



תדיראן גרופ בע"מ

(להלן: "החברה")

הדוח הרבעוני של החברה
ליום 31 במרס 2025

תאריך: 20 במאי 2025



TADIRAN

חלק א'

עדכון תאור עסקי התאגיד ליום 31 במרס 2025

חלק ב'

דוח הדירקטוריון לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

חלק ג'

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד ליום 31 במרס 2025

חלק ד'

דוחות כספיים נפרדים של התאגיד ליום 31 במרס 2025

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית והצהרות מנהלים



TADIRAN

חלק א'

עדכון תאור עסקי
התאגיד ליום
31 במרס 2025



TADIRAN

עדכון חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה (להלן: "העדכונים"), ביחס לתיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, אשר פורסם ביום 26 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020559) (להלן: "הדוח התקופתי"), ועד למועד דוח זה.

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

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

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

1.1. מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי צריכה") - במסגרתו עוסקת הקבוצה בייבוא, שיווק, הפצה

ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "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'- תיאור עסקי התאגיד 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'- תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי.

בנוסף, לקבוצה מגזר "אחרים", 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, לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.2.1 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' 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.

1.3. סעיף 2.2 לדוח התקופתי – תרשים מבנה האחזקות של החברה

ביום 5 במאי 2025, הקצתה תדיראן אלומיניום 10% מהון המניות המונפק והנפרע שלה לשני מנהלים בתדיראן אלומיניום בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (כל אחד מהם 5%), כך שלאחר ההקצאה החברה מחזיקה (בעקיפין) 90% מהונה המונפק והנפרע של תדיראן אלומיניום.

1.4. סעיף 2.6 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנד

ביום 26 במרס 2026 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.6 מיליוני ש"ח, המשקף 0.4192872 ש"ח למניה, אשר שולם ביום 10 אפריל 2025. לפרטים נוספים בדבר חלוקת הדיבידנד כאמור, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020568).

חלק ב' – מידע אחר

2. סעיף 4 לחלק א' לדוח התקופתי – סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

2.1. סעיף 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי – שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל

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

אינפלציה

בשנת 2024 (דצמבר 2024 לעומת דצמבר 2023), מדד המחירים לצרכן עלה בכ-3.2% ובשנים עשר החודשים האחרונים (מרץ 2025 לעומת מרץ 2024), מדד המחירים לצרכן עלה ב-3.3%. בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש אפריל 2025 (להלן: "התחזית" או "תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הראשון של שנת 2026) צפוי לעמוד על 2.5%, במהלך שנת 2025, שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 2.6% ובמהלך שנת 2026 על 2.2%.

שינויים בשיעורי ריבית בנק ישראל

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 4.0% בממוצע ברבעון הראשון של 2026. תחזית זו מגלמת ירידה הדרגתית של הריבית מרמתה הנוכחית.

בהתאם לתחזית בנק ישראל הסיכונים המרכזיים לתחזית כוללים, בין היתר, סיכון להתרחבות מלחמת "חרבות ברזל", אי וודאות ביחס להיקף ההשפעה של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם וסיכון להשפעה כלכלית של המתחים הפוליטיים-חברתיים בישראל.

ברבעון הראשון לשנת 2025, לאינפלציה ולשינויים בשיעור הריבית לא הייתה השפעה ישירה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעות עליית הריבית והאינפלציה על פעילות החברה, ראו סעיף 4 לחלק ב'-דוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

2.2. סעיף 4.3 לחלק א' לדוח התקופתי- 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"). להערכת החברה, למלחמת "חרבות ברזל" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה בתקופת הדוח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

בחודש מרץ 2025, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא הריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עמד על 4.43% לעומת שיעור של 5.73% בחודש מרץ 2024.² על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה³, בחודש אפריל 2025 קצב השינוי של מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) היה 0.1%+ על בסיס חודשי לעומת 1.9% ביחס לאפריל 2024. על פי הערכת הבנק המרכזי של איטליה מאפריל 2025, אינפלציית המחירים לצרכן צפויה להישאר סביב 1.5% הן ב-2025 והן ב-2026, ולאחר מכן לעלות ל-2.0% בשנת 2027.⁴

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, 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 לחלק א' לדוח התקופתי.

2.4. סעיף 4.14 לחלק א' לדוח התקופתי- מיסי קניה ומכסים

בחודש מאי 2025, הודיע משרד הכלכלה הודיע כי יטיל "היטל היצף" בטווח של בין 61% ל-146% על פרופילי אלומיניום המיובאים מסין וזאת החל מה-27 ביוני 2025. תדיראן אלומיניום עוסקת בייצור פרופילי אלומיניום וכן מייבאת פרופילי אלומיניום כאשר החלק הנובע מייצור מהווה את עיקר פעילותה נכון למועד דוח זה. להערכת החברה, נכון למועד דוח זה לא צפויה להחלטת משרד הכלכלה כאמור השפעה מהותית על עסקי החברה וזאת, בין היתר, לאור העובדה כי נכון למועד זה תדיראן אלומיניום ערוכה עם מלאי שכבר יובא מסין וכי יש ביכולתה להיערך לחלופות לרבות בדרך של ייצור פרופילי האלומיניום חלף אלה המיובאים מסין או גלגול העלות על לקוחות אשר יהיו מעוניינים בפרופילי אלומיניום המיובאים מסין. בנוסף, ייתכן שהיטל זה יוביל לעלייה בביקוש לפרופילי אלומיניום המיוצרים בישראל לרבות לאלה המיוצרים על ידי תדיראן אלומיניום.

הערכות החברה המפורטות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. השפעת "היטל היצף" על עסקי החברה, עשויה להיות שונה באופן מהותי מהערכות החברה, בין היתר, בשל שינויים מהותיים במחירי חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה, בעלויות הייצור ו/או עלויות הנלוות ליבוא המוצרים, שינויים נוספים במדיניות משרד הכלכלה ושינויים במצב המשק בכללותו ומצב השווקים הספציפיים בהם פועלת החברה, בפרט וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

² <https://tradingeconomics.com/italy/bank-lending-rate>
³ <https://www.istat.it/en/press-release/consumer-prices-april-2025/>
⁴ Economic Bulletin No. 2 - 2025

3. סעיף 25 לחלק א' לדוח התקופתי - חומרי גלם וספקים בתחום האנרגיה**3.1. סעיף 25.3.1 - התקשרויות החברה עם חברות מקבוצת "ג'ינקו"**

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

כאמור בסעיף 25.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, תדיראן סולאר עמדה בכמויות המינימום אשר נקבעו בהסכם. נכון למועד דוח זה הצדדים פועלים בהתאם להוראות ההסכם הקיים ובמקביל פועלים לעדכון והארכת ההסכם לתקופה נוספת.

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

כאמור בסעיף 25.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, תדיראן פתרונות עמדה בכמויות המינימום אשר נקבעו בהסכם. נכון למועד דוח זה הצדדים פועלים בהתאם להוראות ההסכם הקיים ומבצעים הזמנות רכש חד-אוק.

3.2. סעיף 25.3.2 לדוח התקופתי - הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ

(להלן: "סולאראדג'")

לתדיראן סולאר הסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' המתחדש מידי שנה. 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 ובחודש אפריל 2025, הצדדים האריכו את תנאי ההתקשרות האמורה לשנת 2025.

חלק ד' – מידע נוסף ברמת התאגיד**4. סעיף 31 לדוח התקופתי - מימון****4.1. סעיף 31.1 לדוח התקופתי - מקורות המימון של הקבוצה**

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

מסגרות האשראי העומדות לרשות הקבוצה ניתנות לתקופה של עד שנה ומשתנות מעת לעת בהתאם לצרכי הקבוצה ולסיכומיה עם הבנקים. העמדת האשראי הינה בתנאים מסוימים (בין השאר מסגרות האשראי הינן כנגד בטוחות ושעבודים שוטפים (ממסרים דחויים אשר מופקדים בבנק, מלאי וחייבים) וכנגד מתן ערבויות הדדיות בין חברות הקבוצה), ונתונה לשיקול דעתם של הבנקים.

נכון ליום 31 במרס 2025, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך של כ-14.1 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). מרבית האשראי לזמן קצר של החברה הינו אשראי נושא ריבית המבוססת על ריבית הפריים. נכון ליום 31 במרס 2025, יתרת ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמדה על כ-122 מיליון ש"ח.

לקבוצה מסגרות אשראי כוללות (לא מחייבות), (לרבות בגין ערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי), אשר הסתכמו נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לסך של כ-737.4 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ-341.3 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-170.8 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דוקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

4.2. סעיף 31.4 לדוח התקופתי - אשראי בר דיווח

4.2.1. נכון ליום 31 במרס 2025, אגרות החוב של החברה (סדרה 3) ו- (סדרה 4) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 15-104 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך. לפרטים בדבר אגרות חוב כאמור, ראו סעיף 31.6 לחלק א' לדוח התקופתי, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי וכן סעיף 14 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה. בנוסף, הלוואה לזמן ארוך אשר הועמדה לתדיראן מוצרי צריכה הינה אשראי בר דיווח, לפרטים נוספים ראו סעיף 31.4.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

כלל האשראי לזמן קצר המועמד לתדיראן מוצרי צריכה מהווה אשראי בר דיווח לאור העובדה כי במסמכי ההתקשרות הכלליים של תדיראן מוצרי צריכה עם מרבית התאגידים הבנקאיים, כלולה תניית הפרה צולבת. יתרת האשראי כאמור נכון ליום 31 במרס 2025 וסמוך למועד הדוח הינה בסך של כ-252.5 וכ-269.6 מיליוני ש"ח (בעיקר אשראי דוקומנטרי וערבויות).

5. סעיף 36 - הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים אשר הקבוצה צד להם ראו באור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 וכן באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2025.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
לשלושה חודשים
שהסתיימו ביום
31 במרס 2025



TADIRAN

פרק ב' - דוח הדירקטוריון לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (להלן: "הרבעון הראשון" ו/או "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2025, 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, החברה עוסקת 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 ליום 31 בדצמבר 2024.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, ראו עדכון לחלק א' - פרק תיאור עסקי התאגיד ליום 31 במרס 2025 (ביחס לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024), המצורף לדוח זה.

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 ברבעון הראשון לשנת 2025, הסתכמו לסך של כ-393.1 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-5.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול כאמור נובע מגידול בהיקף ההכנסות הן של מגזר מוצרי הצריכה והן של מגזר האנרגיה. הגידול במגזר מוצרי הצריכה נבע, בין היתר, מגידול כמותי במכירות המגזנים וכן מהשפעות מלחמת "חרבות ברזל" בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול במגזר האנרגיה נבע מגידול במכירות של מרבית חברות המגזר וכן מאיחוד לראשונה של תוצאות חברת EFS החל מהרבעון השלישי של שנת 2024.

הרווח הגולמי של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-73.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-68.9 מיליון ש"ח, גידול של כ-6.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הגולמי נבע מגידול בהכנסות הקבוצה כאמור לעיל.

הרווח התפעולי של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-15.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-17.2 מיליון ש"ח, ירידה של כ-7.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר מגידול בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בעיקר במגזר האנרגיה.

ה-**EBITDA²** של הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-31.2 מיליון ש"ח, עליה בשיעור של כ-1.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה-**EBITDA** עמד על כ-7.9% לעומת שיעור של כ-8.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

הפסד ברבעון הראשון לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-8.3 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ-9.2 ברבעון המקביל אשתקד. **שיעור ההפסד** עמד על כ-2.1% לעומת שיעור רווח של כ-2.5% ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי ברבעון הראשון לשנת 2025, נבע בעיקר מהוצאות מימון משערך ההתחייבות בגין אופציית מכר מרכישת VP Solar.

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.

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"). להערכת החברה, למלחמת "חרבות ברזל" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה בתקופת הדוח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

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, עליה 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 וסעיף 2.1 לחלק א'-עדכון תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה. ברבעון הראשון לשנת 2025, 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. לפרטים נוספים בדבר הסיבות להערכות החברה כאמור וכן 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 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.

לפרטים נוספים בדבר התוכנית האסטרטגית של החברה ובדבר פעולות בהן החברה נוקדם לצורך מימוש התוכנית האסטרטגית, ראו סעיף 37 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 5 לחלק ב'-דוח הדירקטוריון, לדוח התקופתי.

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. יצויין, 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. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

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, 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, 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			גידול / (קיטון)	31 במרס			
		2024				2025			
		מבוקר				בלתי מבוקר			
		באלפי ש"ח	יחס למאזן	באלפי ש"ח		יחס למאזן	באלפי ש"ח	יחס למאזן	
הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 במרס 2024, נבע בעיקר מעליה ביתרת הלקוחות, הפקדון המשועבד, המלאי ויתרת המזומנים ושווי המזומנים. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת החייבים ויתרות החובה, בין היתר, בעקבות קיטון במקדמות לספקים.	15,628	63.6%	1,047,701	91,220	60.5%	972,109	62.4%	1,063,329	נכסים שוטפים
הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מעליה ביתרת המלאי. גידול זו קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת הלקוחות והמזומנים ושווי מזומנים.									
הגידול בסך הנכסים הלא השוטפים בהשוואה ליום 31 במרס 2024, נבע בעיקר מעליה בנכס זכות שימוש בעקבות חתימה על הסכם שכירות באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש, וכן מגידול בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך וברכוש הקבוע. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת המוניטין והנכסים והבלתי מוחשיים.	42,095	36.4%	598,861	5,195	39.5%	635,761	37.6%	640,956	נכסים לא שוטפים
הגידול בסך הנכסים הלא שוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מעליה בנכס זכות שימוש בעקבות חתימה על הסכם שכירות באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש. כמו כן, נבע הגידול מעליה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך ומעליה ברכוש הקבוע.									
הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 במרס 2024, נבע בעיקר מירידה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומירידה בדיבידנד שהוכרז וטרם שולם. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים ומעליה בחלות שוטפת של ההתחייבות בגין חכירה בעקבות מעבר באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש כאמור לעיל.	31,015	35.2%	580,024	(5,855)	38.4%	616,894	35.9%	611,039	התחייבויות שוטפות

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	31 במרס				
		2024			2024		2025		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס למאזן		באלפי ש"ח	יחס למאזן	באלפי ש"ח	יחס למאזן	
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מעליה ביתרת הזכאים ויתרות הזכות, מעליה באשראי מתאגידים בנקאיים, מעליה בחלות שוטפת של ההתחייבות בגין חכירה כאמור לעיל ומעליה בדיבידנד שהוכרז. גידול זה קוּזז בחלקו מירידה ביתרת הספקים ונותני השירותים.									
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 במרס 2024, נבע בעיקר מעליה ביתרת אגרות החוב בעקבות הנפקת סדרה 4 שקוּזזה בחלקה מפירעון בגין אגרות חוב סדרה 3 וכן מעליה בהתחייבות בגין חכירה כאמור לעיל. גידול זה קוּזז בחלקו מירידה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות.	22,587	34.2%	562,397	87,342	31.0%	497,642	34.3%	584,984	התחייבויות לא שוטפות
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מעליה בהתחייבות בגין חכירה כאמור לעיל וכן מעליה בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות.									
הגידול בהון העצמי בהשוואה ליום 31 במרס 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה, בקיזוז דיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.	4,121	30.6%	504,141	14,928	30.6%	493,334	29.8%	508,262	הון עצמי
	57,723	100%	1,646,562	94,415	100%	1,607,870	100%	1,704,285	סך מאזן
	(15,387)		467,677	97,075		355,215		452,290	הון חוזר
			1.81			1.58		1.74	יחס שוטף
			1.16			0.95		1.06	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 במרס בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
		2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
לפרטים בדבר השינויים בסעיף המזומנים ושווי המזומנים ראו דוח תזרים מזומנים בדוחותיה הכספיים של החברה וכן סעיף 9 להלן.	51,694	28,890	44,805	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בפיקדון המשועבד ביחס ליום 31 במרס 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע מהתקדמות פרויקטים לאגירת אנרגיה.	46,343	1,707	51,278	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע מעליה ברוב חברות הקבוצה.	531,130	437,764	501,042	לקוחות
הקיטון ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע בעיקר מיירידה במקדמות לספקים בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בחייבים ויתרות חובה מרכישת זיכויי מס בחברת VP Solar (Tax credit).	43,081	120,615	52,880	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרת המלאי ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע בעיקר מהצטיידות בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה וכן מאיחוד לראשונה של EFS.	375,453	383,133	413,324	מלאי
הגידול ביתרת המלאי ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מעליה ביתרות המלאי עקב הצטיידות לעונת הקיץ וכן מהצטיידות במלאי בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה.				
	1,047,701	972,109	1,063,329	סה"כ נכסים שוטפים

6.3. נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 31 במרס בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
		2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך ביחס ליום 31 במרס 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מגידול בחברת VP Solar בעקבות רכישת זיכויי מס (Tax credit).	18,964	19,728	28,363	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	9,615	9,294	9,869	נדל"ן להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע ביחס ליום 31 במרס 2024, נבע בעיקר מגידול בהשקעות במבנה בעקבות מעבר באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש ומאיחוד לראשונה של EFS ברבעון השלישי של שנת 2024.	132,109	124,864	134,757	רכוש קבוע, נטו
הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש נבע מגידול באחת מחברות הקבוצה בעקבות מעבר למבנה משרדים ומחסנים חדש.	62,645	60,534	83,885	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.	143,721	131,263	143,777	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
הגידול במוניטין ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מהשפעת השינויים בשער החליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar. הקיטון במוניטין ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע בעיקר מירידת ערך מוניטין שביצעה החברה בשנת 2024 קיטון זה קוזז בחלקו מהכרה במוניטין מרכישת EFS.	197,293	256,413	205,013	מוניטין
	15,139	14,459	13,681	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן sibf2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	19,375	19,206	21,611	השקעות לזמן ארוך
	596,861	635,761	640,956	סה"כ נכסים לא שוטפים

6.4. התחייבויות שוטפות:

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס		
		2024	2025	
		בלתי מבוקר		
		באלפי ש"ח		
הקטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ביחס ליום 31 במרס 2024, נבע בעיקר מנטילת אשראי לזמן ארוך חלף אשראי לזמן קצר.	4,551	35,687	14,133	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
	33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
הגידול בחלות שוטפת של ההתחייבות בגין חכירה נבע ממעבר באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש.	15,951	14,009	21,961	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
	359,793	312,086	339,145	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הקטון בזכאים ויתרות הזכות ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע בעיקר מירידה במקדמות מלקוחות בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה. הגידול בזכאים ויתרות הזכות ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר ממקדמות מלקוחות בעקבות התקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה וכן מגידול בעקבות רכישת זיכויי מס (Tax credit) בחברת VP Solar.	110,722	165,977	138,340	זכאים ויתרות זכות
ביום 25 במרס 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך 3.6 מיליון ש"ח, כאשר התשלום נקבע ל-10 לאפריל 2025.	-	22,700	3,600	דיבידנד שהוכרז
הגידול בהתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע ממיון לזמן הקצר של ההתחייבות לרכישת 10% מחברת VP Solar. הגידול בהתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע משערוך הסכום ועדכונו.	17,464	-	22,523	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	37,748	32,640	37,542	הפרשות
	580,024	616,894	611,039	סה"כ התחייבויות שוטפות

6.5. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר 2024		
			2024	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר	
	באלפי ש"ח			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	122,000	126,296	124,155	הקיטון באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 במרס 2025 נבע בעיקר ממיון חלות שוטפת של ההלוואות לזמן ארוך.
אגרות חוב	221,215	101,426	221,147	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 קוזז בחלקו מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב (סדרה 3) שבוצע בחודש יוני 2024.
התחייבויות בגין חכירה	62,642	46,108	47,145	ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג. הגידול בהתחייבות בגין חכירה נבע בעיקר מגידול באחת מחברות הקבוצה בעקבות חתימה על הסכם שכירות למבנה משרדים ומחסנים חדש.
התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	107,401	163,868	97,558	הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 30% ממניות בחברת VP Solar (למעט במרס 2024 שהם ההתחייבות נוגעת לרכישת 40%), השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה, בין היתר, בשל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות, עדכונים בתחזיות (בשנת 2024) וכן שינויים בשער החליפין של האירו. אל מול 31 במרס 2024 נבע הקיטון גם ממיון חלק מההתחייבות לזמן הקצר בהתאם לתנאי ההסכם של האופציה.
התחייבויות לא שוטפות אחרות	35,558	25,794	34,901	הגידול בהתחייבויות לא שוטפות אחרות ביחס ליום 31 במרס 2024 נבע בעיקר מגידול בהכנסות מראש לזמן ארוך במגזר מוצרי הצריכה וכן מהכרה בהתחייבות בגין תמורה מותנית מרכישת חברת EFS.
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	2,221	2,438	2,520	
מסים נדחים	33,947	31,712	34,971	
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	584,984	497,642	562,397	

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

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2024	2025	
			בלתי מבוקר		
			באלפי ש"ח		
	ב- %	באלפי ש"ח			
הגידול בהכנסות נבע מעליה במכירות הן במגזר מוצרי הצריכה והן במגזר האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.	5.7%	21,057	372,063	393,120	הכנסות ממכירות
הגידול ברווח הגולמי נבע מעליה במכירות הן במגזר מוצרי הצריכה והן במגזר האנרגיה. הגידול בשיעור הרווח הגולמי נבע מגידול במגזר האנרגיה. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בשיעור הרווח הגולמי של מגזר מוצרי הצריכה. ראו סעיף 8 להלן.	6.3%	4,364	68,902	73,266	רווח גולמי
			18.5%	18.6%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעליה בהוצאות חובות מסופקים ואבודים, הוצאות שכר עבודה ונלוות והוצאות ייעוץ. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהוצאות פרסום וקידום מכירות.	8.5%	2,820	32,991	35,811	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעליה בהוצאות שכר עבודה ונלוות.	24.5%	3,682	15,027	18,709	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון בהוצאות מחקר ופיתוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מסיום פרויקט הפיתוח של מוצרי הטיפול באויר.	(26.1%)	(979)	3,744	2,765	הוצאות מחקר ופיתוח
	(6.8%)	(1,159)	17,140	15,981	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
			4.6%	4.1%	שיעור רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
	(1,057.1%)	(148)	14	(134)	הכנסות (הוצאות) אחרות
הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר מירידה ברווח התפעולי של מגזר האנרגיה. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה ברווח התפעולי של מגזר מוצרי הצריכה. ראו סעיף 8 להלן.	(7.6%)	(1,307)	17,154	15,847	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
הקיטון בשיעור הרווח התפעולי נבע מעיקר ממגזר האנרגיה. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה בשיעור הרווח התפעולי של מגזר מוצרי הצריכה. ראו סעיף 8 להלן.			4.6%	4.0%	שיעור רווח תפעולי
הקיטון בהוצאות המימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מרישום הכנסות בגין הפרשי שער ספקים בתקופה לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד, מרישום הכנסות מהגנות מט"ח בסכום גבוה יותר בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומרישום הוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסכום נמוך יותר בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה בהוצאות מימון בגין אגרות חוב בעקבות הנפקת אגרות חוב סדרה 4 של החברה.	(43.3%)	(1,945)	4,492	2,547	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2024	2025	
			בלתי מבוקר		
			באלפי ש"ח		
	ב- %	באלפי ש"ח			
השינוי בשערוך ההתחייבות בגין אופציית מכר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע משינויים בשווי האופציה מרכישת VP Solar וכן מתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה (ראה גם סעיף 12 להלן).	-	(19,628)	211	(19,417)	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר
ההכנסות האחרות (לא תפעוליות) נובעות משערוך ההשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P.	692.9%	1,954	282	2,236	הכנסות אחרות
הגידול בהוצאות מס בשנת 2025 לעומת שנת 2024, נבע מגידול בהכנסה החייבת.	11.4%	454	3,976	4,430	הוצאות מס
הקיטון ברווח הנקי נבע מהשינויים המפורטים לעיל .	(190.5%)	(17,490)	9,179	(8,311)	רווח נקי (הפסד)
			2.5%	(2.1%)	שיעור רווח נקי
	(203.9%)	(18,749)	9,193	(9,556)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות
הרווח הכולל האחר, נבע בעיקר מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות שינויים בשער האירו.	528.8%	19,461	(3,680)	15,781	רווח (הפסד) כולל אחר
	35.8%	1,971	5,499	7,470	רווח כולל
			1.5%	1.9%	שיעור רווח כולל
הגידול ב-EBITDA ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	1.6%	493	30,666	31,159	EBITDA
			8.2%	7.9%	שיעור EBITDA

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.

8. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

8.1. הכנסות (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מגזר
			2024	2025	
			בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח				
	ב- %	באלפי ש"ח			
העליה בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה נבעה, מגידול כמותי במכירות המזגנים וכן מהשפעות מלחמת "חרבות ברזל" בתקופה המקבילה אשתקד.	5.9%	10,166	171,230	181,396	מוצרי צריכה
העליה בהכנסות מגזר האנרגיה נבעה מגידול במרבית חברות המגזר.	5.4%	10,886	200,698	211,584	אנרגיה
	3.7%	5	135	140	אחר
	5.7%	21,057	372,063	393,120	סה"כ

8.2. רווח גולמי (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מגזר
			2024	2025	
			בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הגידול ברווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בהקיף ההכנסות של המגזר. הקיטון בשיעור הרווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר משינוי בתמהיל המכירות.	3.5%	1,458	42,137	43,595	מוצרי צריכה
			24.6%	24.0%	שיעור רווח גולמי
הגידול ברווח הגולמי ובשיעור הרווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בהיקף ההכנסות של המגזר ומשיפור ברווחיות של חלק מחברות מגזר האנרגיה.	10.9%	2,901	26,668	29,569	אנרגיה
			13.3%	14.0%	שיעור רווח גולמי
	5.2%	5	97	102	אחר
			71.3%	72.9%	שיעור רווח גולמי
	6.3%	4,364	68,902	73,266	סה"כ

8.3. רווח מגזרי (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מגזר
			2024	2025	
			בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מגידול בהיקף ההכנסות של המגזר כמוסבר לעיל.	14.8%	1,199	8,123	9,322	מוצרי צריכה
			4.7%	5.1%	שיעור רווח מגזרי
הקיטון ברווח התפעולי ובשיעור הרווח התפעולי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות.	(28.1%)	(2,511)	8,934	6,423	אנרגיה
			4.5%	3.0%	שיעור רווח מגזרי
	(26.5%)	(2,363)	8,920	6,557	אנרגיה לפני (הוצאות) והכנסות אחרות
			4.4%	3.1%	שיעור רווח מגזרי לפני הוצאות והכנסות אחרות
	5.2%	5	97	102	אחר
			71.9%	72.9%	שיעור רווח מגזרי
	7.6%	(1,307)	17,154	15,847	סה"כ

9. נזילות ותזרים מזומנים

9.1. יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 31 במרס 2025, הסתכמה לסך של כ-44.8 מיליון ש"ח.

9.2. להלן עיקרי תזרים המזומנים:

הסבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2024	31 במרס 2025	
	בלתי מבוקר		
	במיליוני ש"ח		
הקיטון בתזרים מפעילות שוטפת נבע מירידה ברווח וכן משינויים בהון החוזר.	17.5	7.8	פעילות שוטפת
הקיטון בתזרים מפעילות השקעה נבע בעיקר מגידול בפקדון המשועבד בגין פרויקטי האגירה לעומת קיטון בתקופה המקבילה אשתקד.	14.1	(10.0)	פעילות השקעה
הקיטון בתזרים ששימש לפעילות מימון נבע בעיקר מפרעון של אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בתקופה המקבילה אשתקד לעומת קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר בתקופה.	(41.6)	(5.3)	פעילות מימון

10. מקורות מימון

מקורות המימון של החברה הינם כדלקמן:

10.1. אגרות חוב

אגרות חוב (סדרה 3) - ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75%. ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102,300 אלפי ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. ביום 30 ביוני 2024 פרעה החברה תשלום רביעי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 36.2 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 2.4 מיליון ש"ח בגין הריבית). (לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, ראו סעיף 18 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי 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 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי 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 בתקופת הדוח עמד על כ-126 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בתקופת הדוח עמד על כ-6.3 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה ואשראי בר דיווח, ראו סעיף 31 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 4 לעדכון לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

11. אירועים לאחר המאזן

לפרטים בדבר אירועים בתקופת הדוח ולאחר המאזן ראו באור 5 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025.

חלק ב': היבטי ממשל תאגידי

12. 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-43 אלפי ש"ח.

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

13. נתונים על הערכת שווי ששימשה את החברה

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיניים), התש"ל-1970, אשר שימשה את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח לרבעון הראשון לשנת 2025. יצוין, כי החברה מצרפת לדוח הרבעוני 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.

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

2025:

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 ליום 31 במרס 2025.
עיתוי ההערכה:	31.03.2025
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 (30% ממניות VP Solar) נכון ל-31 בדצמבר 2024: כ-25.7 מיליון אירו.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (30% ממניות VP Solar) נכון ל-31 במרס 2025: כ-26.2 מיליון אירו (כ-105.4 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 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.	
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- 4.8%-4.9%. אין שינוי בתחזיות מעריך השווי ביחס ליום 31 בדצמבר 2024.	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:

הערכת השווי המפורטת לעיל מצורפת **כנספח א'** לדוח זה.

חלק ד': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב

14. פרטים בדבר תעודות התחייבות שהנפיקה החברה

נכון למועד הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3) ו- (סדרה 4) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב כאמור לפירעון מיידי.

אגרות חוב (סדרה 3) - להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 31 במרס 2025:

אמת מידה	נתון/יחס ליום נתון/יחס ליום 31 במרס 2025
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח ³	483.5
יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%	28.4%
יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 ⁴	2

אגרות חוב (סדרה 4) - להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 31 במרס, 2025:

אמת מידה	נתון/יחס ליום נתון/יחס ליום 31 במרס 2025
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 270 מיליון ש"ח ⁵	483.5
יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן ⁶ לא יעלה על 72.5%	20.9%
יחס הון עצמי לסך מאזן - יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת מ- 72% ⁷	28.4%

הדירקטוריון מודה להנהלת הקבוצה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד
מנהל כללי

אריאל הרצפלד
יו"ר הדירקטוריון

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 נכיון 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 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).

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.

**חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות
לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar Srl
ליום 31 במרץ 2025**

תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ



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

Tel : +972.3767.6966

Fax : +9723.767.6964

www.fairvalue.co.il

info@fairvalue.co.il

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

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

הנדון: חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar Srl

ליום 31 במרץ 2025

בהתאם להסכם ההתקשרות בינינו מיום 21 באפריל 2025, 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 במרץ 2025 (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, הונחנו 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 20 במאי 2025, ביחס לשווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות החברה ליום 31 במרץ 2025, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ, אשר צפויים להתפרסם ביום 21 במאי 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- 26.2 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, 20 במאי 2025

אלי הוגן ב"ר



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 במרץ 2025
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 במרץ 2025
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 במרץ 2025.
- 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 במרץ 2025 (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 המסומלצים כמתואר לעיל, אשר נאמדו, בין היתר, על בסיס נתונים אשר נמסרו לנו ממזמינת העבודה. להלן נוסחת החישוב לתהליך סטוכסטי קורלטיבי¹, אשר שימשה בעבודתנו:

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

כאשר:

S_{t-1} – שווי נכס הבסיס בזמן t

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, לשנת 2024 ולרבעון הראשון לשנת 2025, כמפורט להלן (במיליוני אירו):

	2023A	2024A	Q1/2025A
הכנסות	102.4	74.6	19.3
EBITDA	11.9	3.4	0.2

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- 21.5% (מעוגל) ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

	2026E	2027E	Q2-Q4/2025E
הכנסות	171.5	221.2	102.9
הכנסות, מהוונות	134.5	142.7	95.6
הוצאות תפעול ללא פחת	(157.2)	(199.9)	(94.7)
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(123.2)	(129.0)	(88.0)
שיעור שינוי שנתי (drift)	2.3%	2.5%	2.2%

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 הדיבידנדים בגובה של כ- 3.6 מיליון אירו, עליהם 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
0.8	4.8%
1.8	4.9%
2.8	4.9%

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- 26.2 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	27.1	26.7	26.2	25.8	25.3

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

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי ההתחייבות	25.7	25.9	26.2	26.5	26.8

5. נספחים

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

ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של מעריך השווי

א. במהלך 3 שנים שקדמו למועד עבודתנו, חוונו 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
31/12/2024	25.7

ב. העלייה בשווי ההתחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת מיוחסת בעיקרה להתקצרות התקופה למימוש.



חלק ג'

דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
של התאגיד ליום
31 במרס 2025



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-21	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

תדיראן גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של תדיראן גרופ בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

ליום	ליום 31 במרס		
31 בדצמבר	2024	2025	
2024			
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
51,694	28,890	44,805	מזומנים ושווי מזומנים
46,343	1,707	51,278	פקדון משועבד
531,130	437,764	501,042	לקוחות
43,081	120,615	52,880	חייבים ויתרות חובה
375,453	383,133	413,324	מלאי
1,047,701	972,109	1,063,329	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
18,964	19,728	28,363	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
9,615	9,294	9,869	נדל"ן להשקעה
132,109	124,864	134,757	רכוש קבוע, נטו
62,645	60,534	83,885	נכסי זכות שימוש
143,721	131,263	143,777	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
197,293	256,413	205,013	מוניטין
15,139	14,459	13,681	מסים נדחים
19,375	19,206	21,611	השקעות לזמן ארוך
598,861	635,761	640,956	סה"כ נכסים לא שוטפים
1,646,562	1,607,870	1,704,285	סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

4,551	35,687	14,133	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
15,951	14,009	21,961	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
359,793	312,086	339,145	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
110,722	165,977	138,340	זכאים ויתרות זכות
-	22,700	3,600	דיבידנד שהוכרז
17,464	-	22,523	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
37,748	32,640	37,542	הפרשות
580,024	616,894	611,039	סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

124,155	126,296	122,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
221,147	101,426	221,215	אגרות חוב
47,145	46,108	62,642	התחייבויות בגין חכירה
97,558	163,868	107,401	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
34,901	25,794	35,558	התחייבויות לא שוטפות אחרות
2,520	2,438	2,221	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
34,971	31,712	33,947	מסים נדחים
562,397	497,642	584,984	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,142,421	1,114,536	1,196,023	סה"כ התחייבויות

הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה

17,710	17,710	17,710	הון מניות
84,211	84,211	84,211	פרמיה על מניות
17,445	17,445	17,445	שטר הון צמית
4,440	3,493	4,691	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
31,330	46,309	47,122	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(73,109)	(73,109)	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
1,219	1,007	1,219	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
397,416	396,242	384,260	יתרת רווח
480,662	493,308	483,549	
23,479	26	24,713	זכויות שאינן מקנות שליטה
504,141	493,334	508,262	סה"כ הון
1,646,562	1,607,870	1,704,285	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

רן סבן סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי	משה ממרוד מנכ"ל	אריאל הרצפלד יו"ר הדירקטוריון	20 במאי, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------------------	--------------------	----------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		הכנסות עלות ההכנסות
	2024	2025	
	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)	
מבוקר			
1,931,580	372,063	393,120	
1,567,494	303,161	319,854	
364,086	68,902	73,266	רווח גולמי
167,280	32,991	35,811	הוצאות מכירה ושיווק
67,680	15,027	18,709	הוצאות הנהלה וכלליות
14,180	3,744	2,765	הוצאות מחקר ופיתוח
114,946	17,140	15,981	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(77,487)	14	(134)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
37,459	17,154	15,847	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
5,329	2,553	5,984	הכנסות מימון
40,342	7,045	8,531	הוצאות מימון
37,221	211	(19,417)	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר
451	282	2,236	ותמורה מותנית
			הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
40,118	13,155	(3,881)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23,025	3,976	4,430	מסים על הכנסה
17,093	9,179	(8,311)	רווח נקי (הפסד)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר	2024	2025
אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
(למעט נתוני רווח נקי למניה)		

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים
תנאים ספציפיים:

(18,658)	(3,680)	15,781	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(18,658)	(3,680)	15,781	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
212	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
212	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
(18,446)	(3,680)	15,781	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(1,353)	5,499	7,470	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:
15,267	9,193	(9,556)	בעלי מניות החברה
1,826	(14)	1,245	זכויות שאינן מקנות שליטה
17,093	9,179	(8,311)	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(3,180)	5,513	6,236	בעלי מניות החברה
1,827	(14)	1,234	זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,353)	5,499	7,470	
			<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):</u>
1.78	1.07	(1.11)	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי ש"ח										
17,710	84,211	17,445	4,440	(73,109)	31,330	1,219	397,416	480,662	23,479	504,141
-	-	-	-	-	-	-	(9,556)	(9,556)	1,245	(8,311)
-	-	-	-	-	15,792	-	-	15,792	(11)	15,781
-	-	-	-	-	15,792	-	(9,556)	6,236	1,234	7,470
-	-	-	251	-	-	-	-	251	-	251
-	-	-	-	-	-	-	(3,600)	(3,600)	-	(3,600)
17,710	84,211	17,445	4,691	(73,109)	47,122	1,219	384,260	483,549	24,713	508,262
מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי ש"ח										
17,710	84,211	17,445	3,167	(73,109)	49,989	1,007	409,749	510,169	40	510,209
-	-	-	-	-	-	-	9,193	9,193	(14)	9,179
-	-	-	-	-	(3,680)	-	-	(3,680)	-	(3,680)
-	-	-	-	-	(3,680)	-	9,193	5,513	(14)	5,499
-	-	-	326	-	-	-	-	326	-	326
-	-	-	-	-	-	-	(22,700)	(22,700)	-	(22,700)
17,710	84,211	17,445	3,493	(73,109)	46,309	1,007	396,242	493,308	26	493,334

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

רווח נקי (הפסד)

רווח כולל אחר

רווח כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד

יתרה ליום 31 במרס 2025

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד

יתרה ליום 31 במרס 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות משלום	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מבוקר אלפי ש"ח										
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, 2024

רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחררווח (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 ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
מבוקר	2024	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

17,093	9,179	(8,311)	רווח נקי (הפסד)
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
57,976	13,512	15,312	פחת והפחתות
77,895	-	-	הפסד מירידת ערך מוניטין
1,272	326	251	עלות תשלום מבוסס מניות
20	-	-	הפסד ממימוש רכוש קבוע, נטו
(451)	(282)	(2,236)	עליית ערך השקעות לזמן ארוך
51	7	68	שערוך אגרות חוב
(10)	(283)	(151)	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
23,025	3,976	4,430	מסים על ההכנסה
(36,466)	5,617	19,083	הוצאות מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
123,312	22,873	36,757	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(90,005)	(7,861)	33,037	ירידה (עלייה) בלקוחות
32,072	(31,870)	(22,601)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
(54,611)	(67,184)	(35,116)	עלייה במלאי
137,037	87,400	(24,136)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(28,894)	8,904	35,764	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(4,401)	(10,611)	(13,052)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(14,424)	(3,706)	(3,219)	ריבית ששולמה
(6,699)	(277)	(4,536)	מסים ששולמו, נטו
536	24	126	ריבית שהתקבלה
(20,587)	(3,959)	(7,629)	
115,417	17,482	7,765	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(18,655)	(3,596)	(6,647)	רכישת נכסים קבועים
(700)	(264)	(292)	רכישת נדל"ן להשקעה
(2,690)	(107)	(645)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
2,500	2,500	2,500	תמורה ממכירת פעילות
(38,279)	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
(29,116)	15,520	(4,935)	משיכה (השקעה) בפקדון משועבד
29	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(86,911)	14,053	(10,019)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(27,600)	-	-	דיבידנד ששולם
(12,197)	(3,855)	(6,023)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(7,028)	-	-	פרעון תמורה מותנית
(63,600)	(30,487)	7,635	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(743)	(579)	(208)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
-	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(22,642)	(6,630)	(6,703)	פרעון התחייבות בגין חכירה
153,472	-	-	הנפקת אגרות חוב
(33,795)	-	-	פרעון אגרות חוב
(14,133)	(41,551)	(5,299)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

12,567	(10,237)	(6,889)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
39,127	39,127	51,694	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
51,694	28,890	44,805	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

			(א) פעולות מהותיות שלא במזומן
739	350	5	רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו
46,720	30,644	25,562	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	22,700	3,600	דיבידנד שהוכרז וטרם חולק לבעלי המניות

			(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
			נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:
			נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

17,528	-	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
3,937	-	-	חייבים ויתרות חובה
1,828	-	-	רכוש קבוע
2,083	-	-	נכסי זכות שימוש
59,995	-	-	נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
(7,574)	-	-	מיסים נדחים
(9,588)	-	-	זכאים ויתרות זכות
(2,083)	-	-	התחייבות בגין חכירה
(74)	-	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(4,325)	-	-	תמורה מותנית
(23,448)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
38,279	-	-	סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. השפעות האינפלציה ועליית הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, לאינפלציה ולעליית הריבית לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

נכון למועד דוח זה, להערכת החברה, לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה, לא צפויה להיות השפעה ישירה מהותית על החברה. ככל ששיעור הריבית והאינפלציה יעלה באופן מתון, אזי עליית הריבית עשויה להוביל לגידול מתון בלבד בהוצאות המימון של החברה אשר היקפה יושפע מהיקף האשראי הנצרך על ידי החברה וכן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה כתוצאה מהאינפלציה לאור העובדה כי מרבית ההסכמים בהם התקשרה החברה וכן עיקר מקורות המימון שלה אינם צמודי מדד. לעלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה, ככל ותמשיך, עשויה להיות השפעה על לקוחות החברה בישראל אשר עשויה להוביל לירידה בביקושים לחלק ממוצרי החברה אך החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה. בנוסף, שיעורי ריבית גבוהים משפיעים על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות, מערכות אגירת אנרגיה, רכבים חשמליים וכדומה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית ולעיתים לקוחות החברה נדרשים למימון לצורך רכישת מוצרים אלה, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה כתוצאה מעלייה בשיעורי הריבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאיתא. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

באור 3: - עונתיות

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

באור 4-- מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
שווי הוגן	יתרה שווי הוגן	יתרה שווי הוגן
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות:

261,800	260,035	129,539	137,004	263,608	262,777	(1) חוב (2)
129,177	127,657	129,210	127,449	128,860	127,434	הלוואות בריבית קבועה (2)

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

נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

31 במרס 2025	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				

נכסים פיננסיים

21,611	21,611	-	-	השקעות לזמן ארוך
1,539	-	1,539	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

4,325	4,325	-	-	תמורה מותנית
129,924	129,924	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

31 במרס 2024	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				

נכסים פיננסיים

19,206	19,206	-	-	השקעות לזמן ארוך
--------	--------	---	---	------------------

התחייבויות פיננסיות

137	-	137	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ
7,028	7,028	-	-	תמורה מותנית
163,868	163,868	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

באור 4-- מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים

19,375	19,375	-	-	השקעות לזמן ארוך
14	-	14	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ

התחייבויות פיננסיות

4,325	4,325	-	-	תמורה מותנית
973	-	973	-	חוזת אקדמה על מטבע חוץ
115,022	115,022	-	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגןנכסים פיננסיים

2024	2025
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

18,924 19,375

יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)מדידה מחדש שהוכרה:
ברוח או הפסד

282 2,236

יתרה ליום 31 במרס

19,206 21,611

מבוקר
אלפי ש"ח

18,924

יתרה ליום 1 בינואר 2024מדידה מחדש שהוכרה:
ברוח או הפסד

451

19,375

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

באור 4-- מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות

2024	2025
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
174,962	119,347
(4,066)	14,902
170,896	134,249
מבוקר	
אלפי ש"ח	
174,962	
(52,912)	
4,325	
(7,028)	
119,347	

יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)מדידה מחדש שהוכרה:
ברוח או הפסדיתרה ליום 31 במרסיתרה ליום 1 בינואר, 2024מדידה מחדש שהוכרה:
ברוח או הפסד
רכישות
פרעוןיתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

א. ביום 1 בינואר 2025 וביום 7 בינואר 2025, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 1ב לתקנות ההקלות, את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2025 ועד ליום 31 בינואר 2026 (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.

ב. 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 העסקתו הקודם (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 הקודם) (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.

ג. 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"שלייל" ל"ציב".

ד. בהמשך לאמור בבאור 27א'6' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר הבקשה לאישור תובענה כייצוגיות כנגד החברה והדירקטורים המכהנים בה (נכון למועד הגשת הבקשות ולרבות בעל השליטה ומנכ"ל החברה) (להלן: "הבקשה" ו-"המשיבים", לפי העניין), בטענות המבקשים (המחזיקים במניות בחברה) לפיהן המשיבים הפרו, לכאורה, את הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ביום 27 בפברואר 2025, הוגשה תשובת המשיבים לבקשה (להלן: "התשובה"). בהתאם להחלטת בית המשפט, תגובת המבקשים לתשובה תוגש עד ליום 4 ביוני 2025.

ה. בהמשך לאמור בבאור 27א'1' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה הוגשה כנגד חברת בת של החברה בעניין מדבקות אחריות, ביום 27 בינואר 2025 בית המשפט אישר את עמידת החברה הבת בהוראות פסק הדין אשר אישר את הסכם הפשרה שנחתם בין הצדדים.

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- ו. בהמשך לאמור בבאור 27א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר תביעה כספית ונזיקית שהוגשה כנגד החברה, חברת בת ונושאי משרה, ביום 9 במרס 2025 וביום 11 במרס 2025, התקיימו שתי ישיבות הוכחות בתיק. במהלך ישיבת ההוכחות השנייה, בית המשפט המליץ לצדדים לנסות ולשוב להליך גישור, ובהתאם לכך, התיק הועבר בהסכמת הצדדים להליך גישור.
- ז. ביום 25 במרס 2025 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.6 מיליון ש"ח, המשקפת 0.4192872 ש"ח למניה. היום הקובע חל ביום 3 לאפריל 2025 ומועד התשלום חל ביום 10 באפריל 2025.
- ח. בהמשך לאמור בבאור 27ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר התקשרות תדיראן סולאר בהסכם רכישה של ממירים ואופטימיזרים עם חברת סולאראדג' המתחדש מידי שנה, בחודש אפריל 2025, הצדדים האריכו את תנאי ההתקשרות האמורה לשנת 2025.
- ט. ביום 15 באוגוסט 2024 התקשרה החברה הבת בהסכם עקרונות מחייב עם צד ג' (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:
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 וכ"ב.
- י. ביום 30 באפריל 2025 חדל מר שניר שרון לכהן כמשנה למנכ"ל, ומנכ"ל חברת הבת תדיראן אנרגיה מתחדשת והחל ממועד זה, הוא איננו ממלא כל תפקיד בחברה.

באור 6: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

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 6: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
181,340	137,863	140	319,343
15	73,721	-	73,736
41	-	-	41
181,396	211,584	140	393,120
43,595	29,569	102	73,266
9,322	6,557	102	15,981
-	134	-	134
9,322	6,423	102	15,847
			5,984
			8,531
			(19,417)
			2,236
			(3,881)
5,491	9,783	38	15,312

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

פילוח גאוגרפי:

ישראל

אירופה

אחר

סה"כ הכנסות מחיצוניים

רווח גולמי

רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות

הוצאות אחרות

רווח מגזרי לאחר הוצאות אחרות

הכנסות מימון

הוצאות מימון

רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין

אופציית מכר ותמורה מותנית

הכנסות אחרות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

פחת והפחתות

באור 6: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
<u>בלתי מבוקר</u>			
<u>אלפי ש"ח</u>			
170,747	145,885	135	316,767
475	54,813	-	55,288
8	-	-	8
<u>171,230</u>	<u>200,698</u>	<u>135</u>	<u>372,063</u>
42,137	26,668	97	68,902
8,123	8,920	97	17,140
-	14	-	14
<u>8,123</u>	<u>8,934</u>	<u>97</u>	<u>17,154</u>
			2,553
			7,045
			211
			<u>282</u>
			<u>13,155</u>
<u>5,061</u>	<u>8,095</u>	<u>356</u>	<u>13,512</u>

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

פילוח גאוגרפי:

ישראל

אירופה

אחר

סה"כ הכנסות מחיצוניים

רווח גולמי

רווח מגזרי לפני הכנסות אחרות

הכנסות אחרות

רווח מגזרי לאחר הכנסות אחרות

הכנסות מימון

הוצאות מימון

רווח משערוך התחייבויות בגין

אופציית מכר ותמורה מותנית

הכנסות אחרות

רווח לפני מסים על ההכנסה

פחת והפחתות

באור 6: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>			
פילוח גאוגרפי:			
905,939	725,545	549	1,632,033
1,258	297,555	-	298,813
734	-	-	734
907,931	1,023,100	549	1,931,580
סה"כ הכנסות מחיצוניים			
230,635	133,054	397	364,086
69,249	45,300	397	114,946
-	77,487	-	77,487
69,249	(32,187)	397	37,459
רווח גולמי			
רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות			
הוצאות אחרות			
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות			
הכנסות מימון			
הוצאות מימון			
שערוך התחייבות בגין אופציית מכר			
ותמורה מותנית			
הכנסות אחרות			
רווח לפני מיסים על ההכנסה			
22,357	113,361	153	135,871
פחת והפחתות			
40,118			
37,221			
451			
40,342			
5,329			

חלק ד'

דוחות כספיים
נפרדים של התאגיד
ליום 31 במרס 2025



TADIRAN

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי

מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס 2025

בלתי מבוקרים

לכבוד
בעלי המניות של חברת תדיראן גרופ בע"מ
א.ג.נ.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
20 במאי, 2025

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

194	40	485
19	62	21
47,576	43,944	47,805
47,789	44,046	48,311

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

676,265	591,810	680,751
19,375	19,206	21,611
695,640	611,016	702,362
743,429	655,062	750,673

נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות, נטו
לרבות מוניטין
השקעות לזמן ארוך

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסיםהתחייבויות שוטפות

33,795	33,795	33,795
22	4	132
7,803	3,829	8,139
-	22,700	3,600
41,620	60,328	45,666

חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
דיבידנד שהוכרז

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

221,147	101,426	221,215
-	-	243
221,147	101,426	221,458
262,767	161,754	267,124

אגרות חוב
מסים נדחים

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

סה"כ התחייבויותהון עצמי

17,710	17,710	17,710
84,211	84,211	84,211
17,445	17,445	17,445
4,440	3,493	4,691
(73,109)	(73,109)	(73,109)
31,330	46,309	47,122
1,219	1,007	1,219
397,416	396,242	384,260
480,662	493,308	483,549
743,429	655,062	750,673

הון מניות
פרמיה על מניות
שטר הון צמית
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
יתרת רווח

סה"כ הון

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

20 במאי, 2025	משה ממרוד	אריאל הרצפלד	תאריך אישור הדוחות הכספיים
	מנכ"ל	י"ר הדירקטוריון	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
מבוקר	2024	2025	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
552	64	8	הוצאות הנהלה וכלליות
(552)	(64)	(8)	הפסד תפעולי
6,324	588	2,723	הוצאות מימון
6,502	657	2,802	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות
15,190	8,906	(11,620)	רווח (הפסד) מחברות מוחזקות
451	282	2,236	הכנסות אחרות
15,267	9,193	(9,313)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	243	מסים על הכנסה
15,267	9,193	(9,556)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
			רווח (הפסד) כולל אחר המיזחסים לחברה (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
(18,659)	(3,680)	15,792	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(18,659)	(3,680)	15,792	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
212	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
212	-	-	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
(18,447)	(3,680)	15,792	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(3,180)	5,513	6,236	סה"כ רווח (הפסד) כולל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה
רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה

15,267	9,193	(9,556)
--------	-------	---------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

51	7	68
(451)	(282)	(2,236)
-	-	243
(15,190)	(8,906)	11,620
(15,590)	(9,181)	9,695

שערוך אגרות חוב
עליית ערך השקעות לזמן ארוך
מסים על ההכנסה
הפסד (רווח) בגין חברות מוחזקות ושותפות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(4,126)	(691)	(2,804)
(6)	(24)	110
5,001	1,027	336
869	312	(2,358)

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(2,367)	-	-
2,367	-	-
27,600	-	-
27,600	-	-

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה

28,146	324	(2,219)
--------	-----	---------

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה
פרעון (הענקת) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו

(120,073)	(328)	2,510
-----------	-------	-------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה

(120,073)	(328)	2,510
-----------	-------	-------

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
הנפקת אגרות חוב
פירעון אגרות חוב

(27,600)	-	-
153,472	-	-
(33,795)	-	-
92,077	-	-

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון של החברה

150	(4)	291
-----	-----	-----

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

44	44	194
----	----	-----

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

194	40	485
-----	----	-----

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2024.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. לפרטים על אודות דירוג אגרות החוב (סדרה 3 וסדרה 4) של החברה ראה באור 5 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרס 2025.

ב. לפרטים בנוגע לשינויים מהותיים במצב הליכים משפטיים שהחברה היא צד להם, כפי שדווחו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ראה באור 5 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרס 2025.

ג. לפרטים על אודות דיבידנדים שחולקו על ידי החברה ראה באור 5 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרס 2025.

ד. לפרטים על אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 5 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרס 2025.

ה. לפרטים על נושאי משרה שחדלו לכהן בחברה ראה באור 5 לדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרס 2025.

חלק ה'

דוח בדבר
אפקטיביות הבקרה
הפנימית והצהרות
מנהלים



TADIRAN

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה ממרוד, מנהל כללי;
2. שאר חברי ההנהלה:
- 2.2 רן סבן, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של התאגיד.
- 2.3 מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"לית משאבי אנוש של התאגיד.
- 2.4 נופר ממרוד, סמנכ"לית שיווק ודיגיטל של התאגיד.
- 2.5 איילת קרישפין, סמנכ"לית ויועצת משפטית ראשית של התאגיד.

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן – "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן – "הדוחות");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

20 במאי, 2025

משה ממרוד

מנכ"ל

תדיראן גרופ בע"מ

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רן סבן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

20 במאי, 2025

רן סבן

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

תדיראן גרופ בע"מ