<u>מבחן רגישות לשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל</u>		
רווח (הפסד) לפני מס מהשינוי:		
(1,126)	(431)	עליה בגורם השוק של 25%
1,126	431	ירידה בגורם השוק של 25%
(2,253)	(863)	עליה בגורם השוק של 50%
2,253	863	ירידה בגורם השוק של 50%

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה וכולל השפעת חוזי אקדמה במטבע חוץ.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

באור 23: - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון						
סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה	אגרות חוב	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	תמורה מותנית	אשראי מתאגידים בנקאיים	
669,329	44,800	168,981	195,509	64,780	195,259	יתרה ליום 1 בינואר 2023
4,665 (124,596)	- (19,883)	- (33,795)	- -	- (63,999)	4,665 (6,919)	חברה שאוחדה לראשונה תזרים מזומנים
6,648 (18,427)	6,648 2,829	- 28	- (27,575)	- 6,247	- 44	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה שינויים אחרים
537,619	34,394	135,214	167,934	7,028	193,049	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
6,408 26,407	2,083 (22,642)	- 119,677	- -	4,325 (7,028)	- (63,600)	חברה שאוחדה לראשונה תזרים מזומנים
46,720 (51,063)	46,720 2,541	- 51	- (52,912)	- -	- (743)	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה שינויים אחרים
566,091	63,096	254,942	115,022	4,325	128,706	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

באור 24: - התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

במסגרת הסכם רכישת מניות VP Solar הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT, לרכישת יתר המניות (40%) ב- VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024, ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם ההחלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

הרמה במדרג השווי ההוגן של אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה הינה רמה 3.

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

נכון למועד הרכישה הוערך סכום זה בכ- 179.7 מיליון ש"ח (50.4 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו".

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית שולי על ההתחייבות בגין אופציית מכר: 1.3%
סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ- 21%

נכס הבסיס: ה- EBITDA החזויה בשנים 2023-2024 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (כ- 144 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 135 מיליון אירו בשנת 2024) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (כ- 127 מיליון אירו בשנת 2023 וכ- 119 מיליון אירו בשנת 2023).

באור 24: - התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (המשך)

בעקבות תוספת להסכם הרכישה שנחתמה במהלך חודש נובמבר 2023, חל שינוי בתנאי האופציה כך שבמועד המימוש המקורי (קרי במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024) תרכוש תדיראן אנרגיה מתחדשת 10% נוספים ממניות חברת VP Solar בהתאם לנוסחה המקורית ולגבי יתרת 30% מהמניות נדחה מועד המימוש לכ- 30 ימים לאחר אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2027 בהתאם לנוסחה שסוכמה בין הצדדים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 97.6 מיליון ש"ח (כ- 25.7 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו" עבור 30% מהמניות. סכום השערוך בסך של כ- 52.9 מיליון ש"ח (כ- 11.6 מיליון אירו) נזקף לרווח והפסד בתקופת הדוח. עבור האופציה לרכישת 10% מהמניות שתמומש בשנת 2025 העמידה החברה התחייבות בהתאם להסכם על סך של כ- 4.6 מיליון אירו (כ- 17.5 מיליון ש"ח).

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית על ההתחייבות בגין אופציית מכר: 4.8-5.0%

סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ- 21% וכ- 21%, בהתאמה.

נכס הבסיס: ה- EBITDA בשנים 2026-2027 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (128.6 מיליון אירו בשנת 2026, 136.8 מיליון אירו בשנת 2027) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (117.8 מיליון אירו בשנת 2026, 123.6 מיליון אירו בשנת 2027).

במהלך שנת 2024 הכריזה חברת VP Solar על דיבידנד בסך של כ- 9.8 מיליון אירו (כ- 39.2 מיליון ש"ח), מתוכו למחזיקי אופציית המכר דיבידנד בסך של כ- 3.9 מיליון אירו (כ- 15.7 מיליון ש"ח). הדיבידנד למחזיקי אופציית המכר נזקף להוצאות המימון לסעיף שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית.

באור 25: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי מרבית תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרו אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
7,024	7,915	8,738

הוצאות בגין תכניות להפקדה מוגדרת

באור 25: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. תכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 26: - מיסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר, 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2024, 2023 ו-2022 הינו 23%.
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
2. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:
שיעור מס החברות החל על החברה הפועלת באיטליה הינו כ-24% (ובנוסף מוטל מס מקומי בשיעור של כ-3.9%). בין ישראל ואיטליה קיימת אמנה למניעת כפל מס.

ג. שומות מס

בהתאם לחוקי המס, השומות של החברה והשומות של כל חברות הבנות שלה לשנות המס עד וכולל 2019 נחשבות כסופיות, למעט חברת תדיראן ערבה (לשעבר ערבה פתרונות לחיפוי מבנים בע"מ) לה שומה סופית עד וכולל שנת המס 2022.

ד. הפסדים לצורכי מס

לקבוצה הפסדים עסקיים בסך של כ-20.8 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח לצורכי מס המועברים לשנים הבאות. בגין הפסדים עסקיים בסך של כ-20.8 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך של כ-5.9 מיליון ש"ח שלפי הערכת ההנהלה לא קיימת וודאות לניצולם, החברה לא יוצרת מיסים נדחים.

באור 26: - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. מיסים נדחים

הרכב:

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר			דוחות על המצב הכספי	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2022	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח				
(271)	522	29	3,152	3,181
(38)	647	(995)	6,188	5,193
(139)	(250)	-	-	-
(225)	(347)	108	948	1,056
1,918	(456)	107	5,602	5,709
1,245	116	(751)	15,890	15,139

נכסי מיסים נדחים:
בגין הטבות לעובדים
בגין הפרשה לחובות מסופקים
בגין הפסדים להעברה לצורכי מס
בגין רכוש קבוע אחרים

התחייבויות מיסים נדחים:

(4,164)	(3,798)	1,799	30,178	31,977
(869)	(3,430)	(484)	966	482
1,491	966	44	2,468	2,512
(3,542)	(6,262)	1,359	33,612	34,971
			(17,722)	(19,832)

נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים, נטו

הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים, נטו

(4,787)	(6,378)	2,110

המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
15,890	15,139
33,612	34,971
(17,722)	(19,832)

נכסים לא שוטפים
התחייבויות לא שוטפות

המיסים הנדחים בשנים 2023-2024 מחושבים לפי שיעור מס שבין 23%-24% בהתבסס על שיעור המס הצפוי לחול בעת המימוש.

ו. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
262	39	49
262	39	49

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

באור 26: - מיסים על ההכנסה (המשך)

ז. מיסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מיסים שוטפים מיסים נדחים, למידע נוסף ראה סעיף ה לעיל מיסים בגין שנים קודמות
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
60,785	49,120	27,008	
(4,524)	(9,534)	(3,795)	
101	(374)	(188)	
56,362	39,212	23,025	

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מיסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
143,597	135,425	40,118	רווח לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי (1)
33,027	31,148	9,227	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עלייה (ירידה) במיסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
			הכנסות פטורות
-	(485)	(425)	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
13,924	1,456	12,781	התאמה בשל שיעור מס שונה לחברות מאוחדות
8,885	5,808	733	הפסדים לצורכי מס ואחרים בגינם לא הוכרו מיסים נדחים בתקופה
479	2,236	1,483	הפרשים בבסיס המדידה
-	(88)	-	ניצול הפסדים לצרכי מס משנים קודמות בגינם לא נזקפו מיסים נדחים בעבר
-	-	(1,281)	עדכון נכס מס בגין הפסדים להעברה והפרשים זמנים אחרים בגינם לא נוצר מס נדחה בעבר
-	(117)	342	מיסים בגין שנים קודמות
101	(374)	(188)	אחרים
(54)	(372)	353	
56,362	39,212	23,025	מיסים על ההכנסה

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית – מדבקות אחריות

ביום 27 בנובמבר 2014 הגישו 12 מבקשים (להלן: "המבקשים") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת שליטתה המלאה של החברה (להלן: "תדיראן") ונגד 7 חברות נוספות העוסקות בייצור, שיווק וייבוא מוצרי חשמל ואלקטרוניקה, בסך כולל של כ- 155 מיליון ש"ח ומתוכם כ- 65 מיליון ש"ח המיוחסים לתדיראן (להלן: "הבקשה לאישור").

עניינה של הבקשה לאישור בטענת המבקשים כי תדיראן פועלת בניגוד להוראות בחוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו, בכך שאינה מנפיקה ואינה מצרפת מדבקה עליה מצוין מועד תום תקופת האחריות על המוצר (להלן: "מדבקת אחריות") לטובין הנמכרים על ידה ובכך שהיא מתנה מתן שירות לצרכנים במהלך תקופת האחריות בהצגת תעודת אחריות או חשבונית רכישה. כמו כן, טוענים המבקשים כי תדיראן אינה מאפשרת לצרכנים שאין בידם את החשבונית לברר את תום תקופת האחריות באמצעים אחרים. כתוצאה מכך, כך נטען, נמנע מהצרכנים שירות חיוני לו הם זכאים ונגרמים להם נזקים כספיים שונים, בין היתר בגין אובדן האחריות על המוצרים והפחתת שווים כתוצאה מכך, וכן בגין עוגמת נפש והוצאות בניסיון לאתר את מועד תום תקופת האחריות.

קבוצת התובעים אותם ביקשו המבקשים לייצג כוללת את "כל מי שרכש או קיבל מתנה 'טובין' (כהגדרתם בתקנות הגנת הצרכן (אחריות ושרות לאחר מכירה), התשס"ו - 2006), אותם ייבאו או ייצרו ו/או שיווקו הנתבעות בתקופה של 7 השנים שקדמו ליום הגשת התובענה, אשר נדרשו לשלם עבור שירות בתקופת האחריות ו/או שטרחו בשחזור חשבונית הרכישה למטרת קבלת שירות בתקופת האחריות ו/או שבתנאי תעודת האחריות של הטובין כלול תנאי שבדבר חובת הצגת חשבונית רכישה ו/או שלא צורפו לטובין מדבקת אחריות בתקופה שמיום 1 ביוני 2012".

במסגרת הבקשה והתובענה התבקשו הסעדים הבאים (א) סעד הצהרתי לפיו המשיבה פעלה שלא כדין וכי כל תנאי הכלול בתעודות האחריות לפיו יש להציג חשבונית כתנאי למתן שירות בתקופת האחריות הינו בטל ומבוטל; (ב) צווים המחייבים את תדיראן ליתן שירות בתקופת האחריות ללא הצגת חשבונית רכישה ו/או תעודת אחריות; (ג) לחייב את תדיראן שלא להתנות על זכויות הצרכן בתעודת האחריות, למחוק כל תנאי על זכויות הצרכן בטובין שטרם נמכרו וליתן לכל צרכן שרכש טובין ב- 3 השנים האחרונות (או כל תקופת אחריות נהוגה אחרת, בהתאם לכל מוצר); (ד) להנפיק, להדביק או למסור לצרכן מדבקת אחריות; (ה) להקים מערך פיקוח ובקרה שיבטיח מילוי והטמעה של הוראות הדין; (ו) לחייב את החברות שאינן מנפיקות מדבקות לאפשר לצרכן לבדוק את תום תקופת האחריות בדרכים המנויות בחוק הגנת הצרכן; (ז) לחייב את תדיראן לתת מתן שירות חיוני ללקוח המגיע ללא חשבונית אלא אם כן היא מוכיחה כי תמה תקופת האחריות; (ח) פיצוי לכל אחד מחברי קבוצת התובעים, כאשר סך הפיצוי הכולל (ביחס ללקוחות תדיראן) מוערך בכ- 65 מיליון ש"ח.

ביום 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 במסגרת הליך גישור 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.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

1. בקשה לאישור תובענה ייצוגית – מדבקות אחריות (המשך)

ביום 10 במרס 2024 הגישה תדיראן הודעת עדכון לבית המשפט בנוגע למועד תחילת הענקת הפיצוי לציבור וביום 15 בינואר 2025 הוגשה על ידי תדיראן הודעה לבית המשפט בדבר השלמת הענקת הפיצוי לציבור. ביום 27 בינואר 2025 בית המשפט אישר את עמידת תדיראן בהוראות פסק הדין.

החברה כללה הפרשה בגין תביעה זו בדוחותיה הכספיים.

2. תביעה כספית ונזיקית

ביום 3 ינואר 2019 התקבלה במשרדי החברה תביעה כספית ונזיקית אשר הוגשה על ידי צד ג' ומיטיביו (להלן ביחד: "התובע"). התביעה הוגשה כנגד החברה, חברת בת, נושא משרה מכהנים (לרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה), נושא משרה שכיהן בעבר (להלן ביחד בסעיף זה: "תדיראן") ומנורה חברה לביטוח בע"מ, אשר נטען כי ביטחה את תדיראן בזמנים הרלוונטיים לתביעה (להלן: "התביעה"). סכום התביעה נותר לשיקול דעתו של בית המשפט, כאשר צוין, כי תביעת המיטיבים בתיק הינה בגין נזקים בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח ונזקי גוף שאינם מכומתים בסכום קצוב ופיצויים עונשיים בסך של 2 מיליון ש"ח. בחודש יולי 2019, הוגשה על ידי התובע בקשה לתיקון כתב התביעה במסגרתה ביקש למחוק את ראש הנזק בגין פיצויים עונשיים כאמור.

לטענת התובע, בזמנים הרלוונטיים לתביעה, תדיראן ניהלה משא ומתן לרכישת 50% ממניות חברה אשר בבעלות התובע ונחתם מזכר הבנות בין הצדדים, אשר לא הבשיל לכדי הסכם. לטענת התובע, עם היוודע לו כי תדיראן אינה מעוניינת להמשיך את המשא ומתן לכדי הסכם, מצבו הבריאותי והפיננסי הדרדר.

המוסד לביטוח לאומי הכיר באירוע נשוא התביעה כתאונת עבודה. במסגרת כתב התביעה התובע טוען, כי על תדיראן לפצותו ולשפותו עקב ניהול משא ומתן עימו בחוסר תום לב, בצורה רשלנית תוך שהם מציגים לתובע מצגי שווא רשלניים.

עמדתה של תדיראן בכל הנוגע למסכת העובדות אשר הוצגה על ידי התובע במסגרת תביעתו הינה, כי מזכר ההבנות אשר נחתם בין הצדדים לא היה מחייב, היה מוגבל בזמן והיה כפוף לבדיקת נאותות מפורטת לשביעות רצונה של החברה, עוד נקבע במזכר ההבנות כי לא ישולם כל פיצוי בגין ביטולו ו/או אי גיבושו של הסכם מפורט וכי הסתמכות של צד על מזכר ההבנות תהיה על אחריותו בלבד. במסגרת בדיקת הנאותות עלה כי התובע הציג מצגים לא נכונים בפני תדיראן והלכה למעשה, גרם לתדיראן לסבור כי קיימת כדאיות של ממש בעסקה האמורה ועל רקע זה, הוחלט שלא להתקדם עם העסקה.

במסגרת ההליך כאמור הגישו הצדדים חוות דעת של מומחים מטעמם וכן מטעמם של שני מומחים אשר מונו על ידי בית המשפט לאור הפערים בין חוות הדעת של המומחים מטעמם של הצדדים. יצויין, כי חוות הדעת מטעם המומחים אשר מונו על ידי בית המשפט הכירו בקיומו של קשר סיבתי בין האירועים לנזק. בהמשך להצעת בית המשפט בישיבת קדם המשפט האחרונה שהתקיימה ביום 20 במרס 2023, הצדדים פנו להליך גישור, אולם הגישור לא צלח והדיון בתיק הוחזר לבית המשפט. ביום 9 במרס 2025 וביום 11 במרס 2025, התקיימו שתי ישיבות הוכחות. במהלך ישיבת ההוכחות השנייה, בית המשפט המליץ לצדדים לנסות ולשוב להליך גישור, ובהתאם לכך, התיק הועבר בהסכמת הצדדים לניסיון גישור.

בתיק זה הושגה הסכמה מול מבטחתה של החברה, לפיה זו תהא אחראית על 76.5% מהתביעה האמורה ותוצאותיה, קרי, חלקה של החברה הוגבל להיות בסך של 23.5% בלבד ומתוך זה השתתפות מבטחתה של החברה, מכח פוליסה לביטוח אחריות נושאי המשרה והדירקטורים, של כ-11.75% מהוצאות ההגנה. על רקע זה, ביצעה החברה הפרשה בסכום לא מהותי.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

3. ביום 6 בדצמבר 2020 התקבל במשרדיה של החברה כתב תביעה שהוגש על ידי צד ג' (להלן: "התובע") כנגד ספק של החברה (להלן: "הספק") וכן כנגד חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של החברה (להלן: "חברת הבת") (להלן: "התביעה"). לטענת התובע, הספק, לכאורה, הפר מזכר כוונות שנחתם בין התובע לבין הספק ובכך נגרמו לתובע נזקים אשר לצורכי אגרת בית משפט, נאמדים, לטענתו, בסך של 12.5 מיליון ש"ח. התובע טוען כי קמו לו עילות תביעה כנגד חברת הבת לפי פקודת הנזיקין (גרם הפרת חוזה), חוק החוזים וחוק התחרות הכלכלית. יצוין, כי בסעיף הסעדים המבוקשים לא נתבקש סעד כלשהו נגד החברה הבת, אולם בסעיף הסיכום מתבקש בית המשפט לחייב את הספק ואת החברה הבת, ביחד ולחוד, בסכום התביעה. החברה הבת הגישה כתב הגנה לבית המשפט, ועל פי הערכת יועציה המשפטיים של החברה הבת, לחברה הבת טענות הגנה טובות כנגד התביעה והסיכויים שהתביעה כנגד החברה הבת תתקבל במלואה נמוכים מהסיכויים שתידחה.

נכון למועד זה, התיק הועבר בהסכמת הצדדים לניסיון גישור, במסגרתו התקיימו ישיבות. ישיבת גישור ראשונה נקבעה לביום 29 במרץ 2023 וביום 18 באפריל 2023, אולם ניסיון זה לא צלח וביום 1 בנובמבר 2023 התקבלה החלטה להחזיר את הדיון בתיק לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז.

ביום 15 בנובמבר 2023 התקיימה ישיבת קדם משפט בתיק, במסגרתה לא הגיעו הצדדים להסכמות. בית המשפט נתן צו גילוי מסמכים הדדי, צו למתן תשובות לשאלון וכן הורה על הגשת הראיות בתצהירים. ביום 26 בדצמבר התקיימה ישיבת קדם משפט נוספת בתיק, במסגרתה החליט בית המשפט לקבוע שישה דיוני הוכחות בתיק, לימים 27, 29 ו-30 באוקטובר 2025 וכן לימים 3, 5 ו-6 בנובמבר 2025, ובמקביל הציע לצדדים לקיים דיון פישור. הצדדים מסרו לבית המשפט את הסכמתם לקיום דיון פישור כאמור, ונקבע דיון בפני כב' השופטת יעל מושקוביץ ליום 8 באפריל 2025.

4. תביעה ייצוגית – מזגני מולטי אינוורטר

ביום 25 ביולי 2021, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, תובענה אזרחית ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית נגד החברה וחברה בת בשליטתה המלאה של החברה (להלן: "התובענה" ו"חברת הבת", בהתאמה). עניינה של הבקשה לאישור התובענה הייצוגית ("הבקשה") בטענה כי החברה מייבאת, מפרסמת ומוכרת 7 מערכות מיזוג אוויר מסוג מולטי אינוורטר מתוצרת GREE ("היצרן") לגביהם פורסמו נתונים "משופרים", כנטען, ביחס לנתונים שפורסמו על ידי היצרן, בעניין תפוקת הקירור, צריכת החשמל והיעילות האנרגטית. על פי הנתען בבקשה, בכך הפרה החברה את הוראות תקנות מקורות אנרגיה (יעילות אנרגטית, סימון אנרגטי ודירוג אנרגטי במזגנים), התשס"ה-2004, את הוראות חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, את הוראות חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973, את הוראות פקודת הנזיקין [נוסח חדש] ואת הוראות חוק המכר, תשכ"ח-1968.

בהתאם לנטען בבקשה, הנזק המוערך הנתען לכל חבר קבוצה הוא 45,000 ש"ח בגין עלות החלפת מערכת מיזוג אוויר, עלות עודפת של צריכת חשמל בסך 24,000-2,500 ש"ח ופגיעה באוטונומיה בסך 5,000 ש"ח. בהתאם לנטען בבקשה, מספר חברי הקבוצה מוערך ב-30,000.

ביום 15 בפברואר 2022 תדיראן הגישה תשובה לבקשה, והמבקש השיב לה ביום 23 במאי 2022.

ביום 28 במרץ 2023 התקיים קדם משפט. בהמשך לדיון זה, הצדדים הסכימו לפנות להליך גישור בפני כב' השופטת בדימוס דניה קרת. עד למועד הדוח התקיימו מספר ישיבות גישור. אולם הליך הגישור לא צלח. 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.

לאור השלב המקדמי בו מצויה הבקשה, ובהינתן שההליך נמחק מחוסר מעש, אין באפשרות יועציה המשפטיים של החברה להעריך את סיכוייה בשלב זה (אם וככל שהבקשה תוגש מחדש).

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

5. תביעה ייצוגית – רכיב WIFI

ביום 23 בפברואר 2022, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה וחברה בת של החברה, לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו. עניינה של הבקשה במזגנים המיובאים ומשווקים על ידי החברה, אשר לפי הנטען בבקשה, פורסם לגביהם כי הינם בעלי רכיב WIFI מובנה, בעוד בפועל לא כללו את אותו הרכיב. הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג, הינה כל אדם אשר רכש מזגן המיובא על ידי החברה, בשבע השנים האחרונות, אשר לגביו פורסם כי הוא מכיל רכיב WIFI מובנה, ושלא הותקן בו מראש רכיב כאמור. המבקש העמיד את נזקו האישי על סך של 943 ש"ח, והעריך את נזקה של הקבוצה כמצוי בסמכותו של בית המשפט המחוזי (היינו מעל 2.5 מיליון ש"ח).

ביום 16 ביוני 2022, הוגשה תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית מטעם החברה ביום 18 באוגוסט 2022, הוגשה תשובה מטעם המבקש לתשובת החברות לבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

ביום 8 בדצמבר 2022, הוגשה הודעת עדכון מטעם הצדדים במסגרתה הודיעו כי הם הגיעו להסכמה להפנות את התיק לגישור אצל המגשר עו"ד דרור סברנסקי ממשרד אגמון ושות' רוזנברג הכהן ושות'. נכון למועד זה, הצדדים עדיין מצויים בהליכי מ"מ לצורך יישוב הסכסוך מחוץ לכותלי בית המשפט.

על פי חוות דעתם של יועציה המשפטיים של החברה, לחברה טענות הגנה טובות כנגד בקשת האישור, וסיכוי התביעה להתקבל במתכונתה נמוכים מ-50%.

6. תביעות ייצוגיות- חוק ניירות ערך

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

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

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

ביום 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.

ביום 25 בפברואר 2025, הוגשה תגובת המשיבים לבקשה המתוקנת.

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

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים שהקבוצה היא הנתבעת (המשך)

7. 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 הנתען 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 מיליוני ש"ח.

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

ביום 13 בנובמבר 2024, הוגשה תשובה לבקשה מטעם המשיבות, ביום 17 בנובמבר 2024, הוגש כתב תשובה מטעם המבקש וביום 3 בפברואר 2025, התקיים דיון קדם משפט בתיק. במסגרת הדיון הציע בית המשפט לצדדים לשקול לנהל הליך גישור לסיום ההליך מחוץ לכותלי בית המשפט, והצדדים ניהלו ביניהם מו"מ בעניין זה, אך עד כה לא הגיעו להסכמות. בהתאם לכך, בית המשפט קבע דיון הוכחות ליום 17 בנובמבר 2025 בשעה 9:00.

בשל השלב המוקדם בו נמצא ההליך, אין באפשרות יועציה המשפטית של החברה להעריך את סיכויי התביעה בשלב זה.

8. נוסף על האמור לעיל, כנגד הקבוצה קיימות תביעות, דרישות וחשיפות פתוחות בסך של כ- 72.3 מיליון ש"ח בגין נזקים אשר נטען כי נגרמו כתוצאה מפגמים במוצרי הקבוצה, ובגין, על פי הערכות יועציה המשפטית של הקבוצה והערכות הקבוצה (בהתאם לעניין), כללה הקבוצה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של כ- 14.2 מיליון ש"ח.

9. בנוסף לתביעות המפורטות לעיל, הקבוצה הינה צד במספר הליכים משפטיים נוספים אשר אינם מהותיים ואשר נוגעים למהלך עסקיה הרגיל, המסתכמים לסך של כ- 16.8 מיליון ש"ח, בגינם נרשמה הפרשה של כ- 0.1 מיליון ש"ח.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים בהם הקבוצה היא התובעת

תביעה מצד הקבוצה כנגד Electrolux ותביעה שכנגד נגד הקבוצה

ביום 23 בספטמבר 2014, הוגשה על ידי אלקטרו ויסטה בע"מ, תדיראן גרופ בע"מ, תדיראן מכוונות בע"מ ותדיראן המרכז בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו, תביעה כספית על סך של 21,809,025 ש"ח, כנגד Electrolux Appliances S.P.A ("אלקטרולוקס").

ביום 13 ביולי 2016 הגישה אלקטרולוקס כתב תביעה שכנגד על סך 10,000,000 ש"ח בצירוף שכ"ט והוצאות משפט, נגד אלקטרו ויסטה בע"מ ("אלקטרו ויסטה").

בתביעה שכנגד נטען להפרת הסכם ההפצה אשר נחתם בין אלקטרולוקס לאלקטרו ויסטה, בראש ובראשונה לעניין אי עמידה בכמויות מינימום אשר נקבעו במסגרת ההסכם. בנוסף לכך טענה אלקטרולוקס להפרת חובות זהירות וחובות אמון על ידי אלקטרו ויסטה. ביום 1 בדצמבר 2016 הגישה אלקטרו ויסטה כתב הגנה שכנגד וביום 8 בפברואר 2017 הגישה אלקטרולוקס כתב תשובה.

ביום 7 במרס 2024, ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי מרכז-תל אביב-יפו, אשר דחה את התביעה ואת התביעה שכנגד וקבע כי כל צד יישא בהוצאותיו. הקבוצה לא כללה בדוחותיה הכספיים נכס לקבל בקשר עם הסכומים אשר עשויים להגיע לה בעקבות התביעה הכספית כאמור, או הפרשה בקשר עם התביעה שכנגד.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. שעבודים וערבויות

1. להבטחת אשראים דוקומנטאריים מבנקים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ- 155.6 מיליון ש"ח, ערבויות אשר נתנו תאגידים בנקאיים ואחרים לצדדים שלישיים בסך של כ- 58.4 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 - להבטחת אשראים דוקומנטאריים מבנקים של הקבוצה בסך של כ- 33.6 מיליון ש"ח, וערבויות שנתנו תאגידים בנקאיים ואחרים לצדדים שלישיים בסך של כ- 81.7 מיליון ש"ח), רשמה הקבוצה שעבודים על שטרות ומסרים שבבעלותה, מלאי וחייבים. כן שיעבדה חברה מאוחדת לטובת הבנק על דרך של המחאת זכות, את כל זכויותיה על פי הסכמים שנחתמו עם לקוחותיה.
- להבטחת האשראים, כאמור לעיל, הקבוצה העניקה לבנקים המעניקים לה מסגרות אשראי מעת לעת שעבוד שוטף על מלאי וחייבים; כמו כן הקבוצה התחייבה כלפי הבנקים כאמור, להימנע מיצירת שעבוד צף על כלל רכוש ונכסיה, כל עוד יהיו לקבוצה חובות והתחייבויות כלפי בנקים אלו, ללא קבלת הסכמתם מראש. במידה והקבוצה לא תעמוד בהתחייבותה כאמור, הבנקים יהיו רשאים לנקוט בכל אמצעי שיימצאו לנכון לרבות העמדה לפירעון מידי של כל חובות והתחייבויות הקבוצה כלפי הבנקים באותו מועד. נכון למועד דוח זה הקבוצה עומדת בהתחייבויותיה כאמור.
2. להעמדת אשראי לחברות בקבוצה נמסרו לבנקים, לקוחות וספקים, ערבויות בין חברות הקבוצה, מרביתן ללא הגבלה בסכום.
3. לעמידה בהתחייבויות של חברות בקבוצה ללקוחות וצדדים שלישיים נמסרו ערבויות בין חברות הקבוצה, מרביתן ללא הגבלה בסכום.
4. החברה ערבה לחברות מאוחדות כלפי רשות המיסים, בערבות ללא הגבלה בסכום, לקיום התחייבויותיהן של החברות המאוחדות כלפי רשות המיסים (אגף המכס והמע"מ) בקשר עם יבוא מוצרים המבוצע על ידי החברות המאוחדות מעת לעת. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברות המאוחדות עומדות בהתחייבויותיהן כלפי רשות המיסים המובטחות בערבויות האמורות.
5. במסגרת התקשרות הקבוצה לרכישת נכסי נדל"ן בירושלים באמצעות קבוצת רכישה הוטלו על המקרקעין והמבנים שעבוד ומשכון מדרגה ראשונה לטובת הבנק המלווה של קבוצת הרכישה.
6. הקבוצה העמידה לטובת תאגידים בנקאיים בטוחות ובכלל זה, שעבוד על ממסרים ושטרות, שעבוד על מלאי וחייבים, שעבוד על פקדונות, ושעבוד על ציוד, מכונות ורכבים, וזאת לטובת הבטחת התחייבויות חברות הקבוצה כלפי התאגידים הבנקאיים אשר העמידו לטובת חברות הקבוצה, מסגרות אשראי, הלוואות, אשראי דמונטרי וערבויות בנקאיות.

ג. התקשרויות

1. הקבוצה נוהגת לנכות את מרבית סכומי כרטיסי האשראי המתקבלים מלקוחותיה אצל תאגידים פיננסיים המתמחים בכך. בחודש דצמבר 2007 חתמה הקבוצה על תיקון להסכם עם אחד התאגידים הנ"ל כך שהקבוצה העבירה לתאגידים הפיננסיים את רובם המכריע של הסיכונים הפיננסיים הגלומים בשוברי האשראי אשר נוכו על ידי הקבוצה לתאריך הדיווח ומועד פירעונם עדיין לא הגיע. בהתאם לתיקון כאמור זכות ההחזרה המרבית הקיימת לתאגידים הפיננסיים בגין שוברי כרטיסי אשראי שנוכו וטרם נפרעו הינה עד כ- 1,460 אלפי ש"ח וזאת בהתקיימם של תנאים מסוימים כמפורט בהסכם. הנהלת הקבוצה בוחנת בכל תאריך חתך את האפשרות של החזרות שוברים אליה.
- יתרת ממסרים (שוברי תשלום של כרטיסי אשראי) שנוכו על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך וטרם נפרעו ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ- 101.6 מיליון ש"ח במאוחד וליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה לסך של כ- 98.2 מיליון ש"ח.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

2. ביום 4 בנובמבר 2014 זכתה חברה בת במכרז שפורסם על ידי משרד הבריאות בקשר לפרויקטים להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל.

בהמשך לזכייה כאמור, נחתמו ביום 7 ביולי 2015 הסכמים פרטניים עם בתי חולים מסוימים (להלן: "הסכמי הפרויקט"), לתקופה של 17 שנים, כאשר בשלב הראשון של הפרויקט, שמשכו על פי הסכמי הפרויקט יהא עד 24 חודשים ממועד חתימת הסכמי הפרויקט (ולרבות הארכות של תקופה זו אם וככל שתהיינה), תשלם תדיראן פרויקטים הקמה של פתרונות להתייעלות אנרגטית בבתי החולים בתחומי מיזוג אוויר, תאורה, קיטור חימום מים סניטרים והסקה, בהתאם לצורך עבור כל בית חולים (להלן: "השלב הראשון של הפרויקט"). בשלב השני, תעניק תדיראן פרויקטים שירותי אחריות ותחזוקה לפתרונות ההתייעלות האנרגטית שהותקנו על ידה בבתי החולים עד לתום תקופת הפרויקט (להלן: "השלב השני של הפרויקט"), ותהנה מתמורה בסך השווה ל-80% מהחיסכון הכספי באנרגיה שיושג כתוצאה מאותם פתרונות ובניכוי סכום מינימלי שנתי לכל בית חולים בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

בגין בתי חולים הנמצאים בשלב הראשון של הפרויקט, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסה בגובה העלויות שהוצאו. בגין בתי חולים שסיימו את השלב הראשון בפרויקט ותוצאותיהן ניתנות לאמידה בצורה מהימנה, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בהכנסות.

ביום 14 בנובמבר 2022, התקשרה תדיראן פרויקטים בהסכם עם אסקו ישראל - שירותי חשמל ואנרגיה בע"מ, צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי העניין בה (להלן: "הרוכשת"), למכירת פעילות החברה הבת במסגרת "פרויקט שמים כחולים" להתייעלות אנרגטית בבתי חולים ממשלתיים בישראל בתמורה לסך של 67.5 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (להלן: "ההסכם" ו"הפעילות הנמכרת"). ביום 31 בינואר 2023 התקבלה הסכמת משרד הבריאות (בשמו ובשם בתי החולים הרלוונטיים) להסבת הפעילות הנמכרת מהחברה הבת לרוכשת, הסכימו הצדדים ביום 1 בפברואר 2023 על קביעת מועד השלמת העסקה ליום 16 בפברואר 2023, כפוף רק לנכונות (מבחינה מהותית) של כל המצגים, ההצהרות וההתחייבויות שניתנו על ידי המוכרת גם באותו מועד (להלן: "התנאי המתלה הנוטר"). בנוסף לכך, תדיראן פרויקטים התחייבה לשאת בהוצאות בסך 500 אלפי ש"ח לצורך ביצוע עבודות מסוימות במסגרת הפעילות הנמכרת, בסכום כולל שאיננו מהותי ביחס לתמורה הכוללת.

ביום 16 בפברואר 2023 לאחר שהתקיימו התנאים המתלים לביצוע העסקה כפי שהוסכמו בין הצדדים, הושלמה העסקה (להלן: "מועד ההשלמה").

במועד ההשלמה שילמה הרוכשת לתדיראן פרויקטים את התשלום הראשון בגין העסקה, בסך של 62.5 מיליון ש"ח. יתרת התמורה שולמה בשני תשלומים, כמפורט להלן: סך של 2.5 מיליון ש"ח שולם על ידי הרוכשת בתום 12 חודשים ממועד ההשלמה (בחודש פברואר 2024) וסך של 2.5 מיליון ש"ח שולם על ידי הרוכשת בתום 24 חודשים ממועד ההשלמה (בחודש פברואר 2025). הרווח ממכירת הפעילות הסתכם לסך של כ- 45.6 מיליון ש"ח (לפני מס) ונכלל במסגרת ההכנסות האחרות בשנת 2023.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

3. הסכמי אספקה ופיתוח - GREE

ביום 12 באוקטובר 2009 התקשרה תדיראן מוצרי צריכה בהסכם עם GREE ELECTRIC APPLIANCES INC. (להלן: "GREE" או "גרי"), לפיתוח ורכישה של מוצרי מיזוג אוויר (להלן: "הסכם GREE" או "ההסכם"). הסכם GREE עודכן והוארך לתקופות נוספות במהלך השנים ותקופת ההתקשרות הנוכחית הינה בתוקף עד ליום 31 ביולי, 2027 (להלן: "תקופת ההתקשרות").

להלן תמצית עיקרי תנאי הסכם GREE:

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

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

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

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

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

במסגרת תוספת להסכם מיום 30 באוקטובר 2018, הסכימו הצדדים כדלהלן: (א) בוטלה ההתחייבות הבלעדית של הצדדים על פי ההסכם וכן הובהר כי כל הוראות הבלעדיות על פי הסכמים קודמים בין הצדדים, מבוטלות החל מיום 30 באוקטובר 2018; (ב) מבלי לגרוע מביטול הוראות הבלעדיות כאמור, הוסכם כי בתקופת ההסכם GREE לא תמכור, תשווק או תפיץ בישראל מוצרים ממותג שאינו GREE (אשר יכול וישווק בישראל על ידי GREE או חברה קשורה בשליטתה), או תדיראן (אשר יופץ על ידי תדיראן או חברה קשורה בשליטתה). יחד עם זאת, אם לצורך הפצה בשוק בישראל, תדיראן תרכוש RAC Products (מזגנים ביתיים) מספק אחד נוסף, גרי תהא רשאית למכור מוצריה בישראל ללקוח OEM אחר.

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

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

3. הסכמי אספקה ופיתוח - GREE (המשך)

אף אחד מהצדדים לא יהא רשאי לסיים את ההסכם במהלך תקופת ההסכם או כל תקופת הארכה, לפי העניין, אלא כמפורט להלן: כל אחד מהצדדים, יהא רשאי, לפי שקול דעתו, להביא לסיומו של ההסכם או כל הזמנת רכש פתוחה, במקרה בו הצד השני להסכם הינו בהפרה מהותית של אילו מהוראות ההסכם (בכלל זה, בין היתר, הפרת הוראות הזמנת רכש ואי עמידה בהוראות הדין), בכפוף למתן הודעה בכתב לצד השני וההסכם יבוא לסיומו במועד מתן ההודעה כאמור. במקרה של סיום ההסכם מכל סיבה שהיא (למעט במקרה של סיום ההסכם עקב הפרה מהותית על ידי תדיראן מוצרי צריכה), תדיראן מוצרי צריכה תהא זכאית להגיש ל-GREE תחזית לתקופה של 24 חודשים ממועד סיום ההסכם ו-GREE תספק את המוצרים לתדיראן מוצרי צריכה במהלך התקופה כאמור.

4. שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ

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

בהתאם להסכם כאמור, הספק התחייב לספק לחברה הבת שירותי ניהול שרשרת האספקה למוצריה השונים (הן המיוצרים במפעל בעפולה והן הנרכשים ומיובאים על ידה מצדדים שלישיים), שירותי ניהול מלאי, אחסון, קליטת וניפוק סחורה, אריזה, שירותי העברת חומר לאתרי הקבוצה, שירותי הפצת מוצרים, שירותי איסוף מוצרים, שירותי טיפול במוצרים בהתאם למפרטי החברה הבת, לרבות כל השירותים הנלווים ו/או הקשורים ו/או הנובעים מן השירותים (להלן: "שירותים לוגיסטיים"). החברה הבת התחייבה, כי כל עוד ההסכם האמור הינו בתוקף וכל עוד עומד הספק בהתחייבויותיו כלפי החברה הבת על פי ההסכם, החברה הבת לא תתקשר בהסכם לביצוע שירותים לוגיסטיים במיקור חוץ עם צד שלישי (להלן: "תניית הבלעדיות").

ביום 10 בנובמבר 2024, החברה הבת והספק התקשרו בתוספת להסכם לפיה הספק ימשיך לספק לחברה הבת 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 ועל ביטול תניית הבלעדיות. יתר תנאי ההסכם ימשיכו לחול בכפוף לעדכונים מסחריים עליהם הצדדים הסכימו.

בהמשך לאמור, החברה הבת התקשרה בהסכם עקרוני מחייב עם צד ג' נוסף (א.א. מחלב בע"מ), הפועל בתחום שירותי הלוגיסטיקה וההפצה ("הספק הנוסף"), לפיו הספק הנוסף יעניק לחברה הבת את שירותי הלוגיסטיקה באתר בדרום הארץ, וזאת לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2027 כאשר לחברה הבת תהא אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות כאמור בשלוש שנים נוספות בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה הבת. ביום 5 במרס 2025, חתמה החברה על הסכם מפורט עם הספק הנוסף, אשר עיקריו כדלהלן:

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

הספק הנוסף יעניק לחברה את שירותי הלוגיסטיקה באתר בדרום הארץ, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2027 (להלן: "תקופת ההסכם"). תקופת ההסכם תוארך באופן אוטומטי לתקופה נוספת בת שלוש שנים (קרי, מיום 1.11.2027 ועד ליום 31.10.2030) (להלן: "תקופת האופציה"), אלא אם החברה תודיע לספק הנוסף, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, על אי רצונה לממש את תקופת האופציה, וזאת בהודעה מוקדמת ובכתב של 180 יום לפחות לפני תום תקופת ההסכם.

הספק הנוסף יספק לחברה שירותים לוגיסטיים ושירותים נלווים נוספים בתחום פעילות מוצרי הצריכה, הכוללים, בין היתר, אחסון מוצרי החברה בהיקף ובתנאים הנדרשים באתר מוסכם בדרום הארץ, והובלתם ללקוחות החברה ברחבי הארץ (ובעיקר בחלקה הדרומי), וזאת בתמורה למחירון שהוסכם בין הצדדים.

להבטחת קיום התחייבויות הספק הנוסף על פי ההסכם, במלואן ובמועדן, הספק הנוסף מסר לחברה ערבות בנקאית אוטונומית בסכום שנקבע בהסכמה בין הצדדים.

לכל צד מוקנית הזכות להביא לביטול מיידי של ההסכם בנסיבות מקובלות כפי שהוסכמו בין הצדדים ובכלל זה, בין היתר, במקרה של הפרה יסודית ואירועי חדלות פירעון.

כמו כן, ההסכם כולל תנאים מקובלים להסכמים מסוג זה, ובין היתר, סעיפי אחריות וביטוח, איכות השירות, אבטחת מידע ופרטיות, שמירת הבעלות על המוצרים, קניין רוחני ובעלות על המידע, סמכות שיפוט וכי"ב.

5. מתן פטור ושיפוי לנושאי משרה

על דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, חלים הסדרי פטור ושיפוי ונוסחם הינו בהתאם לכתבי פטור ושיפוי שהוענקו במסגרת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 15 בדצמבר 2015. יצוין, כי תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי אשר הוענקו לדירקטורים ונושאי משרה אשר הינם בעל שליטה או קרוביו, מוארך, מעת לעת, בהתאם לאישורים הנדרשים על פי דין.

6. ביום 29 במרס 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון והארכת מדיניות התגמול של החברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "מדיניות התגמול"). ביום 21 בדצמבר 2020, אישר האסיפה הכללית תיקון נוסף למדיניות התגמול בדבר תנאי התקשרות בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן הבהרה ביחס למענק השנתי לנושאי משרה בחברה שהינם בעל השליטה ו/או קרובו.

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה האסיפה הכללית של החברה עדכון למדיניות התגמול, במסגרתו עודכנה תקרת דמי הניהול החודשיים למנכ"ל החברה לסך מקסימלי של 166,666 ש"ח (לפני הצמדה) (במונחי עלות שנתית, סך של 2 מיליון ש"ח), חלף סך מקסימלי של 144,667 ש"ח לחודש (לאחר הצמדה) המשקף עלות שנתית בסך של כ-1.74 מיליון ש"ח.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון והארכת תוקף מדיניות התגמול של החברה לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2023, במסגרתו, בין היתר, עודכנה תקרת דמי הניהול החודשיים למנכ"ל החברה לסך מקסימלי של 200 אלפי ש"ח לחודש (לפני הצמדה) (במונחי עלות שנתית, סך של 2.4 מיליון ש"ח), ללא מענק וללא רכב, חלף סך מקסימלי של 166,666 ש"ח (לפני הצמדה) (במונחי עלות שנתית, סך של 2 מיליון ש"ח). ביחס לנושאי משרה אחרים שאינם דירקטורים - עודכנה תקרת השכר לסך מקסימלי של 70 אלפי ש"ח חלף 60 אלפי ש"ח.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

7. ביום 10 בדצמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם עם צד ג' (להלן: "המוכר") לרכישת 75%

מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר, חברה פרטית הפועלת בתחום היבוא, ההפצה והסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל, על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, חברה בת, בבעלותה המלאה, בעקיפין, של החברה (להלן: "ההסכם המקורי"), כאשר במסגרת ההסכם המקורי הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת, אופציה לרכישת 25% ממניות תדיראן סולאר שנותרו בידי המוכר (להלן: "האופציה").

ביום 1 בינואר 2021, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, הושלמה העסקה כאמור והחל מאותו מועד החזיקה תדיראן אנרגיה מתחדשת ב- 75% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר. במועד ההשלמה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות שנחתם בין תדיראן אנרגיה מתחדשת לבין המוכר במסגרת העסקה המקורית.

ביום 12 בינואר 2022, נחתמה בין הצדדים תוספת להסכם המקורי, במסגרתה, בין היתר, הוסכם על מימוש האופציה על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת. בחודש פברואר 2022, התקשרו הצדדים בתוספת להסכם, במסגרתה, בין היתר, סיכמו הצדדים על סיום ההתחשבות בגין התמורה המותנית לשנים 2024 ו-2023, כפי שנקבעה בהסכם המקורי וכן על תמורה שתשולם למוכר בגין מימוש האופציה. בהתאם להסכמות הצדדים, ביום 28 בפברואר 2022, סיים המוכר את תפקידיו כדירקטור וכמנכ"ל תדיראן סולאר.

ביום 30 ביוני 2022 הושלמה העסקה למימוש האופציה והחל מאותו מועד, תדיראן אנרגיה מתחדשת מחזיקה ב- 100% מהון המניות המונפק והנפרע של תדיראן סולאר (להלן: "מועד השלמת עסקת מימוש האופציה").

במועד השלמת עסקת מימוש האופציה, שולם למוכר סך של כ-46 מיליוני ש"ח, כאשר חלק מסכום זה מהווה סיום התחשבות בגין ההסכם המקורי. סך של כ-46 מיליוני ש"ח נוספים ישולם למוכר בארבעה תשלומים רבעוניים שווים ורצופים, שהראשון והשני שבהם שולמו ביום 30 בספטמבר 2022 וביום 29 בדצמבר 2022.

נוכח אי התקיימותם של התנאים לתשלום תמורה נוספת למוכר על פי תנאי ההסכם כתלות בביצועי תדיראן סולאר בשנת 2022, לא שולמה למוכר תמורה נוספת כאמור.

הפער בין הסכום ששולם לערך הפנקסני של הזכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה, נזקף לקרן הון עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-73.1 מיליון ש"ח.

8. לתדיראן סולאר הסכם לרכישת ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ (להלן - סולאראדג') אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2022. במסגרת הסכם הרכישה נקבעו הוראות המקובלות בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. ביום 30 במרס 2023 התקשרה תדיראן סולאר בהסכם רכישה נוסף של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' שתוקפו עד ליום 31 בדצמבר 2023. ביום 28 במרס 2024, הוארך ההסכם כאמור לתקופה החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2024. במסגרת ההסכם האמור נקבעו הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה ובכלל זאת תנאי תשלום ואספקה, יעדי רכישה, תנאי אחריות ועוד. נכון למועד דוח זה, הצדדים עדיין לא האריכו את תנאי ההתקשרות האמורה לשנת 2025 אך בכוונת הצדדים להמשיך ולפעול בהתאם להתקשרות הקיימת עד להשלמת ההתקשרות הפורמאלית לשנת 2025.

במהלך שנת 2024, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ- 5.2% מסך עלות המכר של הקבוצה במהלך שנת 2023, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ- 7.3% מסך עלות המכר של הקבוצה ובמהלך שנת 2022, רכישות הקבוצה מסולאראדג' היוו כ- 10.2% מסך עלות המכר של הקבוצה.

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

9. ביום 30 בנובמבר 2021 חתמה תדיראן סולאר על הסכם עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "ג'ינקו"), לפיו ג'ינקו תמכור לתדיראן סולאר פאנלים פוטו וולטאים

מסוגים שונים, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי תדיראן סולאר, במהלך השנים 2022 ו-2023, בכמות כוללת של 360MW. מחירי הפאנלים כפי שנקבעו בהסכם כאמור, כפופים להתאמות מחיר מסוימות ובכלל זאת בשל שינויים במחירי חומרי הגלם ועלויות שילוח.

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

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

10. ביום 19 במאי 2022 התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם סולאר איי בע"מ (לשעבר

סולגרין בע"מ (להלן: "סולגרין"), בהסכם לאספקת מערכות לאגירת אנרגיה (BESS), בהספק כולל של עד כ- 600 מגה-וואט שעה ובתמורה כוללת של עד כ-130 מיליון דולר ("ההסכם" או "הסכם המסגרת"). על פי ההסכם, סולגרין תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידה סולגרין להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי מס' 2 של רשות החשמל (ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, למתקנים המחוברים לרשת החלוקה) ("הליך תחרותי אגירה מס' 2"), בהספק כולל של עד כ-470 מגה-וואט שעה. הפרויקטים כאמור היו צפויים להתבצע עד סוף שנת 2024, (כאשר בעקבות מלחמת חרבות ברזל חלק מפרויקטים אילו נדחו לשנת 2025). יצוין, כי בהתאם להוראות ההסכם סולגרין אינה חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי סולגרין, מכל סיבה שהיא. לסולגרין הזכות (על פי שקול דעתה הבלעדי ומבלי שיש לה מחויבות לכך), לרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות המיועדות לפרויקטים נוספים שסולגרין יוזמת להקמה, ניהול ותפעול של מתקני אגירת אנרגיה (Microgrid), בהספק כולל של עד כ-130 מגה-וואט שעה עד ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה הכירה בהכנסות בגין הזמנות שסיפקה לסולגרין בהיקף של כ-192 מיליון ש"ח (כ-52.6 מיליון דולר).

התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי ההסכם המסגרת מובטחות בערבות חברת האם של תדיראן פתרונות אנרגיה.

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

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

11. ביום 12 ביולי 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של חברה בת של החברה עם חברה מקבוצת ג'ינקו (להלן - קבוצת ג'ינקו), אשר חברה קשורה אליה היא ספק מהותי של החברה, בהסכם לאספקת ציוד למערכות אנרגיה חלופית (להלן - ההסכם). בהתאם להסכם, קבוצת ג'ינקו תמכור לחברה הבת ציוד למערכות אנרגיה חלופית, בהתאם להזמנות רכש שיועברו על ידי החברה הבת, במהלך השנים 2022 - 2024. במסגרת ההסכם התחייבה החברה הבת לרכוש מקבוצת ג'ינקו ציוד בהיקף כולל של עד כ-90 מיליוני דולר (להלן - כמויות המינימום), עם אופציה להרחבת היקפי הרכש בתקופות ובתנאים שנקבעו בהסכם. ככל שהחברה הבת לא תרכוש לפחות 75% מכמויות המינימום עד ליום 31 בדצמבר 2023, קבוצת ג'ינקו תהא זכאית להביא את ההסכם לידי סיום (כפוף לתקופת ריפוי). נכון למועד דוח זה, החברה עמדה בכמויות המינימום כאמור. בנוסף, במסגרת תנאי ההסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמי רכישה מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, מועדי אספקה, התחייבות לאספקת חלקי חילוף והוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות.

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

על פי ההסכם, אנרג'יקס תרכוש מתדיראן פתרונות אנרגיה מערכות אגירה המיועדות להתקנה בפרויקטים שעתידיה אנרג'יקס להקים מכוח זכייתה בהליך תחרותי אגירה מס' 2, בתמורה כוללת של עד כ-85 מיליון דולר. ההזמנות על פי ההסכם, היו צפויות להתבצע עד סוף שנת 2023 (כאשר בעקבות מלחמת חרבות ברזל חלק מפרויקטים אילו נדחו לשנים 2024-2025). יצוין, כי בהתאם לתנאי ההסכם אנרג'יקס לא היתה חייבת ברכישת מערכות האגירה כאמור ביחס לפרויקט או פרויקטים כאמור אשר לא יוקמו על ידי אנרג'יקס, מכל סיבה שהיא, אך נכון למועד זה אנרג'יקס השלימה את מלוא היקף ההזמנות לפרויקטים על פי הסכם זה. עד ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה הכירה בהכנסות בגין הזמנות שסיפקה לאנרג'יקס בהיקף של כ-318 מיליון ש"ח (כ-87 מיליון דולר).

התחייבויות תדיראן פתרונות אנרגיה על פי ההסכם מובטחות בערבות החברה.

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

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

באור 27: - התחייבויות תלויות, שעבודים, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

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

ביום 9 בינואר 2024, התקשרה תדיראן פתרונות אנרגיה עם חברת משק אנרגיה (באמצעות תאגידים מטעמה), בהסכם לאספקת מערכות אגירת אנרגיה (BESS), לשלושה פרויקטים שונים של משק אנרגיה להקמת מתקני אגירת אנרגיה חשמלית בישראל, בהיקף כספי כולל של כ-60 מיליון ש"ח (להלן: "ההסכם"). אספקת מערכות אגירת האנרגיה לפרויקטים כאמור הייתה צפויה להתבצע עד סוף שנת 2024. בהתאם להבנות שהושגו בין הצדדים לאחר חתימת ההסכם, תדיראן פתרונות תספק ציוד לארבעה חלף שלושה אתרים כפי שנקבע בהסכם, כאשר חלק מהציוד האמור כבר סופק וחלקו יסופק במהלך שנת 2025. מערכות האגירה שתדיראן פתרונות מספקת על פי ההסכם, אופיינו בהתאם לצרכי משק אנרגיה, וכוללות פתרון אינטגרטיבי מתוצרת יצרניות בינלאומיות מובילות בתחום פתרונות אגירת האנרגיה.

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

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

במהלך שנת 2024, תדיראן פתרונות התקשרה עם משק אנרגיה בהסכמים נוספים לאספקת ציוד, שירותי תחזוקה ואחריות וכן שירותי הקמה והפעלה של מתקני אגירה ביישובים שונים בארץ. נכון למועד דוח זה, היקפם הכספי של הסכמים אלה אינו מהותי לקבוצה.

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

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

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

באור 28: - הון

א. הרכב הון המניות:

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
8,586,001	10,000,000	8,586,001	10,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. מניות אוצר – מניות החברה המוחזקות על ידי החברה וחברות מאוחדות

החזקות החברה וחברות מאוחדות במניות החברה הינן כדלקמן:

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
87	87
-	-

כמות המניות

עלות (באלפי ש"ח)

ד. דיבידנד ששולם

בשנת 2024 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 27.6 מיליון ש"ח (כ- 3.2145349 ש"ח למניה).

בשנת 2023 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 28.9 מיליון ש"ח (כ- 3.3659442 ש"ח למניה).

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הונניים

1,532	1,496	1,273

סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס
מניות

1,532	1,496	1,273

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

לאחר אישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 28 בספטמבר 2022 ו-2 באוקטובר 2022, בהתאמה, ביום 10 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול המוצעת לנושאי משרה בחברה אשר תעמוד בתוקף לתקופה בת שלוש שנים, החל מיום 1 בינואר 2023 ("מדיניות התגמול").

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

בהתאם למדיניות התגמול, החברה תהא רשאית לאמץ, מעת לעת, תוכניות לחלוקת אופציות למימוש למניות החברה, לנושאי המשרה בחברה (שאינם דירקטורים, בעל שליטה או קרובו), במטרה לקשור את תגמול נושאי המשרה ליצירת ערך לבעלי המניות ובכך ליצור תמריצים ראויים לנושאי המשרה להשיא את שווי החברה בטווח ארוך, והכל בהתאם לתנאים המפורטים במדיניות התגמול.

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

ביום 9 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה הענקת 11,382 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה למר שניר שרון, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של החברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 9 בנובמבר 2027. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-1,880 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 5 בדצמבר 2021 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו למר שניר שרון כתבי האופציה כאמור.

ביום 8 ביוני 2022 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 13,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 13,500 מניות רגילות של החברה (בתוספת מימוש של ש"ח 457.65 לכל כתב אופציה) למר רפאל אטיאס המכהן כנושא משרה בחברה בת של החברה וכן שני עובדים נוספים אשר אינם מכהנים כנושאי משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-2,103 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 4 ביולי 2022 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור.

ביום 14 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של ש"ח 344.67 לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לעובד בקבוצה אשר איננו מכהן כנושא משרה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-480 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 27 באפריל 2023, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה.

ביום 26 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה, הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של ש"ח 213.5 לכל כתב אופציה), אשר יוקצו לגב' איילת קרישפין המכהנת כנושאת משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. סך ההטבה הגלומה בהענקה הנ"ל הינה בסך של כ-455 אלפי ש"ח אשר תיזקף לאורך תקופת ההבשלה הנ"ל. ביום 27 בנובמבר 2023, התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה.

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 ש"ח 267 לכל כתב אופציה), אשר יוקצו למר' רן סבן המכהן כנושא משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות הינה 4 שנים מיום ההענקה. השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו הסתכם לסך של כ-684 אלפי ש"ח. ביום 17 ביוני 2024 לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור.

מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל בלאק אנד שולס למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים. כמו כן, מבוצעת התאמת מחיר המימוש כתוצאה מחלוקת דיבידנדים.

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה, בהתאם למודל הבינומי ולמודל בלאק אנד שולס לתמחור אופציות, לגבי התוכניות הנ"ל:

2021	2022	2023 א'	2023 ב'	2024	
30.1	30.9	33.0	35.68	36.47	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)
0.94	2.68	3.78	4.1	4.6	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
					משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
6	6	6	6	6	מחיר המניה (ש"ח)
468.3	457.65	304.8	228.3	251.9	

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל-

2021	2022	2023 א'	2023 ב'	2024	
1,880	2,103	480	456	684	שווי הוגן (באלפי ש"ח)

משך החיים החזוי של האופציות למניות מבוסס על נתונים היסטוריים של החברה, אשר לא בהכרח מייצגים את דפוס המימוש העתידי של האופציות למניות. התנודתיות הצפויה של מחיר המניה משקפת את ההנחה שהתנודתיות ההיסטורית של מחיר המניה מהווה אינדיקציה טובה למגמה הצפויה בעתיד.

ב. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
431.54	24,882	388.18	33,882	אופציות למניות לתחילת השנה
279.09	9,000	267	6,500	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
388.18	33,882	365.88	40,382	אופציות למניות לסוף השנה
420.17	9,066	401.5	17,536	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

ג. הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החזוי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 47 חודשים.

באור 30: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

1,841,360	1,364,641	1,445,037
62,244	68,921	74,075
18,614	12,500	16,134
9,646	10,529	15,801
-	3,365	14,512
34,183	44,275	53,513
(99,864)	122,768	(51,578)

1,866,183	1,626,999	1,567,494

א. עלות ההכנסות

קניות, חומרים וחומרי עזר שנצרכו
שכר עבודה והוצאות נלוות
שירות ואחריות
פחת
קבלני משנה
אחרות
שינויים במלאי

ב. הוצאות מכירה ושיווק

שכר עבודה ונלוות
עמלות
פרסום וקידום מכירות
אחזקה
אחזקת רכב
הובלות
פחת והפחתות
הוצאות חובות אבודים ומסופקים, נטו
אחרות

40,569	43,788	49,750
1,258	2,588	2,781
29,167	29,380	27,284
1,479	2,031	2,643
2,514	2,351	3,743
30,194	30,105	34,090
22,527	24,710	25,700
(688)	1,953	8,826
6,940	7,855	12,463

133,960	144,761	167,280

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

שכר עבודה ונלוות
אחזקת מבנים
דמי ניהול
פחת והפחתות
שירותים מקצועיים
אחרות

25,807	27,929	33,212
1,607	2,578	2,514
3,618	3,709	2,415
4,303	4,752	5,587
10,251	9,270	12,351
6,260	9,509	11,601

51,846	57,747	67,680

ד. הוצאות מחקר ופיתוח

חומרי עזר, גלם וחומרי צריכה
שכר עבודה ונלוות
עבודות מחקר ופיתוח אחרות

2,326	1,432	1,446
6,590	6,962	6,342
8,312	6,405	6,392

17,228	14,799	14,180

באור 30: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות על רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

ה. הכנסות (הוצאות) מימון

הכנסות מימון

שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד לרבות שינויים בשערי חליפין		
1,558	9,051	-
101	1,046	793
2,721	2,241	4,536
הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים אחרות		
4,380	12,338	5,329

הוצאות מימון

הוצאות ריבית על אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים		
4,067	12,177	11,604
1,637	2,041	1,997
עמלות בנק		
הוצאות ריבית על התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות מופחתת		
3,279	2,689	6,319
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד לרבות שינויים בשערי חליפין		
-	-	4,507
1,191	2,717	2,497
6,404	7,853	8,564
3,103	3,982	4,854
הוצאות מימון בגין חכירות נכיון כרטיסי אשראי אחרות		
19,681	31,459	40,342

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הכנסות אחרות		
2,257	3,314	431
-	45,604	-
-	(2,010)	(77,898)
(203)	(19)	(20)
רווח הון ממכירת פעילות ירידת ערך מוניטין הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו		
2,054	46,889	(77,487)

באור 31: - רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
86,311	8,586	96,173	8,586	15,267	8,586
86,311	8,586	96,173	8,586	15,267	8,586
-	-	-	-	-	-
86,311	8,586	96,173	8,586	15,267	8,586

כמות המניות והרווח

לצורך חישוב רווח נקי
בסיסיהשפעת מניות רגילות
פוטנציאליות מדללותלצורך חישוב רווח נקי
מדולל

בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו 40,382 אופציות לעובדים "מחוץ לכסף" כיוון שהכללתן הינה מגדילה את הרווח למניה (השפעה אנטי מדללת).

באור 32: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

א. מגזר מוצרי צריכה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי תחת המותגים "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו.

ב. מגזר אנרגיה - במסגרתו עוסקת הקבוצה בעיקר 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- BIPV), המבוצעת באמצעות תדיראן ערבה. החל מחודש יולי 2024, החברה כוללת במגזר זה גם את פעילות חברת EFS 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 32: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>			
פילוח גאוגרפי:			
ישראל	905,939	725,545	549
אירופה	1,258	297,555	-
אחר	734	-	-
	<u>907,931</u>	<u>1,023,100</u>	<u>549</u>
סה"כ הכנסות מחיצוניים			
רווח גולמי	230,635	133,054	397
רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות	69,249	45,300	397
הוצאות אחרות	-	77,487	-
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות	69,249	(32,187)	397
הכנסות מימון			
הוצאות מימון			
שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית			
הכנסות אחרות			
רווח לפני מיסים על ההכנסה			
פחת והפחתות			
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (*)</u>			
פילוח גאוגרפי:			
ישראל	884,108	661,907 (*)	533 (*)
אירופה	991	404,762	-
אחר	2,241	-	-
	<u>887,340</u>	<u>1,066,669</u>	<u>533</u>
סה"כ הכנסות מחיצוניים			
רווח גולמי	213,602	113,561	380
רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות	63,590	46,266	380
הכנסות אחרות	-	46,889	-
רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות	63,590	93,155	380
הכנסות מימון			
הוצאות מימון			
שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית			
הוצאות אחרות			
רווח לפני מיסים על ההכנסה			
פחת והפחתות			
	<u>18,878</u>	<u>31,795</u>	<u>153</u>
	<u>50,826</u>		

באור 32: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2022

פילוח גאוגרפי:				
ישראל	997,934	419,479	509	1,417,922
אירופה	1,859	861,238	-	863,097
אחר	571	-	-	571
סה"כ הכנסות מחיצוניים	1,000,364	1,280,717	509	2,281,590
רווח גולמי	234,089	180,962	356	415,407
רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות	87,896	124,121	356	212,373
הכנסות אחרות	47	2,007	-	2,054
רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות	87,943	126,128	356	214,427
הכנסות מימון				4,380
הוצאות מימון				19,681
שערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית				53,518
הוצאות אחרות				2,011
רווח לפני מיסים על ההכנסה				143,597
פחת והפחותות	14,316	29,152	153	43,621

(*) 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 ההשוואה מיום רכישת החברה.

ג. מידע גיאוגרפי

יתרות בדוחות הכספיים של נכסים קבועים (רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים) לפי מדינת המושב (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הנכסים, כדלקמן:

2023	2024	31 בדצמבר
		אלפי ש"ח
197,910	253,162	
331,401	229,576	
529,311	482,738	

ישראל
אירופה

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

החברה נשלטת על ידי חברת ממרוד אחזקות בע"מ (המאוגדת בישראל).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2024

בעל שליטה	קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
461	313	1,830	33ה	זכאים ויתרות זכות יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה
-	-			

ליום 31 בדצמבר 2023

בעל שליטה	קרובים של בעל שליטה אלפי ש"ח	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
1,612	266	2,425	33ה	זכאים ויתרות זכות יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה
-	-			

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברות אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
38	70	175	-	9ה33	מכירות
-	-	57	-	2ה33	הכנסות משכר דירה
1,545 (**)	-	-	-	6ה33, 5ה33	הוצאות מכירה ושיווק
823 (**)	2,665 (*)	-	-	4ה33, 1ה33	הוצאות הנהלה וכלליות
380	-	-	-	7ה33	הוצאות מחקר ופיתוח

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
-	4	120	-		מכירות
-	-	57	-	2ה33	הכנסות משכר דירה
1,387 (**)	-	-	-	6ה33, 5ה33	הוצאות מכירה ושיווק
980 (**)	3,894 (*)	-	-	4ה33, 1ה33	הוצאות הנהלה וכלליות
498	-	-	-	7ה33	הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

קרובים של בעל שליטה	בעל שליטה אלפי ש"ח	חברה אחות	אנשי מפתח ניהוליים	בדבר תנאים ראה באור	
11	-	28	-		מכירות
-	-	57	-	2ה33	הכנסות משכר דירה
1,153 (**)	-	-	-	6ה33, 5ה33	הוצאות מכירה ושיווק
696 (**)	3,724 (*)	(9)	-	3ה33, 1ה33, 4ה33	הוצאות הנהלה וכלליות
369	-	-	-	7ה33	הוצאות מחקר ופיתוח

(*) הסכום כולל הוצאות בגין פחת ואחזקת רכב.
(**) הסכום נכלל בהטבות לאנשי מפתח המועסקים בקבוצה. למידע נוסף ראה באור 33ג'.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה

המנהלים הבכירים בחברה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב וכו'). כמו כן, החברה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
6,237	7	7,500	7	7,108	6
160	1	-	-	-	-
1,119	2	764	3	697	3
7,516		8,264		7,805	

הטבות לעובדים לטווח

קצר (1) (2)

דמי ניהול (1)

תשלום מבוסס מניות (2)

(1) לא כולל דמי ניהול לחברה בבעלות בעל שליטה.

(2) כולל תשלום לנושא משרה שסיים את תפקידו ביום 30 באפריל 2025.

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'
אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים
305	4	321	4	355	5
305		321		355	

סך הטבות בגין
דירקטורים שאינם
מועסקים

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. הסכם שירותי ניהול

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה, מיום 13 ביולי 2021, את עדכון וחידוש התקשרותה של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם חברת הניהול, לתקופה של 3 שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021 (להלן: "הסכם הניהול המוארך").

בהתאם להסכם הניהול המוארך, חברת הניהול העמידה לחברה שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה באמצעות מר משה ממרוד, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-166.6 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן (מדד חודש ספטמבר 2021). כן, החברה העמידה לרשות משה ממרוד רכב, טלפון נייד ואמצעי מחשוב וכן תשפה את חברת הניהול בגין הוצאות אש"ל. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי כפוף לעמידת החברה בסף רווח נקי מאוחד שנתי אשר לא יפחת מ-70 מיליון ש"ח, כאשר המענק השנתי ינוע בין 800 אלפי ש"ח לבין 2 מיליון ש"ח, בהתאם לגובה הרווח הנקי של החברה, כפי שנקבע בהסכם הניהול המוארך. בנוסף, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה, עדכון להסכם הניהול המוארך, כך שהמונח "הרווח השנתי הנקי" הקבוע בהתקשרות עמו לצורך קביעת זכאות למענק שנתי, יעודכן בהתאם להגדרת מונח זה במדיניות התגמול המעודכנת של החברה.

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 27 באוגוסט 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) ודירקטוריון החברה מיום 16 ו-21 ביולי 2024, בהתאמה, את חידוש התקשרותה של החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם חברת הניהול, לתקופה של 3 שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2024 (להלן: "הסכם הניהול החדש"). תנאי הסכם הניהול זהים לתנאי הסכם הניהול המוארך כאשר העדכון היחיד שבוצע הינו עדכון דמי הניהול החודשיים בעקבות הצמדה למדד, הכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול המוארך. בהתאם להסכם הניהול החדש, בתמורה למילוי התחייבויות חברת הניהול, מתחייבת החברה לשלם דמי ניהול שנתיים בהתאם לקבוע בהסכם הניהול המוארך 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 החדש 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, מבלי שנקבעה תקרה בהסכם הניהול. 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, אושרה הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי למר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, בנוסח המקובל בחברה, לשלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2024.

סך דמי הניהול בשנת 2024 בגין שירותי הניהול שסיפקה חברת הניהול לחברה הסתכמו לסך של כ-2.8 מיליון ש"ח. סך דמי הניהול בשנת 2023 ו-2022 בגין שירותי הניהול שסיפקה חברת הניהול לחברה הסתכמו לסך של כ-3.9 מיליון ש"ח ו-3.7 מיליון ש"ח, בהתאמה (הסכום כאמור כולל הוצאות בגין פחת ואחזקת רכב). לאור העובדה שהרווח הנקי של החברה לשנת 2024, לא עמד בתנאי הסף הקבוע במדיניות התגמול של החברה ובהסכם הניהול, לא שולם למר ממרוד מענק שנתי בגין שנת 2024.

2. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, לתקופה של 36 חודשים החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024. על פי הסכם השכירות, החברה תשכיר לממרוד נדל"ן שטח משרדים בשטח כולל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה, וכן שני מקומות חניה בקומת החניון וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 4,730 ש"ח הכוללים את הוצאות המושכר והשטחים המשותפים בגין חשמל, מים, מיזוג, ניקיון, שירותי תקשורת וכיו"ב וכן ושאר התשלומים המוטלים על החברה בגין המושכר.

ביום 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 ובתאום 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.

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

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.

3. ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מיום 11 ביולי 2021 ואישור דירקטוריון החברה מיום 13 ביולי 2021, את התקשרות החברה עם ממרוד נדל"ן בהסכם למתן שירותים לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 (להלן: "הסכם השירותים"). בהתאם להסכם השירותים החברה תספק לממרוד נדל"ן, באמצעות עובדיה ו/או מי מטעמה, שירותי ניהול כספים ושירותי הנהלת חשבונות בהיקף כולל שלא יעלה על 8% משרה בתמורה לתשלום חודשי בסך של 2,700 ש"ח.

ביום 1 באפריל 2022, חדלה ממרוד נדל"ן לקבל שירותים מאת החברה על פי הסכם השירותים, וזאת בהתאם לזכותה על פי הסכם השירותים.

4. ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 28 בספטמבר 2022, ודירקטוריון החברה מיום 2 באוקטובר 2022, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של מורן ממרוד-לביאד המכהנת כסמנכל"ית משאבי האנוש של הקבוצה, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה, וכן הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד האסיפה.

בהתאם לתנאי הסכם העסקתה המעודכן של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם העסקתה תשלם החברה לגב' ממרוד-לביאד שכר חודשי ברוטו בסך 50,000 ש"ח בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ממרוד-לביאד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי"). בנוסף, אושרה הארכתם כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, לתקופה של שלוש שנים נוספות. סך עלות העסקתה השנתית של גב' ממרוד-לביאד בשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 939 אלפי ש"ח (הסכום כולל שכר, נלווים ורכב).

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

5. ביום 21 בדצמבר 2020, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 8, 10 בנובמבר 2020, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' נופר ממרוד המכהנת כסמנכ"לית שיווק ודיגיטל של הקבוצה, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. בהתאם לעדכון, הגב' נופר ממרוד זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 40 אלפי ש"ח. שאר תנאי העסקתה לא השתנו. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2022 הסתכמה לסך של כ- 585 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב). סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2023 הסתכמה לסך של כ- 795 אלפי ש"ח (הסכום כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

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. לאור העובדה שהרווח הנקי של החברה לשנת 2024, לא עמד בתנאי הסף הקבוע במדיניות התגמול של החברה, לא שולם לגב' נופר ממרוד מענק שנתי בגין שנת 2024. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 902 אלפי ש"ח (הסכום כולל שכר, נלווים ורכב).

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

6. ביום 20 בדצמבר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 7 בנובמבר 2021 ודירקטוריון החברה מיום 9 בנובמבר 2021, את התקשרותה של החברה (באמצעות חברת בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח שווקים בינלאומיים ופיתוח עסקי בחברה ומנהל מכירות בינלאומיות של תדיראן Airoow למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 29 בדצמבר 2021, זאת, בתמורה לשכר חודשי ברוטו בסך של 30 אלפי ש"ח בתוספת תנאים נלווים (סוציאליות, רכב, גילום זקיפת השימוש ברכב וכיו"ב). בנוסף זכאי מר פדרבוש למענק שנתי שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות בכפוף לעמידה ביעדים מדידים שייקבעו. סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בשנת 2022 הסתכמה לכ- 568 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב). סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בשנת 2023 הסתכמה לכ- 591 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

ביום 9 בינואר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) מיום 13 בנובמבר 2024 ודירקטוריון החברה מיום 19 בנובמבר 2024, 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. סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בשנת 2024 הסתכמה לכ- 643 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

7. ביום 12 במרס 2019, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) מיום 10 במרס 2019, בהתאם להוראות תקנה 1ב(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה (באמצעות חברת בת) עם הגב' ירדן ממרוד (להלן: "ירדן"), בתו של בעל השליטה בחברה, בהסכם העסקה לתפקיד רכזת שיווק ואישור תנאי כהונתה והעסקתה ("הסכם העסקה"), למשך תקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור ההתקשרות האמורה כמתואר להלן. בהתאם להסכם ההעסקה, ירדן תועסק בתפקיד רכזת שיווק. בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לירדן שכר חודשי ברוטו (בגין משרה מלאה) בסך 10,000 ש"ח ברוטו בצירוף זכויות סוציאליות כמקובל בחברה. בתחילת העסקתה תועסק ירדן במשרה חלקית ושכרה יחושב בהתאם לחלקיות המשרה, לאחר כחצי שנה תועסק ירדן במשרה מלאה.

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 18 ביוני 2020, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מיום 10, 12 במאי 2020, בהתאמה, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מינויה של הגב' ירדן ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, למנהלת חדשנות בקבוצה, ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה. על פי העדכון, סך עלות העסקתה השנתית של ירדן ממרוד בשנת 2022 הסתכמה לכ- 369 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב). ביום 29 ביוני 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 14 במאי 2023, ודירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 18 ביוני, 2023) (להלן: "הסכם ההעסקה החדש").

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' ירדן ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך 30,000 ש"ח (חלף 16,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ירדן ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 90,000 ש"ח (חלף 48,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי").

סך עלות העסקתה השנתית של ירדן ממרוד בשנת 2024 הסתכמה לכ- 380 אלפי ש"ח (הסכום כאמור כולל מענק שנתי, נלווים ורכב).

8. ביום 4 בינואר 2023 וביום 9 בינואר 2023, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 101. לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2023 ועד ליום 31 בינואר 2024 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022.

להלן עיקרי תנאי הפוליסה:

פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 42,000 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה;

גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה, בסך הכל) יהא בסך של 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר, או 40,000 דולר, בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה.

פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity (coverage for securities claims).

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ביום 21 בינואר 2024 וביום 23 בינואר 2024, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 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.

להלן עיקרי תנאי הפוליסה:

פרמיה מרבית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 50,400 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה.

גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה, בסך הכל) יהא בסך של 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל.

השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, או 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בארה"ב או בקנדה ובניירות ערך, או 50,000 דולר ארה"ב לתביעות ייצוגיות.

פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity coverage for securities claims).

חריגים ומגבלות: בנוסף לכל החריגים והמגבלות הקיימים בפוליסה, התווסף סייג נוסף לאחריות המבטחת, לפיו לא יהיה כיסוי על פי הפוליסה בגין כל אבדן, נזק, הפסד או חבות כלשהי, במידה שמתן הכיסוי או תשלום תגמולי הביטוח בקשר עם תביעה כאמור, יחשפו את המבטח ו/או מבטח המשנה להפרת סנקציות איסור או הגבלה על פי החלטות האו"ם או הפרת סנקציות תחת חוקים או תקנות של האיחוד האירופי או של ארה"ב או של בריטניה.

ביום 1 בינואר 2025 וביום 7 בינואר 2025, 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.

להלן עיקרי תנאי הפוליסה:

פרמיה שנתית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 58,000 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה.

גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה, בסך הכל) יהא בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפטיות סבירות.

השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, למעט: 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בארה"ב או בקנדה, 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בניירות ערך ו- 50,000 דולר ארה"ב לתביעות ייצוגיות.

פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

באור 33: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תאור עסקאות והתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

חריגים ומגבלות: בנוסף לכל החריגים והמגבלות הקיימים בפוליסה, התווסף סייג נוסף לאחריות המבטחת, לפיו לא יהיה כיסוי על פי הפוליסה בגין כל אבדן, נזק, הפסד או חבות כלשהי, במידה שמתן הכיסוי או תשלום תגמולי הביטוח בקשר עם תביעה כאמור, יחשפו את המבטח ו/או מבטח המשנה להפרת סנקציות איסור או הגבלה על פי החלטות האו"ם או הפרת סנקציות תחת חוקים או תקנות של האיחוד האירופי או של ארה"ב או של בריטניה.

9. במהלך שנת 2024, בעל השליטה בחברה ו/או חברות בשליטתו ו/או קרוביו ביצעו מספר עסקאות עם חלק מהחברות בקבוצה לרכישת מוצרי חשמל, מוצרי מיזוג אוויר ומוצרים ו/או שירותים אחרים. הסכום הכולל של העסקאות כאמור, עומד על כ-283 אלפי ש"ח ("העסקאות"). ביום 13 בנובמבר 2024, העסקאות סווגו על ידי ועדת הביקורת כעסקאות לא חריגות, ואושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בימים 13 בנובמבר 2024 ו-19 בנובמבר 2024, בהתאמה.

באור 34: - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 30 בינואר 2025, הודיעה חברת מידרוג על הורדת דירוג החברה ודירוג אגרות חוב סדרה 3 וסדרה 4 שהנפיקה החברה מ- Aa3.il ל-A1.il ועל שינוי האופק מ"שלילי" ל"יציב".
- ב. ביום 25 במרס 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.6 מיליון ש"ח, המשקפת 0.4192872 ש"ח למניה. היום הקובע ויום האקס יהיו ה-3 לאפריל 2025 ויום החלוקה יהיה ה-10 באפריל 2025.

רשימת חברות מאוחדות ליום 31 בדצמבר 2024

שם החברה	החברה המחזיקה	הבעלות והשליטה %
חברות פעילות:		
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ	100
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	100
תדיראן פרוייקטים בע"מ (לשעבר: תדיראן אסקו-טק בע"מ)	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	100
תדיראן סולאר בע"מ	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	100
תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (לשעבר: אביאם מערכות בע"מ)	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	100
תדיראן אלומיניום בע"מ	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	100
תדיראן ערבה בע"מ (לשעבר: ערבה פתרונות חיפוי מבנים בע"מ)	תדיראן אלומיניום בע"מ	70
מידן ת.ס. בע"מ ¹	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	47.5
Vp Solar S.r.l	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	60
אי.אפ.אס הנדסה בע"מ ²	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	50
תדיראן ג'י.פי בע"מ	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	100
Volta Spain SLU	תדיראן קפיטל 2024 שותפות מוגבלת	50
Tadiran Italia SRL	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	70
תדיראן קפיטל 2024 שותפות מוגבלת	תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ ותדיראן ג'י.פי בע"מ ³	100
חברות שאינן פעילות:		
תדיראן מכונות בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ	100
קריסטל נדל"ן בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ	100
תדיראן נדל"ן בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ	100
קריסטל השרון בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ	100
קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ	תדיראן גרופ בע"מ	100
תדיראן המרכז בע"מ	תדיראן מכונות בע"מ	100
אלקטרו ויסטה בע"מ	תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	100

1 לחברה שליטה בחברה זו.
2 לחברה שליטה בחברה זו.
3 תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ הינה "שותף מוגבל" בשותפות ותדיראן ג'י.פי בע"מ הינה "שותף כללי" בשותפות.

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך
הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2024

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

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
25 במרס, 2025

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
44	194	א	מזומנים ושווי מזומנים
28	19	ב	חייבים ויתרות חובה
42,960	47,576		יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
43,032	47,789		
נכסים לא שוטפים			
587,390	676,265	ג	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות, נטו
18,924	19,375	ח	לרבות מוניטין
			השקעות לזמן ארוך
606,314	695,640		
649,346	743,429		
התחייבויות שוטפות			
33,795	33,795		חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
28	22	ד	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,802	7,803	ד	זכאים ויתרות זכות
36,625	41,620		
התחייבויות לא שוטפות			
101,419	221,147	ד, ז	אגרות חוב
138,044	262,767		
1,133	-		
התחייבויות המיוחסות לפעילות מועברת			
הון עצמי			
17,710	17,710		הון מניות
84,211	84,211		פרמיה על מניות
17,445	17,445		שטר הון צמית
3,167	4,440		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(73,109)	(73,109)		קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
49,989	31,330		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
1,007	1,219		קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
409,749	397,416		יתרת רווח
510,169	480,662		
649,346	743,429		

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

25 במרס 2025			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון	משה ממרוד מנכ"ל	רן סבן סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
947	361	552		הוצאות הנהלה וכלליות
-	424	-		הכנסות אחרות
(947)	63	(552)		רווח (הפסד) תפעולי
3,221	2,688	6,324		הוצאות מימון
3,448	2,904	6,502	30	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
88,481	98,487	15,190		רווח מחברות מוחזקות
(2,011)	(2,880)	451	ב	הכנסות (הוצאות) אחרות
85,750	95,886	15,267		רווח לפני מיסים על הכנסה
(561)	287	-		מיסים על הכנסה (הטבת מס)
86,311	96,173	15,267		רווח נקי המיוחס לחברה
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
				<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
				<u>בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
				התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
21,350	28,639	(18,659)		
21,350	28,639	(18,659)		סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
				<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
875	132	212		רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
875	132	212		סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
22,225	28,771	(18,447)		סה"כ רווח כולל אחר
108,536	124,944	(3,180)		סה"כ רווח כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
86,311	96,173	15,267
48	28	51
2,440	2,881	(451)
(561)	(287)	-
(88,481)	(98,487)	(15,190)
(86,554)	(95,865)	(15,590)
864	39	(4,126)
(36)	(26)	(6)
(1,025)	(693)	5,001
(197)	(680)	869
(3,923)	(2,959)	(2,367)
3,923	2,959	2,367
76,700	28,900	27,600
76,700	28,900	27,600
76,260	28,528	28,146
(3,264)	-	-
(50,627)	34,178	(120,073)
(53,891)	34,178	(120,073)
(73,400)	(28,900)	(27,600)
101,581	-	153,472
(50,724)	(33,795)	(33,795)
(22,543)	(62,695)	92,077
(174)	11	150
207	33	44
33	44	194

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:

שערוך אגרות חוב

(עליית) ירידת ערך השקעות לזמן ארוך

מסים על ההכנסה

רווח בגין חברות מוחזקות ושותפות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים

עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

השקעות לזמן ארוך

פירעון (הענקת) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

הנפקת אגרות חוב

פירעון אגרות חוב

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומניםיתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

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

א. יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

היתרות בש"ח ואינן צמודות.

ב. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS 9 המיוחסים לחברה:

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
28	19	חייבים ויתרות חובה
18,924	19,375	השקעות לזמן ארוך (*)

(*) ראה גם באור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

- ג. 1. במהלך שנת 2014 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-97.5 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 4.8% לפירעון בשישה תשלומים החל מינואר 2017 ועד ינואר 2022. מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 2) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 2) לציבור. ההלוואה נפרעה במלואה בחודש ינואר 2022.
2. במהלך שנת 2020 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-119 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 1.99% לפירעון בשבעה תשלומים החל מיוני 2021 ועד יוני 2028 (ולמעט בחודש יוני 2027 שבו לא יהיה תשלום על חשבון קרן הלוואה). מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 3) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 3) לציבור.
3. במהלך שנת 2022 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-101.5 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 1.54% לפירעון בשבעה תשלומים החל מיוני 2022 ועד יוני 2028 (ולמעט בחודש יוני 2027 שבו לא יהיה תשלום על חשבון קרן הלוואה). מקור כספי הלוואה הינו הרחבת האג"ח (סדרה 3) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 3) לציבור.
4. במהלך שנת 2024 נתנה החברה הלוואה לחברת הבת, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, בסך של כ-155.0 מיליון ש"ח, בריבית שנתית של 5.85% לפירעון בשמונה תשלומים שווים החל מיוני 2027 ועד יוני 2034. מקור כספי הלוואה הינו גיוס האג"ח (סדרה 4) של החברה והפירעון הינו בהתאם לפירעונות הצפויים של האג"ח (סדרה 4) לציבור.

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

1. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
1,190	5,093	הוצאות ריבית לשלם
1,612	461	התחייבויות לצד קשור (1)
-	2,249	אחר
2,802	7,803	

(1) התחייבות לבעל עניין, היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

ד. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. סיכון נזילות המיוחס לחברה

לחברה סיכון נזילות הנובע מפירעון אגרות חוב. סיכון נזילות זה מושפע מיכולת חברות מאוחדות לפרוע את חובן לחברה ומחלוקת דיבידנד על ידי החברות המאוחדות.

הטבלה להלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

31 בדצמבר 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים	מ- 3 שנים עד 4 שנים	מ- 4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
							אלפי ש"ח
22	-	-	-	-	-	-	22
7,803	-	-	-	-	-	-	7,803
44,266	44,048	29,036	61,816	26,176	113,886	319,228	
52,091	44,048	29,036	61,816	26,176	113,886	327,053	

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים אגרות חוב

31 בדצמבר 2023

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים	מ- 3 שנים עד 4 שנים	מ- 4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
							אלפי ש"ח
28	-	-	-	-	-	-	28
2,802	-	-	-	-	-	-	2,802
36,169	35,571	34,980	593	34,485	-	141,798	
38,999	35,571	34,980	593	34,485	-	144,628	

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים זכאים אגרות חוב

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ה. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023-2024 הינו 23%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

3. שומות מס סופיות המיוחסות לחברה

בהתאם לחוקי המס השומות של החברה לשנת המס עד וכולל 2018 נחשבות כסופיות.

4. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים המיוחסים לחברה

לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 10.1 מיליון ש"ח (2023 כ- 9.8 מיליון ש"ח). בגין הפסדים בסך של כ- 10.1 מיליון ש"ח שלפי הערכת ההנהלה לא קיימת וודאות לניצולם, החברה לא יוצרת מסים נדחים.

ו. יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

1. החברה ערבה לחברות מאוחדות כלפי רשות המיסים, בערבות ללא הגבלה בסכום, לקיום התחייבויותיהן של החברות המאוחדות כלפי רשות המיסים (אגף המכס והמע"מ) בקשר עם יבוא מוצרים המבוצע על ידי החברות המאוחדות מעת לעת. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברות המאוחדות עומדות בהתחייבויותיהן כלפי רשות המיסים המובטחות בערבויות האמורות. החברה ערבה להתחייבויות חברה מאוחדת בהתאם להסכם עם לקוח להספקת מערכות אגירה.

2. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
48	48	48

השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

3. הכנסות מימון עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
3,448	2,904	6,502

הכנסות מימון

4. התקשרויות

לחברה הסכם למתן שירותים עם חברה מאוחדת אשר על-פיו תשתתף החברה בהוצאות בהן תישא החברה המאוחדת, הנובעות ממתן שירותי הנהלה ושירותי משרד לחברה. סכום ההשתתפות בהוצאות ייקבע על ידי הצדדים בהתאם לקריטריונים הנהוגים בקבוצה ובהתאם להיקף השירותים הניתנים. סכום ההשתתפות בשנים 2024, 2023 ו- 2022 הסתכם לסך של כ- 48 אלפי ש"ח בשנה.

5. דיבידנד

בשנת 2024 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 26.7 מיליון ש"ח (כ- 3.2145349 ש"ח למניה).

בשנת 2023 חולק דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסך של כ- 28.9 מיליון ש"ח (כ- 3.3659442 ש"ח למניה).

ז.

אגרות חובאגרות חוב (סדרה 3)

ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75% (להלן: "אגרות חוב (סדרה 3)"). קרן אגרות החוב (סדרה 3) תעמוד לפירעון בשבעה תשלומים שנתיים שווים (כשהם אינם צמודים למדד המחירים לצרכן), אשר ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל), אך למעט שנת 2027 בה לא יבוצע תשלום בגין הקרן כאמור). הריבית תשולם פעם בשנה, ביום 30 ביוני, כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2021 והתשלום האחרון ביום 30 ביוני 2028 בעד התקופה של 12 חודשים שהסתיימה במועד התשלום (להלן: "תקופת הריבית"). פרט לתשלום הריבית הראשון אשר יעשה ביום 30 ביוני 2021 בגין התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז ותסתיים במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס של 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו. כל תקופת ריבית נוספת של אגרות חוב (סדרה 3) תתחיל ביום הראשון שלאחר תום תקופת הריבית הסמוכה לפניה, ותסתיים בתום תקופת הריבית (קרי: במועד התשלום הסמוך אחרי יום תחילתה) והריבית בגינה תהיה בגובה שיעור הריבית השנתית, ללא הצמדה.

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח (כ-101,581 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה).

בחודש אפריל 2022 אישרה הבורסה לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 7 במאי 2020, עד ליום 7 במאי 2023. ביום 13 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון החברה את פרסומו של תשקיף מדף של החברה וביום 30 באוגוסט 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף נושא תאריך 31 באוגוסט 2023 וזאת בהתאם לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והיתר רשות ניירות ערך.

חלק מאגרות החוב (סדרה 3) הונפקו בערכן הנקוב וחלק הונפקו בפרמיה. הריבית האפקטיבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3) כאמור הינה בשיעור משוקלל של כ-1.79%.

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

התחייבויותא. מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה, מדי שנה (יובהר כי החברה תהא רשאית לבצע חלוקה גם על בסיס דוחות רבעוניים סקורים), כדלקמן:

- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה במקרה בו ההון העצמי לאחר החלוקה יפחת מ-225 מיליון ש"ח.
- במועד ההכרזה על החלוקה החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מההוראות המהותיות של שטר הנאמנות.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה בכל מקרה בו החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות, המחייבות אותה בתוספת ריבית. המפורטות בשטר הנאמנות ו/או בכל מקרה בו ככל שמבטאים את השפעת החלוקה למפרע בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה המפורסמים האחרונים קודם למועד החלטת דירקטוריון החברה בדבר החלוקה כאמור, תיפגע עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות כאמור.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה שלא מקיימת את מבחן הרווח בהתאם להוראות בסעיף 303 לחוק החברות, אלא בכפוף לאישור מחזיקי אגרת החוב (סדרה 3), בהחלטה מיוחדת לחלוקה כאמור.
- החברה, מדי שנה, לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה בשיעור העולה על 75% מהרווח השנתי הנקי של החברה (במאוחד).
- לא מתקיימת עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה של רווחי שערך שייווצרו החל ממועד ההנפקה הראשונה של אגרות החוב (סדרה 3).
- החברה לא תהא רשאית לבצע חלוקה לבעלי מניותיה במקרה בו מתקיימים בחברה אילו, מסימי האזהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970).

ז. אגרות חוב (המשך)התחייבויות (המשך)

ב.

הון עצמי - אמות מידה פיננסיות

ההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, לא יפחת מ- 200 מיליון ש"ח. ככל שההון העצמי כאמור לעיל, בתוספת הלוואות בעלים, יפחת מ- 200 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 3), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 3) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימאלי, לפי המוקדם. העלאת שיעור הריבית כאמור תיעשה רק פעם אחת, ככל שתהא, ושיעור הריבית לא יועלה במקרה שהחריגה תמשך. במידה וההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים, בתוספת הלוואות בעלים (אשר תהיינה נחותות לאגרות החוב 3 ותפרענה (לרבות בפירוק), לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים, יפחת מ- 175 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

ג.

יחס חוב נטו ל- EBITDA - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי. העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה פעם אחת במהלך תקופה בה תהא חריגה של יחס חוב נטו ל- EBITDA, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יעלה במקרה שהחריגה תימשך.

במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל- EBITDA עלה על 6.5, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפרעון מיידי של אגרות החוב.

"EBITDA" – לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בניטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד ממימוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיעורכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

"סך החוב, נטו" – אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים, וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה) בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובניטרול מזומנים מוגבלים ושווי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים).

ד.

התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 3)

ככל שדירוג אגרות החוב שייקבע יהיה נמוך בשתי דרגות מדירוג של A1 ומדירוג מקביל לו ("דירוג הבסיס") – יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.5%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בשלוש דרגות מדירוג הבסיס – יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) בשיעור של 0.75%. במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בארבע דרגות מדירוג הבסיס יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 1%. בכל מקרה השיעור הכולל של תוספות הריבית לא יעלה על 1.5%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

ז. אגרות חוב (המשך)שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 3) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה, כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב (סדרה 3) כאמור במלואן על פי תנאי שטר הנאמנות, היא לא תיצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבוד צף על כלל נכסיה, למעט אם: (א) נתקבל אישור מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) לכך מראש; (ב) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שיעבוד צף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות בין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 3) ובין הצד השלישי; הכל באישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה 3).

תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 3)

- א. במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיף 1 (ב'-ג') לעיל.
- ב. אם אגרות החוב (סדרה 3) לא נפרעו במועדן (או כל סכום שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב), אם החברה תפר את תנאי אגרות החוב או שטר הנאמנות בהפרה יסודית או לא תקיים התחייבות מהותית אחרת שניתנה לטובת המחזיקים והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך ארבעה עשר (14) ימים ממועד הפירעון.
- ג. חלה הרעה מהותית בעסקי החברה לעומת מצבה במועד ההנפקה, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן.
- ד. בוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה באופן שעיקר פעילות החברה אינו בתחום של מיזוג אויר, ייצור, ייבוא, מסחר, שיווק והפצה, מכירה ומתן שירותים בקשר למוצרים אלו, בישראל ובחו"ל; או בוצעה מכירה של נכסים מהותיים של החברה.
- ה. הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: (1) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה; או (2) חוב פיננסי של החברה ו/או של חברה מאוחדת (למעט חוב שהנו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) שיתרתו הבלתי מסולקת במועד ההעמדה לפירעון מיידי עולה על 50 מיליון ש"ח, ובלבד שהמלווה בחוב הנ"ל לא ביטל את דרישתו להעמדת החוב לפירעון מיידי בתוך 30 יום ממועד העמדת החוב לפירעון מיידי.
- 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 וכי"ב.
- ז. אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 3).
- ח. היחס בין ההון העצמי לסך המאזן של החברה יפחת מ-20%.
- ט. אם החברה ביצעה חלוקה שאינה עומדת באיזו מהתחייבויות החברה כאמור בסעיפים המוזכרים לעיל.
- י. אם הועברה השליטה בחברה באופן שבו קיים חשש ממשי כי בעקבות שינוי השליטה כאמור, החברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 3) במועדן, והעברה זו לא אושרה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ברוב רגיל מראש.

אם החברה תפר את ההתחייבות לאי יצירת שעבוד צף כאמור לעיל.

פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3)

- א. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה – במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 3) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.
- ב. פדיון מוקדם ביוזמת החברה – החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 3) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

ז. אגרות חוב (המשך)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:

התחייבויותא) 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 ומידיים), התש"ל – 1970;
- לא תבוצע חלוקה של רווחי שיערוך שיווצרו 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.

ז. אגרות חוב (המשך)התחייבויות (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 המקסימלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, לא יעלה על שיעור ריבית הבסיס בתוספת של 1.5%.

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 הצד לטובת הצד השלישי, שעבוד צף באותה דרגה פשוט 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 לשבועות רצון הנאמן.

ז. אגרות חוב (המשך)תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי 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 מיידי, 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 מיידי, 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 מיידי כאמור לא הוסרה ו/או החברה לא פרעה את החוב האחר תוך 30 ימים מהמועד בו הועמדו לפירעון מיידי. יובהר, כי לא תינתן לחברה תקופת ריפוי במצב בו תועמד לפירעון מיידי 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.

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.

ח. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. לפרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה 3 וסדרה 4) של החברה ראה באור 21 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
2. לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה היא צד להם ראה באור 27 א לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
3. לפרטים אודות דיבידנדים שחולקו על ידי החברה ראה באורים 28 ד ו-34 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
4. לפרטים אודות הענקה, מימוש ופקיעה של כתבי אופציות מכוח תוכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ראה באור 29 א לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
5. לפרטים אודות עדכון והארכת תנאי כהונתם של קרוביו של בעל השליטה בחברה ראה באור 27 ג5 ובאור 33 ה. לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
6. לפרטים אודות עדכון והארכת מדיניות התגמול של החברה ראה באור 27 ג לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
7. לפרטים אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 33 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.
8. לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ראה באור 34 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2024.

חלק ד'

פרטים נוספים
על התאגיד



TADIRAN



פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה:	תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה")
מס' חברה ברשם החברות:	520036732
כתובת:	רח' רבניצקי 9, פתח תקווה
טלפון:	03-9283372
פקס:	03-9283336
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2024
תאריך הדוח:	25 במרס 2025

1. תקנה 19ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועד פירעון

ראו דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

2. תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים

להלן תמצית דוחות הרווח הכולל הרבעוניים לשנת 2024 (באלפי ש"ח):

2024	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
1,931,580 1,567,494	515,476 432,805	598,975 474,283	445,066 357,245	372,063 303,161	הכנסות ממכירות עלות המכירות
364,086	82,671	124,692	87,821	68,902	רווח גולמי
167,280 67,680 14,180	39,863 19,007 3,317	49,792 17,477 3,714	44,634 16,169 3,405	32,991 15,027 3,744	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מחקר ופיתוח
114,946	20,484	53,709	23,613	17,140	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(77,487)	(47,588)	(218)	(29,695)	14	הכנסות (הוצאות) אחרות
37,459	(27,104)	53,491	(6,082)	17,154	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
5,329 40,342 37,221 451	329 14,724 17,122 1,629	1,782 10,399 365 (235)	665 8,174 19,523 (1,225)	2,553 7,045 211 282	הכנסות מימון הוצאות מימון שערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית הכנסות (הוצאות) אחרות
40,118 23,025	(22,748) 2,721	45,004 12,189	4,707 4,139	13,155 3,976	רווח לפני מסים על ההכנסה הוצאות מס
17,093	(25,469)	32,815	568	9,179	רווח נקי
(18,446)	(30,563)	11,622	4,175	(3,680)	רווח (הפסד) כולל אחר
(1,353)	(56,032)	44,437	4,743	5,499	רווח כולל

3. תקנה 10ג': שימוש בתמורות ניירות הערך

ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2022, סך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102.3 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות החוב ראו באור 21 לדוחות הכספיים של החברה, סעיפים 10.1 ו-18.1 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר תוצאות ההנפקה מיום 18 בינואר 2022 (מסי' אסמכתא: 008208-01-2022).

בדוח הצעת המדף של אגרות חוב (סדרה 3) ציינה החברה, כי בכוונתה לייעד את תמורת ההנפקה עבור מימון פעילותה העסקית של החברה ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתקבלנה מעת לעת לרבות בהתאם לתוכנית האסטרטגית של החברה. בהתאם, החברה עושה שימוש בתמורת ההנפקות דלעיל למימון פעילותה העסקית השוטפת.

ביום 14 ביולי 2024, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 11 ביולי 2024, סך של 155 מיליון 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 ראו באור 21 לדוחות הכספיים של החברה, סעיפים 10.1 ו-18.2 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר תוצאות ההנפקה מיום 14 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-072486).

בדוח הצעת המדף של אגרות חוב (סדרה 4) ציינה החברה, כי נכון למועד דוח הצעת המדף כאמור, בכוונתה לייעד את תמורת ההנפקה עבור מימון פעילותה העסקית של החברה או על פי החלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת. החברה שומרת לעצמה את הזכות, על פי החלטת דירקטוריון החברה, לשנות את יעוד תמורת ההנפקה ואת הסכומים הנדרשים להשגתו של אחד או יותר מיעדי החברה. בהתאם, החברה עושה שימוש בתמורת ההנפקות דלעיל למימון פעילותה העסקית השוטפת.

4. **תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות נכון ליום 31 בדצמבר 2024**

נכון למועד הדוח, ניירות הערך של חברות הבת של החברה והחברות הכלולות שלה אינן רשומות למסחר בבורסה. כמו כן, הונן המונפק של החברות הבנות והכלולות של החברה אינו כולל ניירות ערך המירים לסוגיהם, לפיכך הטבלה שלהלן מתייחסת למניות בלבד.

שם החברה	מס' / סוג מניות	ערך נקוב	סה"כ ע.נ. (1)	עלות מותאמת של המניות (באלפי ש"ח)	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח) (2)	שיעור ההחזקה באחוזים (3)		
						בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים
תדיראן מכונות בע"מ	2,774,821 מניות רגילות	0.001 שקל (ישן)	2,774,821	-	2	100	100	100
תדיראן נדל"ן בע"מ	2,000 מניות רגילות	1 ש"ח	2,000	4	2	100	100	100
קריסטל השרון בע"מ	100 מניות רגילות	1 ש"ח	100	-	-	100	100	100
קריסטל מוצרי צריכה נתניה (1992) בע"מ	2,000 מניות רגילות	1 ש"ח	2,000	4	-	100	100	100
קריסטל נדל"ן בע"מ	2,000 מניות רגילות	1 ש"ח	2,000	4	-	100	100	100
תדיראן טכנולוגיות אוויר בע"מ	100,000 מניות רגילות	1 ש"ח	100,000	-	-	100	100	100
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	159,538,944 מניות רגילות	1 ש"ח	159,538,944	-	454,901	100	100	100

- (1) מניות המוחזקות על ידי החברה במישרין ובעקיפין.
- (2) עלות המניות, לרבות שטרי הון והלוואות אשר ניתנו לחברות.
- (3) במישרין ובעקיפין.
- (4) הנתונים מוצגים בהתאם לדוח הסולו של החברה על פי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.



שם החברה	יתרת הלוואות (כולל ריבית שנצברה)/שטרי הון (באלפי ש"ח)	שיעור ההחזקה, כוח ההצבעה והסמכות למנות דירקטורים	שנות פדיון	תנאי הצמדה קרן או ריבית ובסיס ההצמדה
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	51,536	100%	4	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 1.99%
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	51,144	100%	4	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 1.54%
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	157,709	100%	8	ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.04%
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	7,815	100%	-	ההלוואה נושאת ריבית בהתאם לקבוע בתקנה 2 לתקנות מס הכנסה (י"3)
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (*)	59,210	100%	-	שטרי ההון אינם צמודים ואינם נושאי ריבית.

(*) לפרטים נוספים אודות שינוי מבני בחברות הקבוצה ראה סעיף 5.1 להלן.

5. תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

5.1. ביום 31 בדצמבר 2024, הושלם מהלך של שינוי מבנה, במסגרתו הועברו כל מניות תדיראן אנרגיה מתחדשת (1,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב), לתדיראן מוצרי צריכה וזאת, בהתאם להוראות סעיף 104' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"). כנגד העברת המניות כאמור הקצתה תדיראן מוצרי צריכה 59,938,781 מניות רגילות בנות ש"ח ע.נ. כ"א של תדיראן מוצרי צריכה לחברה.

5.2. ביום 8 ביולי 2024, הושלמה עסקה במסגרתה, תדיראן אנרגיה מתחדשת רכשה 50% מהון המניות של חברת EFS. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.4.1 לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

5.3. בחודש ינואר 2025, הקימה החברה את TADIRAN ITALIA S.R.L, חברה פרטית המאוגדת ורשומה באיטליה, אשר 70% מהון המניות שלה מוחזק על ידי תדיראן מוצרי צריכה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2 לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

6. תקנה 13: הכנסות של חברות בת (פעילות/מהותיות) והכנסות מהן

שם החברה	רווח (הפסד) נקי	רווח כולל אחר	ריבית נטו בשנת הדוח ריבית נטו לאחר מועד הדוח	דיבידנד בדנת בשנת הדוח	דיבידנד לאחר מועד הדוח	דמי ניהול בשנת הדוח	דמי ניהול לאחר מועד הדוח
באלפי ש"ח							
תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	(25,243)	(18,658)	-	-	-	-	-
תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	40,433	212	6,502	-	27,600	-	-

(*) הנתונים המוצגים לעיל הינם מאוחדים וכוללים את תוצאות החברות הבנות. הריבית בסך של כ- 6,502 אלפי ש"ח מחושבת מדי חודש.

7. תקנה 20: מסחר בבורסה

ביום 14 ביולי 2024, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 11 ביולי 2024, סך של 155 מיליון 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 באור 21 לדוחות הכספיים של החברה, סעיף 18.2 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, וכן ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר תוצאות ההנפקה מיום 14 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-072486).

¹ אין זכויות להחלפת אגרות חוב והלוואות במניות או בניירות ערך אחרים.

ביום 30 ביוני 2024, פרעה החברה (פרעון חלקי) של אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, בהתאם ללוח הסילוקין. ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מידי מיום 30 ביוני 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-066588).

8. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין לנושאי משרה בכירה

להלן יפורטו התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברה בשליטתה וכן התגמולים שניתנו לבעלי העניין בחברה (הנתונים מבטאים את העלות לחברה בשנת 2024 באלפי ש"ח):

תגמולים מקבלי התגמולים			תגמולים בעבור שירותים באלפי ש"ח (סכומי התגמול במונחי עלות לתאגיד)						תגמולים אחרים באלפי ש"ח (סכומי התגמול במונחי עלות לתאגיד)			
שם	מין	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר (1)	מענק (2)	תשלום מבוסס מניות (6)	ניהול דמי ייעוץ דמי	אחר (3)	ריבית/דמי שכירות	אחר	סה"כ באלפי ש"ח
מ.ממר ניהול בע"מ	-	שירותי מנכ"ל באמצעות מר משה ממרוד	מלאה	64.40%	-	-	-	2,415	250	-	-	2,665
שניר שרון	זכר	מנהל למנכ"ל החברה ומנכ"ל חברת תדיראן אנרגיה מתחדשת	מלאה	-	1,121	378	252	-	67	-	-	1,818
סטפנו לורו (4)	זכר	מנכ"ל חברת VP Solar Srl	מלאה	-	1,435	-	-	(5)273	76	-	-	1,784
רפאל אטיאס	זכר	סמנכ"ל סחר בתדיראן מוצרי צריכה	מלאה	-	1,028	344	141	-	82	-	-	1,595
עבודי רן	זכר	מנכ"ל חברת הבת תדיראן פתרונות אנרגיה	מלאה	-	935	324	155	-	91	-	-	1,505

- (1) רכיב השכר הנקוב בטבלה מהווה את העלות הכוללת של שכר, הפרשות סוציאליות, נשיאה בעלויות טלפון ותנאים נלווים כמקובל בחברה ולמעט עלויות בגין אחזקת רכב. לפרטים נוספים בדבר הסכמים של נושאי משרה בקבוצה ראו סעיף 29.7.1 לחלק א' לדוח התקופתי.
- (2) סך המענק השנתי אשר הוענק לנושאי משרה בחברה הכפופים למדיניות התגמול של החברה (לא כולל מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה ונושאי המשרה בחברות הבנות) (להלן בסעיף זה: "נושאי המשרה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה והסכמי העסקה או הסכמי ניהול אשר אושרו בהתאם להוראות הדין. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, החברה תהא זכאית להעניק לנושא משרה שאינו בעל שליטה ו/או קרובו, מענק בגין תרומתו הייחודית של נושא המשרה לחברה אשר יהא מבוסס, בין היתר, על יעדים מדידים המבוססים על תוצאותיה הכספיות של החברה, היקף פעילותה העסקית של החברה, חו"ד מנכ"ל בקשר לתרומתו של נושא המשרה לחברה וכיו"ב. יובהר, כי המענק השנתי כאמור, יכול שיהא מבוסס, כולו או חלקו, על שיקול דעת. נושאי המשרה זכאים למענק כפוף לעמידתם ביעדים מדידים שנקבעו עבורם בראשית השנה על ידי הנהלת החברה, ובכלל זאת, בין היתר: יעדי מכירות, יעדי גבייה, יעדי רווח, יעדי ביצוע והטמעה וכיו"ב וכן למענק בהתבסס על שקול דעת ובאישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, הכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- (3) רכיב "אחר" הכלול בטבלה כולל עלות בגין אחזקת רכב לרבות פחת (ביחס למשה ממרוד בלבד), עלויות ליסינג, ביטוח, דלק וכו'.
- (4) סכומים אלו משולמים באירו בהתאם למטבע הפעילות של החברה באיטליה. הסכומים תורגמו לשקלים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.
- (5) דמי ניהול ששולמו לחברה בשליטת נושא המשרה המעניק ל-VP Solar שירותי ניהול.
- (6) הסכומים בטבלה בדבר תשלום מבוסס מניות הינם הסכומים אשר הוכרו בדוחות הכספיים בדבר הענקת אופציות לנושאי משרה בהתאם לשווי ההון שנקבע לאופציות ובהתאם לתקופת ההבשלה. לפרטים נוספים בדבר תגמול הוני לנושאי משרה בחברה, ראו סעיף 29.7.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

במהלך שנת 2024 ועד למועד דוח זה לא שולמו תשלומים כמפורט לעיל, לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה, בגין שנת 2024, אשר לא הוכרו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.



8.1. עיקר תנאי הסכם הניהול עם חברת מ.ממ. ניהול בע"מ

לפרטים בדבר תנאי הסכם הניהול, ראו סעיף 10.1 להלן.

8.2. עיקר תנאי העסקתו של מר שניר שרון

מר שניר שרון מכהן כמנכ"ל החברה ומנכ"ל תדיראן אנרגיה מתחדשת בהיקף של משרה מלאה. מר שרון החל את כהונתו בחברה ביום 17 באוקטובר 2021 בתפקיד משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים. החל מיום 1 במאי 2024 כיהן כמנכ"ל ומנהל עסקים ראשי והחל מיום 19 בנובמבר 2024 מכהן בתפקידו הנוכחי. מר שרון יסיים את כהונתו בחברה ביום 30 באפריל 2024. לפרטים נוספים בדבר סיום כהונתו של מר שרון בחברה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 4 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 014327-01-2025). בעבור העסקתו בחברה, מר שרון זכאי לשכר בסיס בסך 70 אלף ש"ח (ברוטו) בחודש וכן לתנאים סוציאליים ותנאים נלווים נוספים, ובכלל זה לתגמול הונו. לפרטים נוספים בדבר האופציות שהוקצו למר שרון ראו באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים. כמו כן, מר שרון זכאי למענק שנתי בגובה של עד 6 משכורת בשנה בכפוף לעמידה ביעדים אישיים שנקבעו לו ו/או בהתאם לשק"ד כפוף לאישורים הנדרשים על פי דין.

8.3. עיקר תנאי העסקתו של מר סטפנו לורו

מר סטפנו לורו מכהן כמנכ"ל חברת VP Solar, בהיקף של משרה מלאה. בהתאם לתנאי הסכם הניהול מר לורו זכאי לשכר שנתי בסך של 350 אלפי יורו אשר משולמים ב-12 תשלומים חודשיים שווים. בנוסף, מר לורו זכאי למענק שנתי של עד 100 אלפי יורו בכפוף לעמידה ביעדים מדידים שנקבעו בהסכם.

8.4. עיקר תנאי העסקתו של מר רפאל אטיאס

מר רפאל אטיאס מכהן כסמנכ"ל הסחר בתדיראן מוצרי צריכה בהיקף של משרה מלאה. בעבור העסקתו בחברה הבת, מר אטיאס זכאי לשכר בסיס בסך 70 אלף ש"ח (ברוטו) בחודש וכן לתנאים סוציאליים ותנאים נלווים נוספים, ובכלל זה לתגמול הונו. כמו כן, מר אטיאס זכאי למענק שנתי בגובה של עד 6 משכורת בשנה בכפוף לעמידה ביעדים אישיים שנקבעו לו ו/או בהתאם לשק"ד כפוף לאישורים הנדרשים על פי דין.

8.5. עיקר תנאי העסקתו של מר רן עבודי

מר רן עבודי מכהן כמנכ"ל תדיראן פתרונות אנרגיה בהיקף של משרה מלאה. בעבור העסקתו בחברה, מר עבודי זכאי לשכר בסיס בסך 60 אלף ש"ח (ברוטו) בחודש וכן לתנאים סוציאליים ותנאים נלווים נוספים, ובכלל זה לתגמול הונו. כמו כן, מר עבודי זכאי למענק שנתי בגובה של עד 6 משכורת בשנה בכפוף לעמידה ביעדים אישיים שנקבעו לו ו/או בהתאם לשק"ד כפוף לאישורים הנדרשים על פי דין.

8.6. גמול דירקטורים

הדירקטורים המכהנים בחברה, למעט מר משה ממרוד (שאינו מקבל גמול בגין כהונתו כדירקטור בחברה), זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות, בגין כהונתם כדירקטורים בחברה, בגובה הסכום המזערי המפורט בתוספת השניה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 (להלן: "**תקנות הגמול**"). ובהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול.

העלות הכוללת של שכר, משכורת, גמול והוצאות נלוות, שאינן חורגות מהמקובל אשר שולמו על ידי החברה לדירקטורים בחברה בגין שנת 2024, הסתכמו בסך של כ- 355 אלפי ש"ח.

9. תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בחברה הינו מר משה ממרוד, אשר נכון למועד הדוח מחזיק (במישרין ובעקיפין) בשיעור של כ- 64.40% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. סך המניות המוחזקות על ידי מר משה ממרוד כמפורט בסעיף זה, לא כולל 8,162 מניות החברה (המהוות כ- 0.08% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה), המוחזקות (בנפרד) על ידי מורן ממרוד לביאד, בתו של מר משה ממרוד, אשר הינה נושאת משרה בחברה, ירדן ממרוד בתו של משה ממרוד ומר ג'ארד פדרבוש, חתנו של מר משה ממרוד, המועסקים בחברה.

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף במועד דוח זה:

10.1. עסקאות עם בעל השליטה:

הסכם למתן שירותי ניהול (שירותי מנכ"ל) בחברה מטעם בעל השליטה

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לשיבת ועדת הביקורת (לרבות בשבת כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה עם מ.ממור ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר משה ממרוד (100%), בעל השליטה בחברה המכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "חברת הניהול"), בהסכם לקבלת שירותי ניהול בתפקיד מנכ"ל החברה (להלן: "הסכם הניהול הקודם"), וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי וכתב הפטור שהוענקו לו, הכל לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2021.

ביום 27 באוגוסט 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לשיבת ועדת הביקורת (לרבות בשבת כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהימים 16 ו-21 ביולי 2024, בהתאמה, את הארכת התקשרות החברה עם חברת הניהול בקשר עם הסכם הניהול הקודם (להלן: "הסכם הניהול התקף"), וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי וכתב הפטור שהוענקו לו, הכל לתקופה של שלוש שנים, החל מיום 4 בספטמבר 2024. יצוין כי תנאי הסכם הניהול התקף זהים לתנאי הסכם הניהול הקודם וכי העדכון היחיד שבוצע הינו עדכון דמי הניהול החודשיים בעקבות הצמדה למדד, הכל בהתאם לתנאי הסכם הניהול הקודם.

בהתאם לתנאי הסכם הניהול התקף, בתמורה למילוי התחייבויות מר משה ממרוד על פי הסכם הניהול, מתחייבת החברה לשלם דמי ניהול שנתיים בסך של 2,218 אלפי ש"ח² (אשר ישולמו מידי חודש באופן שווה והמשקפים דמי ניהול חודשיים בסך של כ-184,802 ש"ח לחודש, צמוד למדד המחירים לצרכן לחודש בו נכנס הסכם הניהול לתוקף, היינו, מדד חודש ספטמבר 2024 כפי שיפורסם ביום 15 באוקטובר 2024 (להלן: "המדד היסודי"). דמי הניהול השנתיים לשנת 2024 (לאחר הצמדה), הסתכמו לסך של 2.4 מיליון ש"ח המשקפים דמי ניהול חודשיים בסך של 201 אלפי ש"ח. בנוסף לדמי הניהול, חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי (להלן: "המענק השנתי"), אשר לא יעלה על סך של 2 מיליון ש"ח בכפוף לעמידה ברווח שנתי נקי (כהגדרתו בהסכם הניהול), במדרגות הנעות בטווח שבין 70 מיליון ש"ח ועד מעל ל-120 מיליון ש"ח. בנוסף, החברה מעמידה לרשות חברת הניהול לצורך מתן השירותים רכב מנהלים מתאים (בקבוצת הרכבים הדומה במהותה לרכב שהועמד למנכ"ל החברה עד כה). הוצאות החזקת הרכב והשימוש בו תשולמנה על ידי החברה. זקיפת השימוש ברכב תגולם ותשולם על ידי החברה, מבלי שנקבעה תקרה בהסכם הניהול. לאור העובדה שהרווח הנקי של החברה לשנת 2024, לא עמד בתנאי הסף הקבוע במדיניות התגמול של החברה ובהסכם הניהול התקף, לא שולם למר ממרוד מענק שנתי בגין שנת 2024.

לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם הניהול וכתבי הפטור והשיפוי, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, חלק ב' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 22 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-075237).

10.2. עסקאות שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן:

10.2.1. הסכם שכירות

ביום 19 באוגוסט 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לשיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 11 ו-13 ביולי 2021, בהתאמה, את התקשרות החברה בהסכם שכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ (להלן: "ממרוד נדל"ן"), חברה בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה אשר מכהן בה כדירקטור וכמנכ"ל, על פיו החברה תשכיר לממרוד נדל"ן בע"מ שטח משרדים בגודל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה בפתח תקווה ושתי חניות הממוקמות בקומת החניון, לתקופה של 36 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2021 ועד ליום 31 במרס 2024 (להלן: "הסכם השכירות").

ביום 20 במרס 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לשיבת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מהימים 21 ו-23 בינואר 2024, בהתאמה, את הארכת התקשרות החברה בהסכם השכירות עם חברת ממרוד נדל"ן, כך שהחברה תמשיך להשכיר לממרוד נדל"ן שטח משרדים מרוהט בגודל של כ-33 מ"ר הממוקם בשטח המשרדים של החברה בפתח תקווה ושני מקומות חניה וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש (יחד ובתיאום עם החברה) בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לתקופה של 36 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 31 במרס 2027. עבור השכרת המושכר (כולל תשלומים והוצאות נוספות בגין המושכר), תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 4,730 ש"ח.

² הסכום כולל הצמדה נכון ליום 22 ביולי 2024. נכון למועד אישור הסכם הניהול הקודם 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 הקודם, דמי הניהול כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן לחודש בו נכנס הסכם הניהול הקודם לתוקף, היינו, מדד חודש ספטמבר 2021 כפי שיפורסם ביום 15 באוקטובר 2021.

לפרטים נוספים בדבר תנאי הסכם השכירות ראו, בהכללה על דרך ההפניה, חלק ד' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 13 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-052417), וחלק ב' לדוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 28 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-008800).

10.2.2. התקשרות בהסכם העסקה עם סמנכ"לית משאבי אנוש של החברה, הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 10 בנובמבר 2022, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 28 בספטמבר 2022, ודירקטוריון החברה מיום 2 באוקטובר 2022, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של מורן ממרוד-לביאד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה, וכן הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד האסיפה.

בהתאם לתנאי הסכם העסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' ממרוד-לביאד שכר חודשי ברוטו בסך 50,000 ש"ח בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ממרוד-לביאד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "**המענק השנתי**"). לאור העובדה שהרווח הנקי של החברה לשנת 2024, לא עמד בתנאי הסף הקבוע במדיניות התגמול של החברה, לא שולם לגב' ממרוד-לביאד מענק שנתי בגין שנת 2024. סך עלות העסקתה השנתית של גב' ממרוד-לביאד בשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 939 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 2 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106809).

10.2.3. התקשרות בהסכם העסקה עם סמנכ"לית השיווק והדיגיטל של החברה, הגב' נופר ממרוד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 21 בדצמבר 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת תגמול) מיום 8 בנובמבר 2020, ודירקטוריון החברה מיום 10 בנובמבר 2020, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד אישור האסיפה כאמור (להלן: "**הסכם ההעסקה הישן**"), וכן את הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לה, לתקופה שלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה הישן, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 11 בנובמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-121341).

ביום 8 בינואר 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) מיום 22 בנובמבר 2023, ודירקטוריון החברה מיום 26 בנובמבר 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' נופר ממרוד, הארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 21 בדצמבר 2023) (להלן: "**הסכם ההעסקה החדש**"), הארכת תוקף כתב השיפוי שהוענק לגב' נופר ממרוד לשלוש שנים נוספות החל מיום 21 בדצמבר 2023 והענקת כתב פטור לתקופה של שלוש שנים החל ממועד האסיפה כאמור.

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' נופר ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך 50,000 ש"ח (חלף 40,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' נופר ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 150,000 ש"ח (חלף 120,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הישן) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "**המענק השנתי**"). לאור העובדה שהרווח הנקי של החברה לשנת 2024, לא עמד בתנאי הסף הקבוע במדיניות התגמול של החברה, לא שולם לגב' נופר ממרוד מענק שנתי בגין שנת 2024. סך עלות העסקתה השנתית של הגב' נופר ממרוד בשנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 902 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה החדש, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 30 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-131148).

10.2.4. התקשרות בהסכם העסקה עם מר ג'ארד פדרבוש, מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים ומנהל מכירות בינלאומיות, חתנו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 20 בדצמבר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) מיום 7 בנובמבר 2021 ודירקטוריון החברה מיום 9 בנובמבר 2021, את התקשרותה של החברה (באמצעות חברת בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, בהסכם העסקה לתפקיד מנהל פיתוח שווקים בינלאומיים ופיתוח עסקי בחברה ומנהל מכירות בינלאומיות של תדיראן Airow (לשעבר: "תדיראן AirCare O2"), למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 29 בדצמבר 2021 (להלן: "**הסכם העסקה הקודם**"). לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה הקודם ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 21 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 0099880-01-2021).

ביום 9 בינואר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) מיום 13 בנובמבר 2024, ודירקטוריון החברה מיום 19 בנובמבר 2024, את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר ג'ארד פדרבוש, הארכת תקופת ההתקשרות עמו לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם העסקתו הקודם (דהיינו- החל מיום 29 בדצמבר, 2024) (להלן: "**הסכם ההעסקה החדש**").

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, מר ג'ארד פדרבוש ימשיך להיות מועסק במשרה מלאה בחברה בתפקיד מנהל פיתוח עסקי שווקים בינלאומיים ומנהל מכירות בינלאומיות. בתמורה למילוי התחייבויותיו על פי הסכם ההעסקה החדש תשלם החברה למר ג'ארד פדרבוש שכר חודשי ברוטו בסך 35,000 ש"ח (חלף 30,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הקודם), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותו רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, מר ג'ארד פדרבוש יהא זכאי למענק שנתי בסך מקסימאלי של 105,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לו מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה (להלן בסעיף זה: "**המענק השנתי**"). יובהר, כי זכאותו של מר פדרבוש לחלק היחסי מהמענק השנתי אשר יתבסס על יעד כלל חברתי של רווח נקי שנתי (כהגדרת מונח זה במדיניות התגמול של החברה), אם וככל שיוגדר יעד כאמור בהתאם להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, תהא בכפוף לכך שהרווח הנקי השנתי לשנה הרלוונטית יעמוד על לפחות 70 מיליון ש"ח (זאת חלף 40 מיליון ש"ח בהתאם להסכם ההעסקה הקודם). לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה החדש, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 25 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 618581-01-2024).

ביום 25 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), מיום 18 במרס 2025, תשלום מענק שנתי בסך של כ-54 אלפי ש"ח לג'ארד פדרבוש, בגין שנת 2024. המענק השנתי כאמור אושר בגין עמידתו ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לו. סך עלות העסקתו השנתית של מר פדרבוש בגין שנת 2024, עומד על כ-643 אלפי ש"ח. יצוין, כי מר פדרבוש אינו מכהן כנושא משרה בחברה, ולכן תנאי העסקתו אינם כפופים למדיניות התגמול של החברה.

10.2.5. התקשרות בהסכם העסקה עם הגב' ירדן ממרוד, מנהלת חדשנות, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל החברה

ביום 18 ביוני 2020, בהמשך לאישור וועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה מהמים 10 ו-12 במאי 2020 בהתאמה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויה של ירדן ממרוד, למנהלת חדשנות בחברה, ועדכון תנאי כהונתה והעסקתה, לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "**הסכם ההעסקה הישן**"). לפרטים נוספים, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי משלים של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 11 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 060426-01-2020).

ביום 29 ביוני 2023, אישרה אסיפת בעלי המניות, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) מיום 14 במאי 2023, ודירקטוריון החברה מיום 16 במאי 2023, את עדכון תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' ירדן ממרוד והארכת תקופת ההתקשרות עמה לשלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם ההעסקה הישן (דהיינו- החל מיום 18 ביוני, 2023) (להלן: "**הסכם ההעסקה החדש**"). לפרטים נוספים בדבר הסכם ההעסקה החדש, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 24 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 047542-01-2023).

בהתאם לתנאי הסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה לגב' ירדן ממרוד שכר חודשי ברוטו בסך 30,000 ש"ח, בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, הגב' ירדן ממרוד תהא זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 90,000 ש"ח (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה (להלן בסעיף זה: "**המענק השנתי**").

ביום 25 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול), מיום 18 במרס 2025, תשלום מענק שנתי בסך של כ-81 אלפי ש"ח לגב' ירדן ממרוד, בגין שנת 2024. המענק השנתי כאמור אושר בגין עמידתה ביעדים מדידים אישיים שנקבעו לה. סך עלות העסקתה

השנתית של הגב' ירדן ממרוד בגין שנת 2024, עמד על כ-380 אלפי ש"ח. יצוין, כי גב' ירדן ממרוד אינה מכהנת כנושאת משרה בחברה, ולכן תנאי העסקתה אינם כפופים למדיניות התגמול של החברה.

10.2.6. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה- הכללת בעל השליטה וקרוביו

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 החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2025 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022 וצורפה לדוח זימון מיום 2 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 106812-01-2022) (להלן: "מדיניות התגמול המעודכנת"), וכן את הכללת מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה בפוליסה כאמור.

ביום 1 בינואר 2025 וביום 7 בינואר 2025, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 1ב1. לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2025 ועד ליום 31 בינואר 2026 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת, וכן את הכללת מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה בפוליסה כאמור. לפרטים נוספים, בהכללה על דרך ההפניה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 002684-01-2025).

10.2.7. במהלך שנת 2024, בעל השליטה בחברה ו/או חברות בשליטתו ו/או קרוביו ביצעו מספר עסקאות עם חלק מהחברות בקבוצה לרכישת מוצרי חשמל, מוצרי מיזוג אוויר ומוצרים ו/או שירותים אחרים. הסכום הכולל של העסקאות כאמור, עומד על כ-283 אלפי ש"ח (להלן: "העסקאות"). ביום 13 בנובמבר 2024, העסקאות סווגו על ידי ועדת הביקורת כעסקאות לא חריגות, ואושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בימים 13 בנובמבר 2024 ו-19 בנובמבר 2024, בהתאמה.

10.2.8. בימים 13 ו-19 בנובמבר 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, נוהל סיווג עסקאות לא חריגות עם בעל השליטה ונושאי המשרה בהתאם להוראות סעיף 117(א) לחוק החברות, תשנ"ט-1999, על בסיס אמות מידה שנקבעו על ידי ועדת הביקורת, אשר יאושרו או יעודכנו על ידי אחת לשנה.

11. תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בדבר אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה של החברה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 001615-01-2025).

12. תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של החברה, ראו באור 28 ובאור 29 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

13. תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות

לפרטים בדבר מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות ערך של התאגיד, מיום 15 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 072657-01-2024).

14. תקנה 25א': המען הרשום של התאגיד

המען הרשום של החברה: רח' רבניצקי 9, פתח תקווה;

טלפון: 03-9283372, פקס: 03-9283336;

כתובת דוא"ל: aveletk@tadiran-group.co.il;

אתרי אינטרנט: www.tadiran-new-energy.co.il; www.tadiran-group.co.il

15. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם:	אריאל הרצפלד	משה ממרוד	יעל רבהון (סיימה את כהונתה ביום 20/04/2024)	רונון קמחי (החל לכהן ביום 21/04/24)	יצחק אהרונוביץ	אלונה שפר
תעודת זהות:	052724218	050983543	057974347	057696247	050055631	022972749
תאריך לידה:	18.11.1954	7.9.1952	30.11.1962	9/6/1962	22.8.1950	19.5.1967
זכר/ נקבה:	זכר	זכר	נקבה	זכר	זכר	נקבה
מען להמצאת כתבי-דין:	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה	רבניצקי 9, פתח תקווה
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בועדה או בועדות דירקטוריון של החברה:	יו"ר הדירקטוריון ³	לא	ועדת ביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), ועדת מאזן	ועדת ביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול), ועדת מאזן
דח"צ/ דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	דח"צ	דח"צ	דח"צ	דירקטורית בלתי תלויה
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית
בעל מומחיות/ ניסיון/ השכלה בתחום סייבר ואבטחת מידע:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
עובד של התאגיד או של חברה בת שלו או של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו:	לא	מנכ"ל ודירקטור של החברה וחלק מהחברות הבנות שלה	לא	לא	לא	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	13.12.2001	1990	21.4.2015 (סיימה את כהונתה כדירקטורית בחברה ביום 20.4.2024)	21.4.2024	25.1.2019	17.12.2023
השכלה:	אקדמאית – חשבונאות, אוניברסיטת דנוור; בעל רישיון רואה חשבון בישראל; תואר שני במנהל עסקים, התמחות במערכות מידע, הקריה האקדמית קריית-אונו	תיכונית	אקדמאית - בוגר במדעי החיים, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך בנוירוביולוגיה -מדעי הרפואה, האוניברסיטה העברית בירושלים;	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון; בעל רישיון רואה חשבון וחבר במועצת רואי החשבון קורס דירקטורים האוניברסיטה העברית בירושלים	אקדמית- BA בהיסטוריה כללית-אוניברסיטת חיפה; קורס לפיננסים למנכל"ים בכירים, קורס מתקדם לדירקטורים ולנושאי משרות בכירות וקורס	תואר ראשון במשפטים LLM, אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במשפטים LLM אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים MBA, התמחות במימון-המכללה למנהל; בעלת רישיון עריכת דין וחברה

שם:	אריאל הרצפלד	משה ממרוד	יעל רבהון (סיימה את כהונתה ביום 20/04/2024)	רונון קמחי (החל לכהן ביום 21/04/24)	יצחק אהרונוביץ	אלונה שפר
			תעודה במנהל עסקים – אוניברסיטת חיפה		דירקטורים- המרכז הישראלי לניהול.	בלשכת עורכי הדין ; קורס דירקטורים, המרכז הבינתחומי הרצליה
התעסקות בחמש השנים האחרונות:	עד לאחרונה, שותף במשרד רואה חשבון ובמשרד לייעוץ כלכלי ומערכות מידע ונותן שירותי ייעוץ חשבונאי. נכון למועד פרסום הדוח, עוסק בהשקעות פרטיות, לרבות בתחום הנדל"ן.	מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון/דירקטור בחברות בנות	מנכ"ל אבוט מעבדות רפואיות בע"מ ; דח"צית בחברת "גמלא הראל נדל"ן למגורים" ; יועצת לחברת Sirt Lab ; חברה בועדת האיתור של תאגיד השידור הציבורי ; חברה בועדה מיעצת של חברת Wilk	החל מיולי 2022 עצמאי נותן שירותי יעוץ וליווי לחברות. עד יוני 2022 שותף בכיר במשרד EY	יו"ר דירקטוריון בחברת תעש מערכות בע"מ ; יו"ר דירקטוריון בחברת עשות אשקלון תעשיות בע"מ (עד לשנת 2019) ; יו"ר דירקטוריון מקורות חברת מים בע"מ (עד לחודש אוקטובר 2024)	עד ליום 30.12.2024, דירקטורית בפז קמעונאות ואנרגיה בע"מ ; מנכ"לית הסכם גג בפרויקט תשתיות לאומי של ממשלת ישראל
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	מ. הרצפלד ושות' רו"ח ; י.מ.ה (הנהלה ונאמנות) בע"מ	חברות הבנות של החברה כולל תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ, תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, מידן ת.ס. בע"מ ובחברות בנות נוספות שבשליטת החברה. חברות פרטיות בבבעלותו ובשליטתו המלאה	לשכת המסחר ישראל אמריקה	אין	אין	קליל תעשיות בע"מ ;
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא	כן	לא	לא	לא	לא
האם דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא	לא	לא	כן	כן	לא

16. תקנה 26א : נושאי משרה בכירה של התאגיד⁴.

שם:	יואב בן דור	שניר שרון (יסיים את כהונתו בחברה ביום 30.4.2025)	רן סבן	איילת קרישפין	מורן ממרוד-לביאד	נופר ממרוד
תעודת זהות:	054893763	027476456	031848245	031511140	066112533	021990494
תאריך לידה:	18.7.1957	23.2.1975	18.1.1975	22.8.1978	10.10.1982	24.06.1986
זכר/ נקבה:	זכר	זכר	זכר	נקבה	נקבה	נקבה
תפקיד בחברה:	מבקר פנים	משנה למנכ"ל ומנכ"ל תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי	סמנכ"לית ויועצת משפטית ראשית	סמנכ"לית משאבי אנוש	סמנכ"לית שיווק ודיגיטל
תפקיד בחברה בת, או בבעל עניין בחברה:	אין	דירקטור בחברת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן פרוייקטים בע"מ, תדיראן ערבה בע"מ, מידן ת.ס. בע"מ ובחברות בנות נוספות שבשליטת החברה	דירקטור בתדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ, תדיראן סולאר בע"מ, תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ ובחברות בנות נוספות שבשליטת החברה	----	-----דירקטורית בחברת תדיראן פרוייקטים בע"מ	----
בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	בתו של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה	בתו של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה
תאריך תחילת כהונה:	1992	17.10.2021	1.5.2024	1.11.2023	21.4.2015	4.2.2018
השכלה:	אקדמאית כלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; בעל רשיון רואה חשבון בישראל	אקדמאית – חשבונאות ומנהל עסקים – המסלול האקדמי המכללה למנהל; בעל רשיון רואה חשבון בישראל	אקדמאית – תואר ראשון במנהל עסקים (B.A.) – המסלול האקדמי המכללה למנהל ותואר שני במשפטי (LL.M.), האוניברסיטה בר-אילן; בעל רשיון רואה חשבון בישראל	אקדמאית- תואר ראשון במשפטים (LL.B) ותואר שני במשפטי (LL.M), המסלול האקדמי המכללה למנהל בעלת רשיון עריכת דין בישראל	אקדמאית - בוגר במנהל עסקים, המרכז הבינתחומי, הרצליה	אקדמאית - תואר ראשון במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן; תואר שני בתקשורת וניו מדיה, אוניברסיטת רייכמן
נסיון עיסקי בחמש השנים האחרונות:	בעל משרד לראית החשבון – בן דור ושות' רואי חשבון	סמנכ"ל כספים ומנהל עסקים ראשי של החברה; סמנכ"ל כספים, תדיראן סוללות בע"מ	סמנכ"ל כספים, גלובל ריטייל (ק.י.) בע"מ; סמנכ"ל כספים, אלקו מדיה ואינטרטיינמנט הולדינגס שותפות מוגבלת	שותפה במשרד גולדפרב, גרוס זליגמן ושות' (גרוס ושות')- התמחות בשוק ההון, דיני תאגידים ומסחרי	סמנכ"ל אסטרטגיה בתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ	מנהלת שיווק בחברה;
בעל מומחיות/ ניסיון/השכלה בתחום סייבר ואבטחת מידע:	לא	לא	לא	לא	לא	לא

⁴ לפרטיו של מר משה ממרוד המכהן כדירקטור וכמנכ"ל בחברה, ראו פרטים לפי תקנה 26 לעיל. הטבלה אינה כוללת את ה"ה דניאל וקנין, שפי עסיס בסן, רפי אטיאס וארז פז, לאור שינוי במבנה ההנהלה של החברה, שבעקבותיו הם אינם משמשים עוד כנושאי משרה בחברה, אך ממשיכים לכהן כנושאי משרה בחברת תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ.

17. תקנה 26ב: מורשי חתימה של התאגיד

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

18. תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רו"ח, שד' פל-ים 2, חיפה 3309502.

19. תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון

במהלך שנת הדיווח לא חל שינוי בתקנון החברה.

20. תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים**20.1. המלצות והחלטות הדירקטורים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית ואשר אינן מפורטות בדוח זה לעיל:**

20.1.1. ביום 17 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 22.7 מיליוני ש"ח, המשקפת 2.6438384 ש"ח למניה, אשר שולם ביום 3 באפריל 2024. לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 18 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-023176).

20.1.2. ביום 15 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 בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 15 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-082764).

20.1.3. ביום 25 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך כולל של 3.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.6 לחלק א' לדוח התקופתי.

20.2. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

20.2.1. ביום 8 בינואר 2024, אישרה האסיפה הכללית (שנתית ומיוחדת), החלטת מיוחדת בדבר אישור הענקת כתב פטור ושיפוי לגב' אלונה שפר המכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בחברה וכן את עדכון והארכת תנאי הכהונה של הגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל השיווק והדיגיטל של החברה, הארכת כתב שיפוי והענקת כתב פטור. לפרטים נוספים בדבר ההחלטות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 30 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-131148).

20.2.2. ביום 20 במרס 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של מר רונן קמחי לכהונה ראשונה כדירקטור חיצוני בחברה, אישור הגמול השנתי וגמול ההשתתפות למר רונן קמחי, אישור הענקת כתב פטור ושיפוי למר רונן קמחי וכן את הארכת הסכם השכירות בו התקשרה החברה עם בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים בדבר ההחלטות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 28 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-008800).

20.2.3. ביום 27 באוגוסט 2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מחברת מ.ממר ניהול בע"מ, חברה פרטית בבעלותו המלאה של בעל השליטה בחברה, וכן את הארכת תוקף כתבי השיפוי והפטור שהוענקו לו. לפרטים נוספים בדבר ההחלטות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 22 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-075237).

20.2.4. ביום 9 בינואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה (שנתית ומיוחדת) את מינויו של יצחק אהרונוביץ לכהונה שלישית כדירקטור חיצוני בחברה, אישור הגמול השנתי וגמול ההשתתפות למר יצחק אהרונוביץ, אישור הענקת כתב פטור ושיפוי למר יצחק אהרונוביץ וכן את אישור עדכון והארכת התקשרותה של החברה (באמצעות חברה בת) עם מר ג'ארד פדרבוש, חתנו של בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים בדבר ההחלטות כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 25 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-618581).

21. תקנה 29א: החלטות החברה

21.1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות – אין.

21.2. פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין לאו – אין.

21.3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות – למען הזהירות, מפנה החברה לעסקאות החברה עם בעלי השליטה בה, כמפורט בתקנה 22 לעיל וכן להחלטות האסיפה הכללית כמפורט בתקנה 29 לעיל.

21.4. הסדרי פטור ושיפוי

על דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיכחנו מעת לעת, חלים הסדרי פטור ושיפוי ונוסחם הינו בהתאם לכתבי פטור ושיפוי שהוענקו במסגרת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 15 בדצמבר 2015.

21.5. פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה

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 החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2025 (להלן: "**הפוליסה**"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022, וכן את הכללת מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה בפוליסה כאמור. להלן עיקרי תנאי הפוליסה:

1.1.1. הפרמיה השנתית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 50,400 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה.

1.1.2. גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה, בסך הכל) יהא בסך של 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפטיות סבירות.

1.1.3. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, או 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בארה"ב או בקנדה ו/או לתביעות בניירות ערך, או 50,000 דולר ארה"ב לתביעות ייצוגיות.

1.1.4. פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

1.1.5. 2.5 חריגים ומגבלות: בנוסף לכל החריגים והמגבלות הקיימים בפוליסה, התווסף סייג נוסף לאחריות המבטחת, לפיו לא יהיה כיסוי על פי הפוליסה בגין כל אבדן, נזק, הפסד או חבות כלשהי, במידה שמתן הכיסוי או תשלום תגמולי הביטוח בקשר עם תביעה כאמור, יחשפו את המבטח ו/או מבטח המשנה להפרת סנקציות איסור או הגבלה על פי החלטות האו"ם או הפרת סנקציות תחת חוקים או תקנות של האיחוד האירופי או של ארה"ב או של בריטניה.

ביום 1 בינואר 2025 וביום 7 בינואר 2025, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 1ב1. לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2025 (להלן: "**הפוליסה החדשה**"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 בנובמבר 2022, וכן את הכללת מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה בפוליסה כאמור. להלן עיקרי תנאי הפוליסה החדשה:

1.1.6. הפרמיה השנתית: הפרמיה השנתית שתשולם על ידי החברה הינה בסך של 58,000 דולר ארה"ב עבור כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה.

1.1.7. גבול האחריות: גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה, בסך הכל) יהא בסך של 20 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח בתוספת הוצאות משפטיות סבירות.

1.1.8. השתתפות עצמית: ההשתתפות העצמית לתביעה לחברה תהא בסך של 30,000 דולר ארה"ב לכל תביעה, למעט 40,000 דולר ארה"ב לתביעות בארה"ב או בקנדה ו/או לתביעות בניירות ערך ו- 50,000 דולר ארה"ב לתביעות ייצוגיות.

1.1.9. פוליסת הביטוח הורחבה לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

1.1.10. חריגים ומגבלות: בנוסף לכל החריגים והמגבלות הקיימים בפוליסה, התווסף סייג נוסף לאחריות המבטחת, לפיו לא יהיה כיסוי על פי הפוליסה בגין כל אבדן, נזק, הפסד או חבות כלשהי, במידה שמתן הכיסוי או תשלום תגמולי הביטוח בקשר עם תביעה כאמור, יחשפו את המבטח ו/או מבטח המשנה להפרת סנקציות איסור או הגבלה על פי החלטות האו"ם או הפרת סנקציות תחת חוקים או תקנות של האיחוד האירופי או של ארה"ב או של בריטניה.

תאריך הדוח: 25 במרס 2025

תדיראן גרופ בע"מ

משה ממרוד, מנכ"ל

אריאל הרצפלד, יו"ר דירקטוריון

תפקידם

יו"ר הדירקטוריון

מנכ"ל ודירקטור

שמות החותמים

מר אריאל הרצפלד

מר משה ממרוד

חלק ה'

שאלון
ממשל תאגידי



TADIRAN



שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	✓	1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.ב(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): דירקטור א': יצחק אהרונוביץ'. דירקטור ב': רונן קמחי ² . מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.
_____	_____	2. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים ³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 60% (3 דירקטורים מתוך 5). שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ⁴ התאגיד ⁵ : _____.
	✓	3. ☒ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון). בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).
	✓	4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ⁶ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.
	✓	5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות) ⁷ : אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א': _____.

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 2014.3.16.

² ביום 21 באפריל 2024 החלה כהונתו של מר רונן קמחי כדירקטור חיצוני בחברה, וביום 20 באפריל 2024 סיימה הגב' יעל רבהון את כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

⁶ לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

⁷ יצוין כי במקרים מסוימים מר משה ממרוד, בעל השליטה בחברה, דירקטור ומנכ"ל בה, נוכח בישיבות לצורך הצגת נושא ומתן מענה לשאלות הדירקטורים במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה, אולם אינו נוכח במהלך הדיון וההצבעה בנושא.

6.		בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____ תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____ פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____ האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). סיעור נוכחות⁸ של _____ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____ ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	✓	7.		בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)⁹. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין – א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____. ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____. ג. מניין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____ נקבע מניין חוקי לכל דבר ועניין-נוכחות של 2 בעלי מניות בעצמם או על ידי שלוח המחזיקים או המייצגים שליש מזכויות ההצבעה בחברה. ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: רוב של 50%.
	✓	8.		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☒ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)
	✓	9.	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין המספר המזערי שנקבע: 1.

⁸ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

⁹ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		מספר הדירקטורים שביהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח- בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית¹⁰: 3. בעלי כשירות מקצועית¹¹: 2. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקורות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שביהנו בשנת הדיווח.	ב.		
	✓	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	א.		10.
_____	_____	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרוסום שאלון זה: גברים: 4. נשים: 1.	ב.		

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)									
לא נכון		נכון							
				11. מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח (שנת 2024):					
				א.					
				רבעון ראשון: 3 רבעון שני: 3 רבעון שלישי: 4 רבעון רביעי: 2					
				ב.					
				לצד כל אחד משמות הדירקטורים שביהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).					
				<table><tr><td>שם הדירקטור</td><td>שיעור השתתפותו בישיבות</td><td>שיעור השתתפותו בישיבות</td><td>שיעור השתתפותו בישיבות</td><td>שיעור השתתפותו בישיבות</td><td>נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)</td></tr></table>				שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות
שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות	שיעור השתתפותו בישיבות	שיעור השתתפותו בישיבות	שיעור השתתפותו בישיבות	נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)				

¹⁰ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

¹¹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

			ועדת תגמול	הועדה לבחינת הדוחות כספיים	(בשבתה גם כועדת תגמול)	הדירקטוריון			
		-----	-----	100%	100%	100%	יצחק אהרונוביץ		
		-----	-----	100%	100%	100%	יעל רבחון		
		-----	-----	אינו חבר בועדה	אינו חבר בועדה	100%	אריאל הרצפלד		
		-----	-----	100%	100%	100%	רון קמחי		
				100%	100%	100%	אלונה שפר		
		-----	-----	אינו חבר בועדה	אינו חבר בועדה	100%	משה ממרוד		
✓		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.							12.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון									
לא נכון	נכון								
	✓	13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.							
	✓	14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.							
		15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ¹² . ☐ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).							
	✓	16. המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. המנכ"ל הינו בעל השליטה בחברה. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) – א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.							
=====	=====	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹³ .							
=====	=====								

¹² בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

		☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)			
✓		17. בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. בעל השליטה, מר משה ממורד, מכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה. בתו של בעל השליטה, גבי מורן ממורד לביאד, מכהנת כסמנכ"ל משאבי אנוש בחברת הבת. בתו של בעל השליטה, גבי נופר ממורד, מכהנת כסמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברת הבת. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).			

ועדת הביקורת					
לא נכון	נכון				
		18. בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -			
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).			
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.			
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.			
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.			
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).			
	✓	19. מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.			
	✓	20. מניין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.			
	✓	21. ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד. ¹⁴			
	✓	22. בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).			

¹³ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

¹⁴ ביום 1 בינואר 2025, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לשנת 2024.

23.	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים ¹⁵ .	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים			
לא נכון	נכון		
_____	_____	25.	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: יומיים.
_____	_____	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים (שנת 2024): דוח רבעון ראשון: 2 ימים. דוח רבעון שני: 2 ימים. דוח רבעון שלישי: 4 ימים. דוח שנתי: 5 ימים.
_____	_____	ג.	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2023): 2 ימים. דוח רבעון שני: 2 ימים. דוח רבעון שלישי: 4 ימים. דוח שנתי: 4 ימים.
	✓	26.	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____
		27.	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:
	✓	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).
	✓	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).
	✓	ג.	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.
	✓	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.
	✓	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
	✓	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים.
	✓	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.
_____	_____		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.

¹⁵ ביום 1 בינואר 2025 וביום 18 במרץ 2025, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לשנת 2024.

ועדת תגמול ¹⁶			
לא נכון	נכון		
	✓	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיווח בועדה).	28.
	✓	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	29.
		בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	30.
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	31.
	✓	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	32.

מבקר פנים		
לא נכון	נכון	
	✓	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	✓	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: תהליך הרכש ב-VP SOLAR ו-תהליך הרכש בתדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ.

¹⁶ בהתאם לתיקון מס' 27 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר נכנס לתוקפו ביום 17 בפברואר 2016, החליט דירקטוריון החברה ביום 8 במרס 2016 כי ועדת הביקורת של החברה תשמש גם כוועדת התגמול שלה.

35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁷): 600 שעות ¹⁸	_____	_____
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי ¹⁹ .	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	✓	

עסקאות עם בעלי עניין			
לא נכון	נכון		
✓		37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 5. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדיון: כן ☒ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.	
	✓	38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: כן ☐ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	

יו"ר הדירקטוריון: _____ יו"ר ועדת הביקורת: _____ יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים: _____

¹⁷ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

¹⁸ לא כולל שעות עבודה בגין שירותים אחרים.

¹⁹ ביום 21 בינואר 2024 וביום 12 במרס 2024, התקיימו דיונים כאמור בוועדת הביקורת ביחס לדוחות שנערכו בהתאם לתוכנית הביקורת לשנת 2024. ביום 18 במרס 2025, התקיים דיון כאמור בוועדת הביקורת ביחס לדוחות שנערכו בהתאם לתוכנית הביקורת לשנת 2024.

חלק ו'

דוח שנתי
בדבר
אפקטיביות
הבקרה
הפנימית על
דיווח כספי
ועל הגילוי



TADIRAN



תדיראן גרופ בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה ממרוד, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

2.1 שניר שרון, משנה למנכ"ל ומנכ"ל תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ.

2.2 רן סבן, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של התאגיד.

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

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

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

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; בקורות על רישום הכנסות; בקורות על הרכש; בקורות על המלאי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9(בד) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 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 של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

25 במרס 2025

משה ממרוד

מנכ"ל תדיראן גרופ בע"מ

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 9(בד) (2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, רן סבן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לשנת 2024 (להלן – "הדוחות");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

25 במרס 2025

רן סבן

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

תדיראן גרופ בע"מ