



תדיראן גרופ בע"מ

(להלן: "החברה")

הדוח הרבעוני של החברה
ליום 30 בספטמבר 2025

תאריך: 19 בנובמבר 2025



TADIRAN

חלק א'

עדכון תאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025

חלק ב'

דוח הדירקטוריון לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

חלק ג'

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025

חלק ד'

דוחות כספיים נפרדים של התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית והצהרות מנהלים



TADIRAN

חלק א'

עדכון תאור עסקי
התאגיד ליום
30 בספטמבר 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 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020559) (להלן: "הדוח התקופתי"), וביחס לעדכון תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' לדוח הרבעוני של החברה ליום 31 במרס 2025, אשר פורסם ביום 20 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035483) (להלן: "הדוח לרבעון הראשון"), ועדכון תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' לדוח הרבעוני של החברה ליום 30 ביוני 2025, אשר פורסם ביום 13 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059837) (להלן: "הדוח לרבעון השני"), 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" "תדיראן" 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. לפרטים אודות תדיראן איטליה, חברה בת שהוקמה לצורך כניסה לפעילות בתחום המיזוג אוויר באיטליה, ראו סעיף 2.2 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.

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.

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.

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

- 1.3.1. 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.
- 1.3.2. לפרטים בדבר מימוש אופציה לרכישת 10% ממניות VP Solar, ראו סעיף 1.4 להלן.

1.4. סעיף 2.4.2 לחלק א' לדוח התקופתי – אופציה לרכישת 10% ממניות VP Solar

בהמשך לאמור בסעיף 2.4.2 לדוח התקופתי, בדבר אופציה לרכישת 10% מהון המניות של VP Solar, ביום 5 באוגוסט 2025, השלימו הצדדים (תדיראן אנרגיה מתחדשת ובעל מניות המיעוט ב-VP Solar), את מימוש האופציה כאמור, כך שלאחר מועד המימוש כאמור החברה מחזיקה (בעקיפין) ב-70% מהון המניות של VP Solar ובעל מניות המיעוט מחזיק ביתרת המניות. בתמורה למימוש האופציה שילמה החברה סך של כ-5.5 מיליון יורו (כ-21.6 מיליון ש"ח), וזאת בהתאם לנוסחה שסוכמה בין הצדדים כמפורט בסעיף 2.4.2 לדוח התקופתי.

1.5. סעיף 2.6 לחלק א' לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנד

ביום 26 במרס 2025, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.6 מיליון 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 (ספטמבר 2025 לעומת ספטמבר 2024), מדד המחירים לצרכן עלה ב-2.5%. בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש ספטמבר 2025 (להלן: "התחזית" או "תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 2.4%, במהלך שנת 2025, שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 3% 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 הממוצעת ברבעון השלישי של שנת 2026 צפויה לעמוד על 3.75%.

בהתאם לתחזית בנק ישראל, אי-הוודאות סביב התחזית גבוהה וכוללת, בין היתר, סיכונים הנובעים מהתעצמות או התארכות של הלחימה, העלולים להתממש יחד או בנפרד: מגבלות ההיצע ימשיכו להעיב על התאוששות הפעילות, הוצאות הביטחון יעלו, והביקוש לייצוא הישראלי ירד (בעקבות פגיעה בסנטימנט כלפי ישראל). כמו כן פרמיית הסיכון עלולה לעלות ולהוביל לירידה בהשקעות במשק. מנגד, ככל שהמלחמה תסתיים מוקדם יותר מהרבעון הראשון של 2026, ניתן לצפות להקלה מוקדמת יותר במגבלות ההיצע, ולפיכך להתאוששות מוקדמת יותר של הפעילות.

בהתאם לאמור בתחזית בנק ישראל, התחזית גובשה לאחר גיוס מילואים נרחב ותחילת מהלך קרקעי משמעותי ברצועת עזה, ותחת הנחה שהלחימה תסתיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. להתפתחות זו יש השפעה ניכרת על התחזית. היא מעצימה את המגבלות בצד ההיצע, בעיקר בשל גיוס המילואים הנרחב, ומגבירה את אי-הוודאות הכלכלית, ובכך תורמת להפחתת תחזית הצמיחה, ולהעלאת התחזית לאינפלציה ותוואי הריבית הצפוי ביחס לתחזית שפורסמה ביולי 2025.

ברבעון השלישי 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 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 4 לחלק ב'-דוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

2.2

סעיף 4.3 לחלק א' לדוח התקופתי- מגמות גיאופוליטיות, מלחמת "התקומה" ומבצע "עם כלביא"

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 "התקומה" (ובשמה הקודם: "חרבות ברזל") (להלן: "המלחמה" או "מלחמת התקומה"). ביום 13 ביוני 2025, פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן. החל ממועד זה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים ואמצעי לחימה נוספים, בין היתר, כנגד ריכוזי האוכלוסין בישראל והונהג מצב מיוחד בעורף על ידי פיקוד העורף לרבות הנהגת מדיניות של שמייס סגורים. מבצע "עם כלביא" הסתיים בבוקר ה-24 ליוני, 2025. ביום 10 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לארגון הטרור חמאס, אשר כלל הפסקת אש מיידית (להלן: "הפסקת האש"). לפרטים בדבר השפעות המלחמה ומבצע "עם כלביא", ראו סעיף 3 לחלק ב'-דוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

2.3

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

בחודש ספטמבר 2025, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא הריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עמד על 3.94% לעומת שיעור של 5.32% בחודש ספטמבר 2024.² על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה,³ בחודש ספטמבר 2025 קצב השינוי של מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) היה -0.2% על בסיס חודשי לעומת 1.6% ביחס לחודש ספטמבר 2024. על פי הערכת הבנק המרכזי של איטליה מאוקטובר 2025, אינפלציית המחירים לצרכן צפויה להישאר סביב 1.7% בשנת 2025, לרדת בכ-1.5% בשנת 2026 ולאחר מכן לעלות לכ-1.9% 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 (וההפך, ירידה בשיעורי הריבית עשויה להפחית את עלויות המימון ולשפר את כדאיות ההשקעה, ובכך לתרום לביקוש למוצרים אלה), ואולם אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת ההשפעה של שינויים כאמור ביחס לתקופת הדוח וביחס לעתיד וזאת בשים לב, בין

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

היתר, לכלל הגורמים אשר יש להם השפעה, בחלקה מקזזות, על היקף הביקוש למערכות אנרגיה באיטליה. לפרטים נוספים בדבר הגורמים כאמור, ראו סעיף 4.10 לחלק א' לדוח התקופתי.

2.4. סעיף 4.9 לחלק א' לדוח התקופתי-מעבר לשימוש באנרגיה מתחדשת בישראל

2.4.1. סעיף 4.9.2 לחלק א' לדוח התקופתי- רשת החשמל בישראל- ביום 20 במאי 2025, פרסמה רשות

החשמל את החלטה מס' 71101 בדבר אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה. ההחלטה כאמור מאפשרת למספקי החשמל (מספקים וירטואליים) לרכוש חשמל גם ממתקני ייצור (סולארי) ואגירה במתח גבוה. בהתאם לדברי ההסבר בהחלטה כאמור, מטרת ההחלטה להרחיב את היצע החשמל הפרטי למספקי החשמל. ההחלטה תיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2026 בהתאם לנוסח שפורסם ברשומות ותחול על מתקני ייצור ו/או אגירה אשר יקבלו אישור בהתאם להחלטה, וזאת לא יאוחר מיום 30 ביוני 2027 ובכפוף למכסות שנקבעו בהחלטה. ביום 3 בספטמבר 2025, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 72203 אשר עניינה קביעת סדר בדיקת הבקשות לסקרי חיבור שהוגשו עם פרסום החלטה מס' 71101 כאמור לעיל. בהתאם להחלטה, סדר בדיקת הבקשות ייקבע באמצעות הגרלה כפוף להוראות שפורטו בהחלטה ובכלל זה נקבע, כי לעניין מתקני אגירה עצמאיים לא ייבדקו בשלב זה בקשות חיבור מעבר להיקף מצטבר של 900 מגה-וואט. ביום 14 בספטמבר 2025, קיימה חברת נגה את ההגרלה הראשונה אשר נועדה להסדיר את סדרי הטיפול בכ-20 פרויקטים בתחומי אגירת אנרגיה וייצור סולארי, שהוגשו על ידי יזמים מובילים במשק בהיקף של כ-2,400 מגה-וואט.

2.4.2. סעיף 4.9.3 לחלק א' לדוח התקופתי- תכנון, רישוי והיתרים- ביום 23 ביולי 2025, פורסם ברשומות

תיקון לתקנות התכנון והבניה (עבודות ומבנים הפטורים מהיתר) (תיקון מס' 4), התשפ"ה-2025, במסגרתו נקבע פטור מהיתר בניה גם למתקני אגירה קטנים (עד 600 קילוואט שעה), זאת בנוסף להוראות התקנות הנוכחיות לפיהן ניתן להקים מיתקן אגירה זעיר (של עד 100 קילוואט שעה), בפטור מהיתר. התקנות המעודכנות נכנסו לתוקף 30 ימים מיום פרסומן ברשומות.

2.4.3. סעיף 4.9.3 לחלק א' לדוח התקופתי- תכנון, רישוי והיתרים- ביום 11 ביוני 2025, פורסמו ברשומות

תקנות התכנון והבניה (תכן הבניה) (בנייה בת-קיימא) (תיקון), התשפ"ה-2025 (להלן: "התקנות"). בהתאם לתקנות כאמור, החל מחודש דצמבר 2025, תחול חובה להתקין מתקנים פוטו-וולטאים על גגות של בתים פרטיים ומבנים מסחריים, תעשייתיים וציבוריים חדשים כמפורט בתקנות, וזאת כתנאי לקבלת היתר בנייה.

2.4.4. סעיף 4.9.4 לחלק א' לדוח התקופתי-אסדרה תעריפית- ביום 19 במאי 2025, פרסמה רשות החשמל

את החלטה מס' 71004 בדבר עדכון האסדרה למתקני ייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית לצריכה עצמית והעברת עודפים לרשת-הוספת מסלולי תעריף. בהתאם להחלטה כאמור, התווספו שני מסלולי תעריף למתקני ייצור פוטו-וולטאים במתח נמוך (עד 30 קילוואט), המאפשרים, בין היתר, קבלת תעריף גבוה יותר עבור ה-15 הקילוואט הראשונים, ביחס לתעריף המוצע כיום באסדרה, בחמש השנים הראשונות כאשר לאחר מכן התעריף מופחת לשארית התקופה. בהתאם לאמור בהחלטה, מטרת אסדרה זו, הינה הסרת החשש מהשקעה ראשונית גבוהה ביחס לתקופת החזר ההשקעה הצפויה ושחיקה ריאלית של התעריף, ובכך לעודד הקמת מתקנים סולאריים על גגות מבני מגורים.

2.5. סעיף 4.10.5 א' לדוח התקופתי-שינויים במערכת התמריצים באיטליה

2.5.1. סעיף 4.10.5.6 א' לדוח התקופתי-תמריצים להפחתת צריכת חשמל בבתי עסק (Transition 5.0)-

במהלך חודש נובמבר 2025, פורסם על ידי הנציבות האירופאית מסמך בדבר עדכון תקציבי לתוכנית כך שהוא יעמוד על 2.5 מיליארד יורו חלף כ-6.3 מיליארד יורו. נכון למועד זה, אין וודאות באשר להמשך התוכנית או תנאיה ביחס לשנת 2026 ואילך.

2.5.2. תקצוב עבור רשויות מקומיות לפרויקטים של קיימות ויעילות אנרגטית- משרד הסביבה והביטחון

האנרגטי האיטלקי (MASE) אישר תוכנית חדשה בשם "CSE 2025", הכוללת תקציב בסך של כ-232 מיליון אירו המיועד למענקים (בגובה 100% מהעלות בתנאים מסוימים), למבנים ציבוריים ברשויות מקומיות שיפעלו ליעילות אנרגטית, הכוללת, בין היתר, ייצור אנרגיה מתחדשת באמצעות מערכות סולאריות.

2.5.3. Conto Termico 3.0 - ביום 26 בספטמבר 2025, פורסמו ברשומות תקנות של משרד הסביבה והביטחון

האנרגטי האיטלקי, אשר עניין עידוד התייעלות אנרגטית וייצור חום ממקורות מתחדשים. התקציב השנתי ברפורמה עומד על 900 מיליון אירו, מתוכם 400 מיליון אירו יוקצו למוסדות ציבוריים ו-500 מיליון אירו למגזר הפרטי. התקנות כוללות, בין היתר, תמריצים לבידוד תרמי, החלפת מערכות חימום והתקנת מערכות פוטו-וולטאיות עם אגירה ועמדות טעינה לרכבים חשמליים. הזכאות לתמריצים כפופה לכך שתבצע החלפת מערכת החימום הקיימת במשאבת חום חשמלית (יצוין, כי תדיראן איטליה עתידה לפעול באיטליה גם בתחום משאבות חום). שיעור הסבסוד הממוצע צפוי לעמוד על כ-65% מהעלות, ובמקרים של מבנים ציבוריים ביישובים קטנים, בתי ספר ובתי חולים שיעור הסבסוד עשוי להגיע עד ל-100%.

2.6. סעיף 4.14 א' לדוח התקופתי- מיסי קניה ומכסים

בחודש מאי 2025, הודיע משרד הכלכלה על החלטה מקדמית בדבר הטלת "היטל היצף" וערובה זמנית בגין יבוא בהיצף של פרופילי אלומיניום וצינורות אלומיניום מסין (להלן: "ההחלטה"). בהתאם להחלטה, יוטל "היטל היצף" בטווח של בין 61% ל-146% על פרופילי וצינורות אלומיניום המיובאים מסין כאשר עד למועד סיום הבדיקה של משרד הכלכלה בנושא, תוטל ערובה זמנית בשיעורים כאמור וזאת החל מה-27 ביוני 2025 (להלן: "הערובה הזמנית"). ביום 26 ביוני 2025, הודיע הממונה על היטלי סחר במשרד הכלכלה (להלן: "הממונה"), על דחייה של שלושה חודשים בגביית הערובה הזמנית, דהיינו-ליום 27 בספטמבר 2025 וזאת בעקבות מבצע "עם כלביא". ביום 4 בספטמבר 2025, הודיע הממונה, לאחר פרסום ממצאי הבדיקה של משרד הכלכלה בנושא, כי נדרש היטל היצף בשיעורים מרוככים ביחס להחלטה בשיעור ממוצע של 37% בלבד (למרבית החברות הסיניות), וזאת החל מיום 1 בנובמבר, 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 שההיטל ו/או הערובה הזמנית יובילו 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 הערובה הזמנית ו/או "היטל ההיצף" 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 במערך הספקים, שינויים נוספים במדיניות משרד הכלכלה ובהחלטה, שינויים במצב המשק בכללותו ומצב השווקים הספציפיים בהם פועלת החברה, בפרט וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

סעיף 5.7 לחלק א' לדוח התקופתי- שינויים במערך הספקים

ביום 15 בספטמבר 2025, תדיראן מוצרי צריכה התקשרה עם חברת שניידר אלקטריק ישראל בע"מ (להלן: "שניידר אלקטריק ישראל"), בהסכם, על פיו תדיראן מוצרי צריכה מונתה למפיצה ומשווקת מורשית בישראל ובמדינות האזור הכלכלי האירופי (EEA) ושוייץ (להלן: "הטריטוריה"), של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים (Data Centers) (להלן: "המוצרים" ו-"ההסכם", בהתאמה).

למיטב ידיעת החברה, שניידר אלקטריק ישראל הינה חברה בבעלות מלאה (בעקיפין) של שניידר אלקטריק, קונצרן בינלאומי מוביל הפועל ביותר מ-100 מדינות ברחבי העולם. ליבת הפעילות של שניידר אלקטריק הינה בתחומי ניהול אנרגיה ואוטומציה בתחומים שונים ובכלל זה, בין היתר, פיתוח וייצור מגוון פתרונות לחוות שרתים לרבות מערכות קירור, תשתיות חשמל, מערכות בקרה, מערכות אל-פסק (UPS) וכיו"ב.

מערכות הקירור הינן רכיב קריטי בחוות השרתים. למיטב ידיעת החברה, שוק חוות השרתים בישראל חווה צמיחה משמעותית. מגמה זו מונעת, בין היתר, מהביקוש הגובר למחשוב ענן וליישומים מבוססי בינה מלאכותית. ההתקשרות בהסכם עולה בקנה אחד עם אחד מיעדיה העסקיים של החברה להרחיב את סל המוצרים של מוצרי מיזוג אוויר לתחומים נוספים לרבות תחום חוות השרתים. בכוחה החברה להיכנס לפעילות זו על בסיס הידע והניסיון שלה בתחום אספקת מערכות מיזוג אוויר לשוק המסחרי תעשייתי וכן בהתבסס על יכולות ומערך השירות שלה, תוך הכשרת כח אדם ייעודי (בהיקף לא מהותי).

להלן תמצית התנאים העיקריים בהסכם:

א. שניידר אלקטריק ישראל מינתה את תדיראן מוצרי צריכה למפיצה ומשווקת מורשית (לא בלעדית) של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים בטריטוריה. שניידר אלקטריק ישראל התחייבה לעשות כמיטב יכולתה להפנות לקוחות לתדיראן מוצרי צריכה וכן התחייבה שלא להתחרות בתדיראן מוצרי צריכה במישרין או באמצעות חברה קשורה, למעט ביחס ללקוחות אסטרטגיים ובינלאומיים כפי שפורט בהסכם.

ב. בהתאם להוראות ההסכם, תדיראן התחייבה לייעד לצורך ביצוע הפעילות העסקית כח אדם מקצועי (בהיקפים לא מהותיים), אשר נדרש להסמכות מקצועיות של שניידר אלקטריק. החברה בשלבים מתקדמים של הליך ההסמכה המקצועית וצפויה להתחיל בפעילות העסקית בסמוך להשלמת הליך ההסמכה כאמור.

ג. ההסכם כאמור יהא בתוקף לתקופה של חמש שנים החל ממועד חתימתו אלא אם הצדדים הגיעו להסכמה על הארכתו לתקופה נוספת. הצדדים יהיו רשאים לסיים את ההסכם באופן מיידי בכפוף למסירת הודעה לצד השני, בין היתר, בשל העילות כמפורט להלן: אי תשלום של סכום או חוב בהתאם להסכם, הפרה מהותית, אירועי חדלות פירעון, הפסקת פעילות עסקית וכיו"ב. בנוסף, שניידר אלקטריק ישראל תהא רשאית לסיים את ההסכם במקרים אשר הוגדרו בהסכם ובכלל זה, במקרה בו תדיראן מוצרי צריכה תמכור את המוצרים מחוץ לטריטוריה.

ד. ההסכם כולל הוראות נוספות ובכלל זה, בין היתר, הסמכת תדיראן מוצרי צריכה להעניק ללקוחותיה בתחום גם שירותי אחריות ותחזוקה, שימוש בזכויות קניין רוחני וסימני מסחר, כח עליון, התחייבות שניידר אלקטריק לאספקת חלקי חילוף לתקופה של 10 שנים, אחריות יצרן למוצרים לתקופה של 12 חודשים ממועד הפעלת המערכת ובלבד שמועד הפעלת המערכת יהא לא יאוחר מחלוף 6 חודשים ממועד האספקה (כהגדרתו בהסכם).

המידע האמור לעיל ביחס לצמיחה הצפויה בתחום חוות השרתים בישראל ואופן מימוש הפוטנציאל על ידי החברה בעקבות ההתקשרות בהסכם, המועד בו החברה צפויה להשלים את ההסמכות המקצועיות והמועד בו החברה צפויה להתחיל בפעילות העסקית, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכותיה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר,

אופן התפתחות תחום חוות השרתים בישראל בשנים הבאות, ההיקף הכספי הצפוי מפעילות זו, התפתחויות במלחמת "התקומה" והשלכותיה על ישראל וסביבת המאקרו בעולם וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: - 2025-01-020559).

חלק ג' – תחום פעילות אנרגיה

3. סעיף 25 לחלק א' לדוח התקופתי - חומרי גלם וספקים בתחום האנרגיה

3.1. סעיף 25.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי - התקשרויות החברה עם חברות מקבוצת "ג'ינקו"

הסכם רכישת פאנלים סולאריים פוטו-וולטאים עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "ג'ינקו") בהמשך לאמור בסעיף 25.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 22 ביולי 2025, התקשרו הצדדים בהסכם מעודכן לתקופה החל מיום 1 ביוני 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן בהתאמה: "ההסכם" ו-"תקופת ההסכם"). במסגרת ההסכם נקבעה כמות רכישה מינימלית לתקופת ההסכם בהתאם לתנאים המסחריים והמחירים אשר פורטו בהסכם וכן נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, הוראות בדבר תקלות סדרתיות, תקינה ובקרת איכות. בנוסף, נקבעו העילות בגינן ניתן יהיה לסיים את ההסכם ובכלל זה, זכות הדדית לסיום ההסכם במקרה שהצד השני נקלע להליכי חדלות פירעון או אירועי כח עליון, זכות לג'ינקו לסיים את ההסכם במקרה של אי עמידה בכמות הרכישה המינימלית כאמור לעיל וכן זכות לסיום ההסכם על ידי חברת הבת במקרה של אי עמידת ג'ינקו בהתחייבויותיה לאספקת פאנלים סולאריים בהיקפים ומועדים שנקבעו בהסכם. נכון למועד הדוח, תדיראן סולאר עמדה בכמות הרכישה המינימלית כאמור והצדדים מנהלים מגעים בקשר לעדכון כמויות הרכישה המינימלית והארכת ההסכם.

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 הד-אוק.

3.2. סעיף 25.3.2 לחלק א' 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, 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 29 לחלק א' לדוח התקופתי - הון אנושי

סעיף 29.7.4 - תוכנית אופציות

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. בהתאם, ביום 29 ביולי 2025 פקעו 11,382 כתבי האופציה שהוענקו לו. ביום 17 בספטמבר 2025, הוענקו לנושא משרה בחברה ולעובד בחברה 10,000 ו-4,500, כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-14,500 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת, בהתאמה.

יתרת כתבי האופציה שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בחברה וטרם מומשו נכון למועד דוח זה הינה 32,500⁵ כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (כפוף לתנאי ההענקתה), והמהווים כ-0.37% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא. יודגש כי השיעור האמור הינו בהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של מניות המימוש בגין כתבי האופציה האמורים. מובהר, כי הנחה זו הינה תיאורטית בלבד, כיוון שעל פי תנאי תוכנית האופציות, בעת מימוש כתבי האופציה, לא יוקצו מלוא המניות הנובעות מהם, כי אם כמות מניות המשקפת את שווי ההטבה הגלום בהן (Cashless).

5. סעיף 31 לחלק א' לדוח התקופתי- מימון

5.1. סעיף 31.1 לחלק א' לדוח התקופתי- מקורות המימון של הקבוצה

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

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך של כ-18.5 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). מרבית האשראי לזמן קצר של החברה הינו אשראי נושא ריבית המבוססת על ריבית הפריים. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת ההלוואות לזמן ארוך (בניכוי חלויות שוטפות), מתאגידים בנקאיים עמדה על כ-218 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-777 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ-307 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-57 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דוקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

5.2. סעיף 31.4 לחלק א' לדוח התקופתי- אשראי בר דיווח

5.2.1. נכון ליום 31 במרס 2025, אגרות החוב של החברה (סדרה 3) ו- (סדרה 4) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 104-15 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.

5.2.2. סעיף 31.4.2 לחלק א' לדוח התקופתי- אשראי בר דיווח- תדיראן מוצרי צריכה

כלל האשראי לזמן קצר המועמד לתדיראן מוצרי צריכה מהווה, מעת לעת, אשראי בר דיווח (תלוי היקף האשראי כאמור המנוצל נכון למועד הדוח), לאור העובדה כי במסמכי ההתקשרות הכלליים של תדיראן מוצרי צריכה עם מרבית התאגידים הבנקאיים, כלולה תניית הפרה צולבת. יתרת האשראי לזמן קצר כאמור נכון ליום 30 בספטמבר 2025 וסמוך למועד הדוח הינה בסך של כ-50.1 וכ-43.3 מיליוני ש"ח (כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות).

⁵ לא כולל 6,500 כתבי אופציה אשר הוענקו לנושא משרה בחברה ובוטלו וכן 4,500 כתבי אופציות אשר עתידות לפקוע עקב סיום העסקתו בחברה של מנהל שאיננו נושא משרה.

5.2.3. סעיף 31.4.3 לחלק א' לדוח התקופתי- אשראי בר דיווח-פרטים בדבר אשראי מהותי שנטלה החברה

5.2.3.1. אשראי מתאגיד בנקאי א'- תדיראן מוצרי צריכה- ביום 20 באוגוסט 2025, בוצע עדכון

בתנאי ההלוואה כאמור, כך שההלוואה תיפרע בתשלום אחד ביום 20 באוגוסט 2027, חלף יום 18 באוקטובר 2026. בהתאמה לכך, הריבית, שנותרה ללא שינוי תמשיך להיות משולמת מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים נובמבר, פברואר, מאי ואוגוסט), עד לחודש אוגוסט 2027, חלף חודש אוקטובר 2026 (בכל אחד מהחודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר). יתר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי.

5.2.3.2. אשראי מתאגיד בנקאי ב'- תדיראן מוצרי צריכה- הסכם הלוואה בהיקף של 100 מיליון

ש"ח - ביום 20 באוגוסט 2025, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בהסכם הלוואה נוסף עם תאגיד בנקאי, לפי הועמדה לה הלוואה בהיקף של 100 מיליון ש"ח בריבית שנתית משתנה של פריים -0.52% (ללא הצמדה). הריבית בגין ההלוואה כאמור תשולם מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים נובמבר, פברואר, מאי ואוגוסט), החל מנובמבר 2025 ועד לאוגוסט 2027, וקרן ההלוואה הנוספת תיפרע בתשלום אחד בתום תקופה של 24 חודשים, דהיינו ביום 20 באוגוסט 2027. יצוין, כי ההלוואה כאמור תועמד לתדיראן מוצרי צריכה לצורך מימון פעילותה השוטפת ותשמש גם לפירעון מסגרות אשראי מנוצלות לזמן קצר בסך של עד כ-100 מיליון ש"ח אשר הועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר ההלוואה כאמור ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה מיום 21 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062186).

5.2.4. סעיף 31.6 לחלק א' לדוח התקופתי-אגרות חוב

ביום 17 באוגוסט 2025, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג מנפיק ודירוג אגרות החוב (סדרות 3 ו-4 של החברה), של "Al.il" עם אופק שלילי. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 17 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061032).

ביום 30 באוקטובר 2025, הודיעה חברת מעלות על הורדת דירוג המנפיק ואגרות החוב (סדרה 3) של החברה לדירוג "ilA+" עם אופק "יציב". לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 30 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-081714).

5.2.5. סעיף 31.7 לחלק א' לדוח התקופתי- תשקיף מדף

בחודש אוגוסט 2025, התקבל אישור רשות ניירות ערך להארכת תשקיף המדף של החברה עד ליום 30 באוגוסט, 2026.

6. סעיף 36 לחלק א' לדוח התקופתי- 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 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

סעיף 37 לחלק א' לדוח התקופתי- יעדים ואסטרטגיה עסקית

ביום 4 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההכנסות להשגה עד שנת 2026 (כולל) לסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח (חלק כ-3 מיליארד ש"ח) (מתוכם כ-1.4 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר האנרגיה וכ-1.1 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר מוצרי הצריכה), זאת בעיקר מהטעמים הבאים:

(א) עדכון תחזית ההכנסות של VP Solar לשנים 2025-2028, כמפורט לעיל. יצוין, כי לצד האמור, נראה כי סדר היום של מדינות אירופה ושל ממשלת איטליה בנוגע לתוכניות האנרגיה והאקלים, לא השתנה. כך, ביום 30 ביוני 2023, הודיע משרד האנרגיה האיטלקי כי איטליה שואפת לייצר 65% מהחשמל שלה מאנרגיות מתחדשות עד שנת 2030, יעד גבוה יותר מהיעד הקודם, שעמד על 55%. בנוסף, בחודש פברואר 2024, האיחוד האירופי קבע יעד של 90% הפחתה בפליטות עד שנת 2040. במטרה לעודד הקמת מערכות אנרגיה מתחדשת וקידום עמידה ביעדים כאמור, ממשלת איטליה מקדמת, מעת לעת, החלטות רגולטוריות, דוגמת הטבות מס ומתן סובסידיות המעודדות הקמה של מערכות אלו. VP Solar בוחנת את השינויים והמגמות בשוק הסולאר באיטליה ובאירופה, ומבצעת, מעת לעת, התאמות במערך העסקי שלה ובכלל זה במהלך שנת 2024 ועד למועד דוח זה, נוקטת VP Solar בפעולות לחיזוק מערך מכירות ייעודי לשוק התעשייתי-מסחרי.

לפרטים נוספים בדבר גורמי המאקרו השונים המשפיעים על סביבתה העסקית של VP Solar, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 4.10 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה.

(ב) הערכות החברה כי מימוש הפוטנציאל ויצירת צבר הזמנות משמעותי בעסקאות לאספקת מערכות אגירה, יידחה לשלהי שנת 2026 ולשנים 2027-2028. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על הצמיחה הכללית הצפויה בתחום האגירה בישראל כתוצאה מהליכים רגולטוריים דוגמת הכרזת רשות החשמל על הגורמים הזוכים במכרז האגירה הראשון בישראל למתח עליון (בחודש פברואר 2025), וכן על רגולציה תומכת להקמת מתקני אגירה במתח גבוה לרבות מערכות תעשייתיות-מסחריות (I&C) בהיקפים שונים. להערכת החברה, כל אלה עשויים להשפיע לחיוב על היקף הפעילות של לקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים וצבר ההזמנות של החברה בתחום זה. לפרטים נוספים בדבר התוכנית האסטרטגית של החברה, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, סעיף 37 לדוח התקופתי.

המידע המפורט לעיל בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל והערכות החברה בדבר המועדים בהם תממש את היעדים כאמור וכן האופן בו יתממשו היעדים הקבועים בתוכנית האסטרטגית של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, השתכ"ח-1968 המבוסס, בין היתר, על יעדי הקבוצה נכון למועד זה, הערכותיה את המגמות בעסקי הקבוצה בפרט והמגמות בשווקים בהם פועלת הקבוצה בכלל וכן הערכות הנהלת הקבוצה ביחס לפוטנציאל ולמגמות בתחומי פעילותה. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות הקבוצה, בין היתר, כתוצאה מגורמים חיצוניים לחברה ואשר אינם בשליטה ובכלל זה, בין היתר, התפתחות והשפעות מלחמת "התקומה", שינויים במצב הכלכלה במשק בישראל ובשוק בו פועלת החברה בפרט, מגמות ושינויים אשר עשויים להשפיע על היקפי הביקוש למוצרי החברה, יכולתה של החברה להתקשר בעסקאות אגירה משמעותיות, שינויים רגולטוריים בישראל ובאיטליה, בפרט בתחום האנרגיה המתחדשת והתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

פרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי (עסקאות בעלי שליטה) ופרטים לפי תקנה 29 לחלק ד' לדוח התקופתי (החלטות אסיפה מיוחדת)

ביום 26 באוקטובר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) מיום 14 בספטמבר 2025 ודירקטוריון החברה מיום 17 בספטמבר 2025, עדכון והארכה של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, המכהנת כסמנכ"לית משאבי אנוש של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם העסקתה הנוכחי (דהיינו – החל מיום 10 בנובמבר 2025) (להלן: "הסכם ההעסקה החדש"), וכן את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 10 בנובמבר 2025.

בנוסף, אישרה אסיפת בעלי המניות כאמור את עדכון והארכת תוקף מדיניות התגמול של החברה לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2026, או לתקופה ארוכה יותר בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות, תשנ"ט-1999, בעת הרלוונטית.

לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי משלים שפרסמה החברה ביום 15 באוקטובר 2025, בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת (מס' אסמכתא: 2025-01-075569).

חלק ב'

דוח הדירקטוריון
לתשעה חודשים
שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2025



TADIRAN

פרק ב' - דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבד להגיש לבעלי המניות של החברה את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (להלן: "הרבעון השלישי"), ולתקופה של תשעה (9) חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 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. כך, 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", "תדיראן" 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. לפרטים אודות תדיראן איטליה, חברה בת שהוקמה לצורך כניסה לפעילות בתחום המיזוג אוויר באיטליה, ראו סעיף 2.2 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 חיפוי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפוי 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.

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.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, ראו עדכון לחלק א'-פרק תיאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025 (ביחס לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024), המצורף לדוח זה.

2. הסברי הדירקטוריון למצב הקבוצה - כללי:

הכנסות הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, הסתכמו לסך של כ-1,395.9 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-1.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון כאמור נובע בעיקרו מירידה בהכנסות של מגזר מוצרי הצריכה.

הכנסות הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ-523.4 מיליון ש"ח, קיטון בשיעור של כ-12.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נבע בעיקר, מקיטון בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ברבעון השלישי לשנת 2025 בעיקר כתוצאה מירידה כמותית במכירות המזוגנים ושינוי תמהיל המוצרים.

הרווח הגולמי של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-267.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-281.4 מיליון ש"ח קיטון בשיעור של כ-4.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי נבע מירידה בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה כאמור לעיל וכן מירידה בשיעור הרווח הגולמי של מגזר האנרגיה, בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף ההכנסות מפרויקטי אגירה.

הרווח הגולמי ברבעון השלישי לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-104.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-124.7 מיליון ש"ח, קיטון של כ-16.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הגולמי נבע מירידה בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה וכן מירידה בהכנסות מגזר האנרגיה, בעיקר כתוצאה מירידה בהיקף ההכנסות מפרויקטי אגירה.

הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-80.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-94.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר מירידה ברווח הגולמי כאמור לעיל.

הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-40.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-53.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקר מירידה ברווח הגולמי כאמור לעיל, כאשר קיטון זה קוּזַז בחלקו מירידה בהוצאות מכירה ושיווק.

שיעור הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, עמד על כ-5.8% לעומת שיעור של כ-6.7% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בשיעור הרווח התפעולי נבע בעיקר מירידה בשיעור הרווח הגולמי וכן מעליה בהוצאות הנהלה וכלליות.

שיעור הרווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו ברבעון השלישי לשנת 2025, עמד על כ-7.7% לעומת שיעור של כ-9.0% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בשיעור הרווח התפעולי נבע בעיקר מירידה בשיעור הרווח התפעולי במגזר האנרגיה.

הרווח התפעולי של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 הסתכם לסך של כ-7.7 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ-64.6 בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי כאמור נבע בעיקר מגידול בהפרשה לירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar ברבעון השני לשנת 2025. לפרטים נוספים בדבר ההפרשה לירידת ערך כאמור, ראו דוח הדירקטוריון של החברה כפי שנכלל בדוח לרבעון השני לשנת 2025.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-40.2 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ-53.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נבע מהסיבות והגורמים המפורטים לעיל.

ה-**EBITDA²** של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-126.8 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ-6.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה-**EBITDA** בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, עמד על כ-9.1% לעומת שיעור של כ-9.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

ה-**EBITDA³** של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-55.8 מיליון ש"ח, ירידה בשיעור של כ-17.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה-**EBITDA** של הקבוצה ברבעון השלישי לשנת 2025, עמד על כ-10.7% לעומת שיעור של כ-11.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-29.8 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ-42.6 בתקופה המקבילה אשתקד. **שיעור ההפסד** בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, עמד על 2.1% לעומת שיעור רווח של כ-3.0% בתקופה המקבילה אשתקד. **הרווח הנקי** ברבעון השלישי לשנת 2025, הסתכם לסך של כ-22.2 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ-32.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. **שיעור הרווח** ברבעון השלישי לשנת 2025, עמד על כ-4.2% לעומת שיעור רווח של כ-5.5% ברבעון המקביל אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות פעילות הקבוצה, ראו סעיפים 7-8 להלן.

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 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 התקומה ומבצע "עם כלביא"

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 התקומה (ובשמה הקודם מלחמת "חרבות ברזל") (להלן: "המלחמה").

ביום 13 ביוני 2025, פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן. החל ממועד זה החלה איראן לשגר טילים בליסטיים ואמצעי לחימה נוספים, בין היתר, כנגד ריכוזי האוכלוסין בישראל והונהג מצב מיוחד בעורף על ידי פיקוד העורף לרבות הנהגת מדיניות של שמייס סגורים. מבצע "עם כלביא" הסתיים בבוקר ה-24 ליוני, 2025. בתקופת מבצע "עם כלביא" חלה ירידה בהיקף ההכנסות של חלק מהחברות בקבוצה אך להערכת החברה לא באופן אשר השפיע מהותית על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה ברבעון השני לשנת 2025 בכללותו.

ביום 10 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לארגון הטרור חמאס, אשר כלל הפסקת אש מיידי (להלן: "הפסקת האש"). עם זאת, נכון למועד זה, לא ניתן להעריך האם הפסקת האש מסמנת את סיומה המלא של המלחמה, ולכן קיימת אי ודאות משמעותית בנוגע לתחדשות המלחמה ו/או התפשטות לחזיתות נוספות.

קבוצת תדיראן מגיעה לתקופה זו של אי ודאות עם חוסן וגמישות פיננסית וניהול מלאי יעיל. נכון למועד הדוח, למלחמה אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה, ובכלל זה על מצבה הפיננסי, 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 לא ניתן להעריך האם הפסקת האש תוביל לסיומה המלא של המלחמה, שכן מדובר באירוע דינמי המאופיין ברמת אי ודאות גבוהה, ולפיכך, אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה של התחדשות המלחמה ו/או התפשטותה לזירות נוספות, אם וככל יתרחשו ו/או היקף השפעותיה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה הכספיות לרבות בטווח הבינוני והארוך. ייתכן כי להתחדשות המלחמה 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 תתחדש 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, התחדשות 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 השלישי לשנת 2025 ובתקופת הדוח 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 ספטמבר 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 "התקומה", 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

5.1. ביום 4 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההכנסות להשגה עד שנת 2026 (כולל) לסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח (חלף כ-3 מיליארד ש"ח) (מתוכם כ-1.4 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר האנרגיה וכ-1.1 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר מוצרי הצריכה). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7 לחלק א'-עדכון תיאור עסקי התאגיד לדוח זה.

5.2. 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. יצוין, כי נכון למועד הדוח, תדיראן איטליה החלה בביצוע מכירות בהיקפים שאינם משמעותיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

5.3. ביום 15 בספטמבר 2025, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "תדיראן מוצרי צריכה"), התקשרה עם חברת שניידר אלקטריק ישראל בע"מ (להלן: "שניידר אלקטריק ישראל"), בהסכם, על פיו תדיראן מוצרי צריכה מונתה על ידי שניידר אלקטריק ישראל למפיצה ומשווקת מורשית בישראל ובמדינות האזור הכלכלי האירופי ושווייץ, של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים (להלן: "ההסכם מול שניידר").

למיטב ידיעת החברה, שוק חוות השרתים בישראל חווה צמיחה משמעותית. מגמה זו מונעת, בין היתר, מהביקוש הגובר למחשוב ענן וללישומים מבוססי בינה מלאכותית. ההתקשרות בהסכם מול שניידר עולה בקנה אחד עם אחד מיעדיה העסקיים של החברה להרחיב את סל המוצרים של מוצרי מיזוג אוויר לתחומים נוספים לרבות תחום חוות השרתים. בכוונת החברה להיכנס לפעילות זו על בסיס הידע והניסיון שלה בתחום אספקת מערכות מיזוג אוויר לשוק המסחרי תעשייתי וכן בהתבסס על יכולות ומערך השירות שלה, תוך הכשרת כח אדם ייעודי (בהיקף לא מהותי). לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.7 לחלק א'-עדכון תיאור עסקי התאגיד לדוח זה.

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 המלחמה, 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), יכולתה של החברה להתקשר בעסקאות אגירה משמעותיות, שינויים מהותיים בשיטת התמריצים שתנהיג ממשלת איטליה, אופן התפתחות תחום חוות השרתים בישראל בשנים הבאות, ההיקף הכספי הצפוי מפעילות חוות השרתים, 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)	30 בספטמבר				
		2024			2025				
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן		באלפי ש"ח	יחס לסך המאזן			
הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024, נבע בעיקר מעליה ביתרת הלקוחות, בפקדון משועבד וביתרת המלאי. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת החייבים ויתרות החובה, בין היתר, בעקבות קיטון במקדמות לספקים ומירידה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים.	56,012	63.6%	1,047,701	23,924	62.4%	1,079,789	67.3%	1,103,713	נכסים שוטפים
הגידול בסך הנכסים השוטפים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מעליה ביתרת המלאי, הלקוחות, חייבים ויתרות החובה ופקדון משועבד. גידול זה קוּזַז בחלקו מירידה ביתרת המזומנים ושווי מזומנים.									
הקיטון בסך הנכסים הלא השוטפים בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מירידה ביתרת המוניטין והנכסים והבלתי מוחשיים ומירידה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בנכס זכות שימוש בעקבות חתימה על הסכם שכירות באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש וכן מעליה ברכוש הקבוע.	(61,655)	36.4%	598,861	(112,886)	37.6%	650,092	32.7%	537,206	נכסים לא שוטפים
הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024, נבע בעיקר מירידה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים וביתרת ההתחייבות לספקים ונותני שירותים. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בחלות שוטפת של ההתחייבות בגין חכירה בעקבות מעבר באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש כאמור לעיל.	(29,423)	35.2%	580,024	(58,592)	35.2%	609,193	33.5%	550,601	התחייבויות שוטפות
הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מירידה ביתרת הספקים ונותני השירותים. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה ביתרת האשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים									

הסבר	גידול / (קיטון)	31 בדצמבר		גידול / (קיטון)	30 בספטמבר				
		2024			2024		2025		
		מבוקר			בלתי מבוקר				
		באלפי ש"ח	יחס למאזן לסך		באלפי ש"ח	יחס למאזן לסך	באלפי ש"ח	יחס למאזן לסך	
ומעליה בחלות שוטפת של ההתחייבות בגין חכירה בעקבות מעבר באחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש כאמור לעיל.									
הגידול בסך ההתחייבויות הלא שוטפות בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, נבע בעיקר מעליה בהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך וכן מעליה בהתחייבות בגין חכירה כאמור לעיל. גידול זה קוּוּז בחלקו מירידה ביתרת אגרות החוב בעקבות פירעון בגין אגרות חוב סדרה 3 וכן מירידה בהתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה.	53,978	34.2%	562,397	44,875	33.0%	571,500	37.6%	616,375	התחייבויות לא שוטפות
הקיטון בהון העצמי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מהפסד כולל שנוצר לחברה, וכן מדיבידנדים שחולקו ובתוספת שינויים בקרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.	(30,198)	30.6%	504,141	(75,245)	31.8%	549,188	28.9%	473,943	הון עצמי
	(5,643)	100%	1,646,562	(88,962)	100%	1,729,881	100%	1,640,919	סך מאזן
	85,435	467,677	82,516	470,596	553,112				הון חוזר
		1.81			1.77	2.00			יחס שוטף
		1.16			1.11	1.33			יחס מהיר

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

6.2. נכסים שוטפים

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
		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	32,338	22,695	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בפיקדון המשועבד ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע מהתקדמות בפרויקטים לאגירת אנרגיה.	46,343	29,206	56,938	פקדון משועבד
הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 נבע מעליה ביתרת הלקוחות בחלק מחברות הקבוצה.	531,130	511,331	551,367	לקוחות
הקטון ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 נבע בעיקר מירידה במקדמות לספקים בגין פרויקטים לאגירת אנרגיה. הגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מעליה בחייבים ויתרות חובה מזיכויי מס בחברת VP Solar (Tax credit).	43,081	101,544	55,452	חייבים ויתרות חובה
הגידול ביתרת המלאי ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מעליה ביתרת המלאי בחלק מחברות מגזר האנרגיה.	375,453	405,370	417,261	מלאי
	1,047,701	1,079,789	1,103,713	סה"כ נכסים שוטפים

6.3. נכסים לא שוטפים

הסבר	ליום 30 בספטמבר			
	ליום 31 בדצמבר 2024			
	2024	2025		
	מבוקר	בלתי מבוקר		
באלפי ש"ח				
הקיטון ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מירידה בחברת VP Solar בעקבות מכירת זיכויי מס (Tax credit).	18,964	17,071	11,489	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
	9,615	9,427	10,019	נדליין להשקעה
הגידול ברכוש הקבוע ביחס ליום 30 בספטמבר 2024, נבע בעיקר מגידול בהשקעות במבנה בעקבות מעבר של אחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש וכן בהשקעות ברכוש קבוע, בין היתר, בשדה סולארי בספרד.	132,109	130,931	143,745	רכוש קבוע, נטו
הגידול ביתרת נכסי זכות שימוש נבע מגידול כאמור באחת מחברות הקבוצה בעקבות מעבר למבנה משרדים ומחסנים חדש.	62,645	63,554	77,158	נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים אחרים כוללים בעיקר עודפי עלות שנוצרו מרכישת החברות תדיראן פתרונות אנרגיה, Vp Solar ו-EFS. הקיטון לעומת 31 בדצמבר 2024, נבע כתוצאה מהפחתת עודפי עלות שנוצרו מרכישת החברות כאמור. הגידול לעומת 30 בספטמבר 2024, נבע כתוצאה מייחוס עודפי עלות בגין רכישת EFS.	143,721	126,269	132,075	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
הקיטון במוניטין ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מירידת ערך מוניטין Vp Solar ברבעון השני לשנת 2025.	197,293	268,571	128,387	מוניטין
	15,139	16,522	15,116	מסים נדחים
הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן SIBF2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן.	19,375	17,747	19,217	השקעות לזמן ארוך
	598,861	650,092	537,206	סה"כ נכסים לא שוטפים

6.4. התחייבויות שוטפות:

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
		2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הקיטון ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ביחס ליום 30 בספטמבר 2024, נבע בעיקר מנטילת אשראי לזמן ארוך חלף אשראי לזמן קצר.				אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
הגידול ביתרת האשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע מגידול באשראי לזמן קצר שנוצל לצורך פרעון אגרות חוב (סדרה 3) וגידול בצרכי האשראי של החברה. גידול זה קוזז בחלקו מנטילת אשראי לזמן ארוך חלף אשראי לזמן קצר.	4,551	53,152	18,474	
	33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
הגידול בחלות שוטפת של ההתחייבות בגין חכירה נבע ממעבר של אחת מחברות הקבוצה למבנה משרדים ומחסנים חדש.	15,951	15,082	22,461	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
הקיטון כאמור נובע בעיקר מירידה בהיקף פרוייקטי האגירה.	359,793	330,510	316,385	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הגידול בזכאים ויתרות הזכות ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נבע בעיקר מגידול בהפרשה למס.	110,722	118,996	119,856	זכאים ויתרות זכות
הקיטון בהתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ביחס ליום 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024 נבע ממימוש אופציה לרכשית 10% ממניות Vp Solar בחודש אוגוסט 2025.	17,464	19,679	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
	37,748	37,979	39,630	הפרשות
	580,024	609,193	550,601	סה"כ התחייבויות שוטפות

6.5. התחייבויות לא שוטפות

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר		
		2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר		
	באלפי ש"ח			
הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך נבע בעיקר מנטילת אשראי נוסף לזמן ארוך חלף אשראי לזמן קצר.	124,155	126,169	218,000	הלוואות בנקאיים מתאגידים
הסעיף מורכב מאגרות חוב (סדרה 3 וסדרה 4) שהנפיקה החברה. הקיטון ביתרת אגרות חוב נבע מפירעון על חשבון קרן אגרות החוב (סדרה 3) שבוצע בחודש יוני 2025.	221,147	221,113	187,530	אגרות חוב
ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג. הגידול בהתחייבות בגין חכירה נבע בעיקר מגידול באחת מחברות הקבוצה בעקבות חתימה על הסכם שכירות למבנה משרדים ומחסנים חדש.	47,145	48,599	55,633	התחייבויות בגין חכירה
הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 30% ממניות בחברת VP Solar, השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה, בין היתר, בשל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות, עדכונים בתחזיות בדבר תוצאותיה הכספיות של VP Solar ברבעון השני לשנת 2025 וכן שינויים בשער החליפין של האירו.	97,558	112,465	84,136	התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
הגידול בהתחייבויות לא שוטפות אחרות נבע בעיקר מגידול בהכנסות מראש לזמן ארוך במגזר מוצרי הצריכה.	34,901	30,119	39,407	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	2,520	2,423	1,070	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	34,971	30,612	30,599	מסים נדחים
	562,397	571,500	616,375	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

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

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024		2025		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	ב- %		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
הקיטון בהכנסות בתקופת הדוח נבע בעיקר מירידה בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בהכנסות מגזר האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן. הקיטון בהכנסות ברבעון השלישי של שנת 2025 נבע הן מירידה בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה והן מירידה בהכנסות מגזר האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.	(12.6%)	(75,531)	598,975	523,444	(1.4%)	(20,236)	1,416,104	1,395,868	הכנסות ממכירות
הקיטון ברווח הגולמי בתקופת הדוח נבע מקיטון במחזור המכירות של מגזר מוצרי הצריכה. הקיטון ברווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2025 נבע מקיטון במחזור המכירות הן של מגזר מוצרי הצריכה והן של מגזר האנרגיה. הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח נבעה מירידה בשיעור הרווח הגולמי של מגזר האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן. הירידה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2025 נבעה בעיקר מירידה בשיעור הרווח הגולמי של מגזר האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.	(16.1%)	(20,074)	124,692	104,618	(4.8%)	(13,626)	281,415	267,789	רווח גולמי
			20.8%	20.0%			19.9%	19.2%	שיעור רווח גולמי
הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מירידה בהוצאות ההובלה ללקוחות. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בהוצאות בגין שירותים מקצועיים, בהוצאות בגין חובות מסופקים ואבודים ומעליה בהוצאות שכר עבודה ונלוות. הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מירידה בהוצאות ההובלה ללקוחות וכן מירידה בגין חובות מסופקים ואבודים. קיטון זה קוּזַז בחלקו מעליה בהוצאות בגין פרסום מכירות ופחת והפחתות.	(9.6%)	(4,774)	49,792	45,018	(1.2%)	(1,492)	127,417	125,925	הוצאות מכירה ושיווק

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024		2025		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
העלייה בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה ונלוות ומגידול בהוצאות בגין מערכות מידע.	(6.9%)	(1,213)	17,477	16,264	9.3%	4,531	48,673	53,204	הוצאות הנהלה וכלליות
הקיטון בהוצאות מחקר ופיתוח בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025 נבע בעיקר מסיום פרויקט הפיתוח של מוצרי הטיפול באויר.	(22.0%)	(818)	3,714	2,896	(23.2%)	(2,522)	10,863	8,341	הוצאות מחקר ופיתוח
השינויים ברווח התפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח נבעו מהגורמים המפורטים לעיל.	(24.7%)	(13,269)	53,709	40,440	(15.0%)	(14,143)	94,462	80,319	רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
			9.0%	7.7%			6.7%	5.8%	שיעור רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
ההוצאות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מירידת ערך מוניטין שנבע מרכישת חברת VP Solar, ברבעון השני לשנת 2025.	1.4%	(3)	(218)	(221)	142.7%	(42,675)	(29,899)	(72,574)	הוצאות אחרות
הקיטון ברווח התפעולי לאחר הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(24.8%)	(13,272)	53,491	40,219	(88.0%)	(56,818)	64,563	7,745	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
			8.9%	7.7%			4.6%	0.6%	שיעור רווח תפעולי
הקיטון בהוצאות המימון בתקופת הדוח נבע מרישום הכנסות בגין הפרשי שער ספקים לעומת רישום הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד וכן מירידה בהוצאות מימון בגין	2.9%	252	8,617	8,869	(8.1%)	(1,669)	20,618	18,949	הוצאות מימון, נטו

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2024	2025			2024	2025	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח			
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים. קיטון זה קוזז בחלקו מרישום הוצאות מהגנות מט"ח לעומת רישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד וכן מעליה בהוצאות מימון בגין אגרות חוב (בעקבות הנפקת אגרות חוב סדרה 4).									
השינוי בשערוך ההתחייבות בגין אופציית מכר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע משינויים בשווי האופציה מרכישת VP Solar ברבעון השני לשנת 2025 וכן מתשלום דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה.	566.6%	2,068	365	2,433	(88.3%)	(17,744)	20,099	2,355	רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר
ההכנסות (הוצאות) האחרות (לא תפעוליות) נובעות משערוך ההשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P.	63.4%	(149)	(235)	(384)	86.5%	1,019	(1,178)	(159)	הכנסות (הוצאות) אחרות (לא תפעוליות)
השינויים בהוצאות המס בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025 נבעו משינויים בהכנסה החייבת.	(8.2%)	(1,001)	12,189	11,188	2.2%	448	20,304	20,752	מסים על ההכנסה
הקיטון ברווח הנקי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025 נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(32.3%)	(10,604)	32,815	22,211	(169.9%)	(72,322)	42,562	(29,760)	רווח (הפסד) נקי
			5.5%	4.2%			3.0%	(2.1%)	שולי רווח
	(32.7%)	(10,354)	31,643	21,289	(180.1%)	(74,472)	41,342	(33,130)	רווח המיוחס לבעלי המניות
הרווח הכולל האחר, נבע מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות שינויים בשער האירו.	(134.2%)	(15,600)	11,622	(3,978)	(41.6%)	(5,044)	12,117	7,073	רווח (הפסד) כולל אחר
	(59.0%)	(26,204)	44,437	18,233	(141.5%)	(77,366)	54,679	(22,687)	רווח (הפסד) כולל

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
			2024	2025			2024	2025	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח			
הקיטון ב-EBITDA ובשיעור ה- EBITDA בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025, נבע מהשינויים המפורטים לעיל.	(17.0%)	(11,447)	67,221	55,774	(6.2%)	(8,383)	135,166	126,783	EBITDA
			11.2%	10.7%			9.5%	9.1%	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 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
			2024	2025			2024	2025	
			בלתי מבוקר				בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
הירידה בהכנסות במגזר מוצרי הצריכה נבעה, בעיקר, מקיטון בהכנסות ברבעון השלישי לשנת 2025 בעיקר כתוצאה מירידה כמותית במכירות המזגנים ושינוי תמהיל המוצרים.	(16.5%)	(52,557)	318,393	265,836	(6.8%)	(49,253)	725,342	676,089	מוצרי צריכה
העליה בהכנסות במגזר האנרגיה בתקופת הדוח נבעה מגידול בהכנסות במרבית חברות המגזר. הירידה בהכנסות במגזר האנרגיה ברבעון השלישי של שנת 2025 נבעה בעיקר מקיטון בהכנסות בגין פרוייקטי אגירה.	(8.2%)	(22,983)	280,444	257,461	4.2%	28,998	690,353	719,351	אנרגיה
	6.5%	9	138	147	4.6%	19	409	428	אחר
	(12.6%)	(75,531)	598,975	523,444	(1.4%)	(20,236)	1,416,104	1,395,868	סה"כ

8.2. רווח גולמי (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
	2024		2025		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	ב- %		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		באלפי ש"ח		
מוצרי צריכה	(17.0%)	(14,405)	84,924	70,519	(6.9%)	(12,761)	185,975	173,214	
שיעור רווח גולמי			26.7%	26.5%			25.6%	25.6%	
אנרגיה	(14.3%)	(5,678)	39,668	33,990	(0.9%)	(884)	95,145	94,261	
שיעור רווח גולמי			14.1%	13.2%			13.8%	13.1%	
אחר	9.0%	9	100	109	6.4%	19	295	314	
שיעור רווח גולמי			72.5%	74.1%			72.1%	73.4%	
סה"כ	(16.1%)	(20,074)	124,692	104,618	(4.8%)	(13,626)	281,415	267,789	

8.3. רווח (הפסד) מגזרי (באלפי ש"ח):

הסבר	גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מגזר
	2024		2025		2024		2025		
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח נבע מירידה בהוצאות מכירה ושיווק וכן מירידה בהוצאות מחקר ופיתוח. גידול זה קוֹזַז ברובו מירידה במחזור המכירות של המגזר. העליה בשיעור הרווח המגזרי נבעה מירידה בהוצאות מכירה ושיווק ומחקר ופיתוח.	(12.8%)	(4,534)	35,382	30,848	1.3%	741	58,068	58,809	מוצרי צריכה
הקיטון ברווח המגזרי ברבעון השלישי של שנת 2025 נבע מירידה ברווח הגולמי כמוסבר לעיל. קיטון זה קוֹזַז בחלקו מירידה בהוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ומחקר ופיתוח. העליה בשיעור הרווח המגזרי נבעה מירידה בהוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ומחקר ופיתוח.			11.1%	11.6%			8.0%	8.7%	שיעור רווח מגזרי
הירידה ברווח המגזרי בתקופת הדוח נבעה מעליה בהוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בעיקר בגין גידול בחובות מסופקים.	(47.9%)	(8,734)	18,227	9,493	(41.3%)	(14,893)	36,099	21,206	אנרגיה בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות
הירידה ברווח המגזרי ברבעון השלישי של שנת 2025 נבעה בעיקר מירידה ברווח הגולמי וכן מעליה בהוצאות מכירה ושיווק.									
הירידה בשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025 נבעה מירידה בשיעור הרווח הגולמי ומעליה בשיעור הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות כאמור לעיל.			6.5%	3.7%			5.2%	2.9%	שיעור רווח מגזרי בנטרול הוצאות והכנסות אחרות
ההפסד התפעולי ושיעור ההפסד התפעולי בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול בהפרשה לירידת ערך מוניטין בחברת VP Solar ברבעון השני לשנת 2025.	(48.6%)	(8,747)	18,009	9,262	(928.7%)	(57,578)	6,200	(51,378)	אנרגיה
הירידה ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי ברבעון השלישי של שנת 2025 נבעו מהגורמים המפורטים לעיל.									

			6.4%	3.6%			0.9%	(7.1%)	שיעור רווח מגזרי
	9.0%	9	100	109	6.4%	19	295	314	אחר
			72.5%	74.1%			72.1%	73.4%	שיעור רווח מגזרי
	(24.8%)	(13,272)	53,491	40,219	(88.0%)	(56,818)	64,563	7,745	סה"כ

9. נזילות ותזרים מזומנים

9.1. יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2025, הסתכמה לסך של כ-22.7 מיליון ש"ח.

9.2. להלן עיקרי תזרים המזומנים:

הסבר	תשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
	בלתי מבוקר		
	במיליוני ש"ח		
הקיטון בתזרים מפעילות שוטפת נבע מירידה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוּזוּ בחלקו מעליה מתונה יותר ביתרת המלאי והלקוחות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מעליה בזכאים ויתרות זכות לעומת ירידה בתקופה המקבילה אשתקד.	10.5	(9.9)	פעילות שוטפת
הקיטון בתזרים מפעילות השקעה נבע בעיקר מהשקעה גדולה יותר בחברת EFS בתקופה המקבילה אשתקד לעומת מימוש אופציית מכר בחברת VP Solar (בסכום נמוך יותר), בתקופת הדוח. התזרים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע, בין היתר, בהשקעה ברכוש קבוע.	(61.7)	(57.2)	פעילות השקעה
הקיטון בתזרים ששימש לפעילות מימון נבע בעיקר מהנפקת אגרות חוב (סדרה 4) בתקופה המקבילה אשתקד לעומת גיוס הלוואות בנקאית לזמן ארוך בתקופת הדוח. קיטון זה קוּזוּ בחלקו מירידה בדיבידנד ששולם לבעלי המניות ומקבלת אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר לעומת פרעון בתקופה המקבילה אשתקד.	44.1	35.9	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 2025 פרעה החברה תשלום חמישי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 35.6 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.8 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). ביום 30 ביוני 2025 שילמה החברה תשלום ריבית ראשון בגין אגרות החוב (סדרה 4). סך התשלום כאמור הסתכם לסך של כ- 8.7 מיליון ש"ח.

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-176.1 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בתקופת הדוח עמד על כ-6.5 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה ואשראי בר דיווח, ראו סעיף 31 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 5 לעדכון לחלק א'-תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

11. אירועים לאחר המאזן

לפרטים בדבר אירועים בתקופת הדוח ולאחר המאזן ראו באור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 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-70 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, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשה את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח לרבעון השלישי לשנת 2025. יצויין, כי החברה מצרפת את הערכת השווי כאמור לדוח זה על אף שהערכת השווי אינה מהווה הערת שווי מהותית או מהותית מאוד בהתאם למבחנים הכמותיים הקבועים בעמדה משפטית 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכת שווי.

13.1. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar srl ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2025.
עיתוי ההערכה:	30.09.2025
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-30 ביוני 2025: כ-20.9 מיליון אירו.

התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (30% ממניות VP Solar) נכון ל-30 בספטמבר 2025: כ-20.2 מיליון אירו (כ-78.4 מיליון ש"ח). חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. ד"ר אלעל ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים מצטברים של עשרות מיליארדי שקלים. ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה: 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:
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-20%, ובסיכון אשראי של כ-5.1%-4.8%. אחת ההנחות המרכזיות בהערכת השווי נוגעת לתחזית ההכנסות של VP Solar לרבעון האחרון של שנת 2025 ולשנים 2026-2028. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי לרבעון השני לשנת 2025, מעריך השווי הניח כי הכנסות VP Solar לשנת 2025 יעמדו על סך של כ-110 מיליון אירו. בהתאם הותאמו הנחות מעריך השווי ביחס להכנסות VP Solar לשנים 2026-2027. יצוין כי בהערכת השווי נכון ליום 30.9.2025, לא חלו שינויים בהערכות החברה ובהערכות מעריך השווי כאמור. לפרטים נוספים, ראו הערכת השווי המצ"ב כנספח א'.	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

פרטים בדבר תעודות התחייבות שהנפיקה החברה 14.

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 30 בספטמבר, 2025:

נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2025	אמת מידה
450.6	ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ-175 מיליון ש"ח ⁴
27.5%	יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%
2.6	יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5 ⁵

⁴ אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-200 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

⁵ 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

אגרות חוב (סדרה 4) - להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 30 בספטמבר, 2025 :

אמת מידה	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2025
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 270 מיליון ש"ח ⁶	450.6
יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן ⁷ לא יעלה על 72.5%.	27.5%
יחס הון עצמי לסך מאזן - יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת מ-20% ⁸ .	26.8%

הדירקטוריון מודה להנהלת הקבוצה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

משה ממרוד
מנהל כללי

אריאל הרצפלד
יו"ר הדירקטוריון

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 ממימוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

⁶ 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.

⁷ **"חוב פיננסי נטו"** - סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שאינם מוגבלים ובניכוי פיקדונות לזמן קצר שאינם מוגבלים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס חוב פיננסי נטו למאזן יעלה על 67.5% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

⁸ 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 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2025

בהתאם להסכם ההתקשרות בינינו מיום 28 בספטמבר 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 30 בספטמבר 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, הונחינו והתבססנו על תמצית הסכמים ונתונים מסחריים אשר סופקו לנו על ידי הנהלות מזמינת העבודה, החברה ויועציהן, אשר ניתנו לנו על בסיס מיטב ידיעתם וניסיונם. בעבודתנו, פעלנו תחת הנחת הסתמכות על מקורות מידע הנראים כסבירים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת או סקירה, כהגדרתן בדין, בפסיקה או בנוהג, או ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו מעבר לבדיקות סבירות כלליות ולפיכך, איננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים אשר נמסרו ואשר שימשו בעבודתנו.

הרינו ליתן בזאת את הסכמתנו למזמינת העבודה ולתדיראן גרופ בע"מ, חברת האם של מזמינת העבודה, לצרף או לכלול בדרך של הפניה את חוות דעתנו, הנושאת את התאריך 2 בנובמבר 2025, ביחס לשווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות החברה ליום 30 בספטמבר 2025, אשר בוצעה על ידינו ונמסרה לכם, בדוחותיה הכספיים של תדיראן גרופ בע"מ, אשר צפויים להתפרסם ביום 20 בנובמבר 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- 20.2 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, 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, 2 בנובמבר 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
המוכרת	Green Group Srl
עבודתנו ו/או חוות דעתנו	חוות דעת בדבר השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות VP Solar Srl ליום 30 בספטמבר 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	30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 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 החברה 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 (להלן "המוכרת") 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 תדיראן 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 תדיראן למוכרת מכפלה של (i) מכפיל 5.5 על ה- EBITDA הממוצעת של החברה לשנים 2022-2023 ב- (ii) שיעור המניות הנרכשות (60%), בניכוי (iii) התמורה הבסיסית כפי שהוגדרה בעסקה ובניכוי (iv) תשלום התמורה המותנית הראשון. עוד כוללת התמורה המותנית, תקרת תשלום אשר תשלם תדיראן, בסך של כ- 16 מיליון אירו. בנוסף, ככל שבשנת 2023 תחול הרעה משמעותית בתוצאות, תהא זכאית תדיראן 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

במסגרת עסקת הרכישה, לתדיראן ניתנה אופציה לרכוש את יתרת החזקות המוכרת בחברה (40%) ולמוכרת ניתנה 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 30 בספטמבר 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 וסטיית 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 וסטיית 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 לשנים 2023-2024 ולשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2025, כמפורט להלן (במיליוני אירו):

	2023A	2024A	Q1-Q3/2025A
הכנסות	102.4	74.6	71.5
EBITDA	11.9	3.4	3.1

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- 20.9% ושיעור השינוי השנתי של פרמטרים אלה (במיליוני אירו):

	Q4/2025E	2026E	2027E
הכנסות	38.5	141.9	169.8
הכנסות, מהוונות	37.6	123.1	121.8
הוצאות תפעול ללא פחת	(35.5)	(132.6)	(157.7)
הוצאות תפעול ללא פחת, מהוונות	(34.7)	(115.0)	(113.1)
שיעור שינוי שנתי (drift)	1.8%	2.1%	2.3%

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- 20% עבור הכנסות החזויות ובכ- 20% עבור הוצאות התפעול ללא פחת, החזויות.

ד. נכס פיננסי, נטו

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

ה. מניפת תוספות מימוש אפשרית

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

ו. תקופת המימוש

על פי תנאי ההסכם והעדכון להסכם, ההתחייבות לרכישת יתרת 30% ממניות החברה ניתנת למימוש החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של שנת 2027 ולתקופה של שלושים ימים. בעבודתנו, אמדנו את שווי ההתחייבות בהתאם לאמור לעיל.

ז. סיכון האשראי

סיכון האשראי בחישובנו נאמד על בסיס אומדן אינדיקציית סיכון האשראי של מזמינת העבודה, על בסיס שיעורי התשואה של אגרת חוב סחירה של תדיראן גרופ בע"מ למועד עבודתנו, כמפורט להלן:

מח"מ	סיכון אשראי
0.3	5.1%
1.3	5.0%
2.3	4.8%

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- 20.2 מיליון יורו.

ב. ניתוחי רגישות

להלן ניתוחי רגישות לשווי ההתחייבות ביחס לשינוי ב- EBITDA בשנות התחזית (במיליוני אירו):

	5%	2.5%	0%	-2.5%	-5%
שווי ההתחייבות	20.7	20.4	20.2	19.9	19.7

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

	2%	1%	0%	-1%	-2%
שווי ההתחייבות	20.0	20.1	20.2	20.3	20.4

5. נספחים

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

ותקופתיים: הערכות שווי קודמות של מעריך השווי

א. במהלך 3 השנים שקדמו למועד עבודתנו, חיווינו דעתנו בדבר שווי ההתחייבות לרכישת יתרת מניות החברה לצרכי דיווח חשבונאי כדלקמן (במיליוני אירו):

מועד החישוב	שווי ההתחייבות
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
31/03/2025	26.2
30/06/2025	20.9

ב. הירידה בשווי ההתחייבות בעבודה הנוכחית ביחס לעבודה הקודמת מיוחסת בעיקרה לירידה ביתרת המזומנים, נטו של החברה.



חלק ג'

דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
של התאגיד ליום
30 בספטמבר 2025



TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 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
7-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-29	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של תדיראן גרופ בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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 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 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 ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
19 בנובמבר, 2025

ליום	ליום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
51,694	32,338	22,695	מזומנים ושווי מזומנים
46,343	29,206	56,938	פקדון משועבד
531,130	511,331	551,367	לקוחות
43,081	101,544	55,452	חייבים ויתרות חובה
375,453	405,370	417,261	מלאי
1,047,701	1,079,789	1,103,713	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
18,964	17,071	11,489	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
9,615	9,427	10,019	נדל"ן להשקעה
132,109	130,931	143,745	רכוש קבוע, נטו
62,645	63,554	77,158	נכסי זכות שימוש
143,721	126,269	132,075	נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
197,293	268,571	128,387	מוניטין
15,139	16,522	15,116	מסים נדחים
19,375	17,747	19,217	השקעות לזמן ארוך
598,861	650,092	537,206	סה"כ נכסים לא שוטפים
1,646,562	1,729,881	1,640,919	סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
4,551	53,152	18,474	אשראי מתאגידים בנקאיים
33,795	33,795	33,795	חלויות שוטפות של אגרות חוב
15,951	15,082	22,461	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
359,793	330,510	316,385	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
110,722	118,996	119,856	זכאים ויתרות זכות
17,464	19,679	-	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
37,748	37,979	39,630	הפרשות
580,024	609,193	550,601	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
124,155	126,169	218,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
221,147	221,113	187,530	אגרות חוב
47,145	48,599	55,633	התחייבות בגין חכירה
97,558	112,465	84,136	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
34,901	30,119	39,407	התחייבויות לא שוטפות אחרות
2,520	2,423	1,070	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
34,971	30,612	30,599	מסים נדחים
562,397	571,500	616,375	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,142,421	1,180,693	1,166,976	סה"כ התחייבויות
הון 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	4,145	4,017	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
31,330	62,106	38,395	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(73,109)	(73,109)	(73,109)	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,219	1,007	1,219	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
397,416	423,491	360,686	יתרת רווח
480,662	537,006	450,574	
23,479	12,182	23,369	זכויות שאינן מקנות שליטה
504,141	549,188	473,943	סה"כ הון
1,646,562	1,729,881	1,640,919	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-9 החודשים שהסתיימו				
	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-9 החודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,931,580	598,975	523,444	1,416,104	1,395,868	הכנסות
1,567,494	474,283	418,826	1,134,689	1,128,079	עלות ההכנסות
364,086	124,692	104,618	281,415	267,789	רווח גולמי
167,280	49,792	45,018	127,417	125,925	הוצאות מכירה ושיווק
67,680	17,477	16,264	48,673	53,204	הוצאות הנהלה וכלליות
14,180	3,714	2,896	10,863	8,341	הוצאות מחקר ופיתוח
114,946	53,709	40,440	94,462	80,319	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות, נטו
77,487	218	221	29,899	72,574	הוצאות אחרות, נטו
37,459	53,491	40,219	64,563	7,745	רווח תפעולי אחרי הוצאות אחרות, נטו
5,329	1,782	2,760	5,000	10,994	הכנסות מימון
40,342	10,399	11,629	25,618	29,943	הוצאות מימון
37,221	365	2,433	20,099	2,355	רווח משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית
451	(235)	(384)	(1,178)	(159)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
40,118	45,004	33,399	62,866	(9,008)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23,025	12,189	11,188	20,304	20,752	מסים על הכנסה
17,093	32,815	22,211	42,562	(29,760)	רווח נקי (הפסד)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה					
9-החודשים שהסתיימו		ל-3 החודשים שהסתיימו		ביום 31 בדצמבר	
ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר			
2025	2024	2025	2024		
מבוקר					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)					
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים					
7,073	12,117	(3,978)	11,622	(18,658)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
7,073	12,117	(3,978)	11,622	(18,658)	סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד					
-	-	-	-	212	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
-	-	-	-	212	סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד
7,073	12,117	(3,978)	11,622	(18,446)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(22,687)	54,679	18,233	44,437	(1,353)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:					
(33,130)	41,342	21,289	31,643	15,267	בעלי מניות החברה
3,370	1,220	922	1,172	1,826	זכויות שאינן מקנות שליטה
(29,760)	42,562	22,211	32,815	17,093	רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(26,065)	53,459	17,299	43,265	(3,180)	בעלי מניות החברה
3,378	1,220	934	1,172	1,827	זכויות שאינן מקנות שליטה
(22,687)	54,679	18,233	44,437	(1,353)	רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
(3.86)	4.82	2.48	3.69	1.78	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 תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
17,710	84,211	17,445	4,440	(73,109)	31,330	1,219	397,416	480,662	23,479	504,141
-	-	-	-	-	-	-	(33,130)	(33,130)	3,370	(29,760)
-	-	-	-	-	7,065	-	-	7,065	8	7,073
-	-	-	-	-	7,065	-	(33,130)	(26,065)	3,378	(22,687)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	12
-	-	-	(423)	-	-	-	-	(423)	-	(423)
-	-	-	-	-	-	-	(3,600)	(3,600)	-	(3,600)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)
17,710	84,211	17,445	4,017	(73,109)	38,395	1,219	360,686	450,574	23,369	473,943

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

סה"כ רווח נקי (הפסד)

סה"כ רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו

בחברות שאוחדו לראשונה

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי מניות החברה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

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	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)										
17,710	84,211	17,445	3,167	(73,109)	49,989	1,007	409,749	510,169	40	510,209
-	-	-	-	-	-	-	41,342	41,342	1,220	42,562
-	-	-	-	-	12,117	-	-	12,117	-	12,117
-	-	-	-	-	12,117	-	41,342	53,459	1,220	54,679
-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,922	10,922
-	-	-	978	-	-	-	-	978	-	978
-	-	-	-	-	-	-	(27,600)	(27,600)	-	(27,600)
17,710	84,211	17,445	4,145	(73,109)	62,106	1,007	423,491	537,006	12,182	549,188

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 עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין 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	4,873	(73,109)	42,385	1,219	434,131	25,923	460,054	יתרה ליום 1 ביולי, 2025
-	-	-	-	-	-	-	21,289	922	22,211	סה"כ רווח (הפסד)
-	-	-	-	-	(3,990)	-	(3,990)	12	(3,978)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	-	-	-	(3,990)	-	17,299	934	18,233	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	-	-	-	-	-	-	-	12	12	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
-	-	-	(856)	-	-	-	(856)	-	(856)	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
17,710	84,211	17,445	4,017	(73,109)	38,395	1,219	450,574	23,369	473,943	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

רווח (הפסד) כולל

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו

בחברות שאוחדו לראשונה

עלות תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי הזכויות שאינן מקנות

שליטה

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
		אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

17,093	32,815	22,211	42,562	(29,760)	רווח (הפסד) נקי
--------	--------	--------	--------	----------	-----------------

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

57,976	13,710	15,565	41,233	45,876	פחת והפחתות
77,895	-	-	29,350	73,172	הפסד מירידת ערך מוניטין
20	20	(10)	20	(10)	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו
1,272	328	(856)	978	(423)	עלות תשלום מבוסס מניות
(451)	234	383	1,177	158	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
51	-	5	17	178	שערוך אגרות חוב
(10)	(99)	(201)	(412)	(1,476)	שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
23,025	12,189	11,188	20,304	20,752	מסים על ההכנסה
					הוצאות (הכנסות) מימון ושינוי בשווי
					התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה
(36,466)	1,388	2,640	(18,740)	13,893	מותנית

123,312	27,770	28,714	73,927	152,120	
---------	--------	--------	--------	---------	--

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(90,005)	(54,270)	(6,337)	(66,568)	(19,258)	עלייה בלקוחות (כולל זמן ארוך)
					ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)
32,072	15,343	(877)	(6,301)	(10,090)	זמן ארוך
(54,611)	89,385	65,113	(78,949)	(41,575)	ירידה (עלייה) במלאי
137,037	(65,006)	(134,167)	102,749	(43,882)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(28,894)	(39,001)	(1,819)	(31,304)	21,700	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(4,401)	(53,549)	(78,087)	(80,373)	(93,105)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(14,424)	(718)	(5,265)	(10,072)	(20,163)	ריבית ששולמה
(6,699)	(10,072)	(7,822)	(15,607)	(19,265)	מסים ששולמו, נטו
536	11	89	53	301	ריבית שהתקבלה
(20,587)	(10,779)	(12,998)	(25,626)	(39,127)	

115,417	(3,743)	(40,160)	10,490	(9,872)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
---------	---------	----------	--------	---------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-9 החודשים החודשים 30 בספטמבר	ל-3 החודשים החודשים 30 בספטמבר	ל-9 החודשים החודשים 30 בספטמבר	ל-3 החודשים החודשים 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(18,655)	(4,322)	(7,760)	(14,114)	(23,929)	רכישת נכסים קבועים
(700)	26	(260)	(473)	(519)	רכישת נדל"ן להשקעה
(2,690)	(836)	(866)	(1,279)	(2,819)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(38,279)	(36,383)	-	(36,383)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (ב)
(29,116)	(4,565)	6,178	(11,979)	(10,595)	משיכה (השקעה) בפקדון משועבד
2,500	-	-	2,500	2,500	תמורה ממכירת פעילות
-	-	(21,878)	-	(21,878)	מימוש אופציות מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
29	29	26	29	26	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(86,911)	(46,051)	(24,560)	(61,699)	(57,214)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(27,600)	(4,900)	-	(27,600)	(3,600)	דיבידנד ששולם
(12,197)	(4,897)	(3,500)	(10,361)	(15,493)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(7,028)	-	-	(7,028)	-	פרעון תמורה מותנית
(63,600)	(98,796)	(38,036)	(12,998)	7,976	קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(743)	(132)	100,000	(730)	99,792	קבלה (פרעון) הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(22,642)	(5,831)	(6,525)	(16,879)	(18,948)	פרעון התחייבות בגין חכירה
-	-	12	-	12	הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות שאוחדו לראשונה
153,472	153,472	-	153,472	-	הנפקת אגרות חוב
(33,795)	-	-	(33,795)	(33,795)	פרעון אגרות חוב
(14,133)	38,916	51,951	44,081	35,944	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1,806)	305	417	339	2,143	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
12,567	(10,573)	(12,352)	(6,789)	(28,999)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
39,127	42,911	35,047	39,127	51,694	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
51,694	32,338	22,695	32,338	22,695	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2024	2025
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח		

(א) פעולות מהותיות שלא במזומן

429	(174)	46	(266)	(639)
46,720	7,224	2,852	42,094	32,087

רכישת נכסים קבועים באשראי, נטו

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד
התחייבות בגין חכירה(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו
לראשונהנכסים והתחייבויות של החברות
המאוחדות ליום הרכישה:

17,528	17,528	-	17,528	-
3,937	4,240	-	4,240	-
1,828	1,828	-	1,828	-
2,083	2,083	-	2,083	-
59,995	33,371	-	33,371	-
(7,574)	-	-	-	-
(9,588)	(9,588)	-	(9,588)	-
(2,083)	(2,083)	-	(2,083)	-
(74)	(74)	-	(74)	-
(4,325)	-	-	-	-
(23,448)	(10,922)	-	(10,922)	-
38,279	36,383	-	36,383	-

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי
מזומנים)
חייבים ויתרות חובה
רכוש קבוע
נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים (כולל מוניטין)
מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין חכירה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
תמורה מותנית
זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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:

30 בספטמבר 2025	30 בספטמבר 2024	31 בדצמבר 2024
יתרה	שווי הוגן	יתרה
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	מבוקר

התחייבויות פיננסיות

223,910	228,457	254,908	252,546	260,035	261,800
הלוואות בריבית קבועה (2)	126,942	128,504	127,690	128,651	127,657
129,177					

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.

(2) היתרה כוללת חלות שוטפת וריבית לשלם.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

30 בספטמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
<u>נכסים פיננסיים</u>			
19,217	19,217	-	-
השקעות לזמן ארוך			
<u>התחייבויות פיננסיות</u>			
3,710	-	3,710	-
4,325	4,325	-	-
84,136	84,136	-	-
חוזה אקדמה על מטבע חוץ			
תמורה מותנית			
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות			
שאינן מקנות שליטה (*)			
(*) ראה גם באור 5.			

30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
<u>נכסים פיננסיים</u>			
17,747	17,747	-	-
1,455	-	1,455	-
<u>התחייבויות פיננסיות</u>			
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה			
132,144	132,144	-	-

31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים			
19,375	19,375	-	-
14	-	14	-
התחייבויות פיננסיות			
4,325	4,325	-	-
973	-	973	-
115,022	115,022	-	-

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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)

1,177	158
-------	-----

מדידה מחדש שהוכרה:
ברווח או הפסד

17,747	19,217
--------	--------

יתרה ליום 30 בספטמבר

מבוקר	
אלפי ש"ח	

18,924

יתרה ליום 1 בינואר 2024

451

מדידה מחדש שהוכרה:
ברווח או הפסד

19,375

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024התחייבויות פיננסיות

2024	2025
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

174,962	119,347
---------	---------

יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)

(35,790)	(9,008)
----------	---------

מדידה מחדש שהוכרה:
ברווח או הפסד

(7,028)	(21,878)
---------	----------

פרעון

132,144	88,461
---------	--------

יתרה ליום 30 בספטמבר

מבוקר	
אלפי ש"ח	

174,962

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

(52,912)

מדידה מחדש שהוכרה:
ברווח או הפסד (*)

4,325

רכישות

(7,028)

פרעון

119,347

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

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

באור 5: - ירידת ערך מוניטין

מוניטין המיוחס לרכישת VP Solar

בעקבות סממנים לירידת ערך ההשקעה בחברת VP Solar ליום 30 ביוני 2025, ביצעה החברה, באמצעות מעריך שווי חיצוני, עבודה לבחינת ירידת ערך המוניטין המיוחסים ל VP Solar.

סכום בר-ההשבה של VP Solar נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר מבוססים על תקציב VP Solar למחצית השנייה של שנת 2025, שאושר על ידי הנהלת החברה, וכן מתחזיות לשנים 2026-2028. שיעור הניכיון לאחר מס לפי הונו תזרימי המזומנים הינו 20.9%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3% המשקף צפיות אינפלציה וצמיחת תוצר בטווח הארוך.

בהתאם לתוצאות עבודת מעריך השווי לסכום בר ההשבה נראה כי חלה פגימה בערכו של המוניטין המיוחס ל VP Solar בסך של כ-18.5 מיליון אירו (כ-73.2 מיליון ש"ח). ירידת ערך המוניטין נכללה בסעיף הוצאות אחרות (תפעוליות) בתקופת הדוח. יתרת המוניטין המיוחס לרכישת VP Solar נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הינה בסך של כ-15.7 מיליון אירו (כ-61.1 מיליון ש"ח).

התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה

במסגרת הסכם רכישת מניות VP Solar הוענקה לתדיראן אנרגיה מתחדשת אופציית CALL ולמוכרת אופציית PUT, לרכישת יתר המניות (40%) ב-VP Solar על ידי תדיראן אנרגיה מתחדשת, או למכירתן על ידי המוכרת לתדיראן אנרגיה מתחדשת (לפי העניין). מועד מימוש האופציה יהיה במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024, ומחיר המימוש יהיה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם הרכישה, והמבוססת על ביצועי VP Solar בשנים 2023 ו-2024. התנאים האמורים יהיו זהים בין אם ההחלטה לממש את האופציה תהיה החלטה של חברת הבת (אופציית ה-CALL) או של המוכרת (אופציית ה-PUT).

בעקבות תוספת להסכם הרכישה שנחתמה במהלך חודש נובמבר 2023, חל שינוי בתנאי האופציה כך שבמועד המימוש המקורי (קרי במשך תקופה של כחודש וחצי לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2024) תרכוש תדיראן אנרגיה מתחדשת 10% נוספים ממניות חברת VP Solar בהתאם לנוסחה המקורית ולגבי יתרת 30% מהמניות נדחה מועד המימוש לכ-30 ימים לאחר אישור הדוחות הכספיים של VP Solar לשנת 2027 בהתאם לנוסחה שסוכמה בין הצדדים.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הוערכה ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-78.3 מיליון ש"ח (כ-20.2 מיליון אירו) בהתאם למודל "מונטה קרלו" עבור 30% מהמניות.

עבור האופציה לרכישת 10% מהמניות שתמומש בשנת 2025 העמידה החברה התחייבות בהתאם להסכם על סך של כ-5.6 מיליון אירו (כ-22.0 מיליון ש"ח). ביום 5 באוגוסט 2025 שילמה החברה את הסכום האמור.

מודל חישוב: מונטה קרלו

שיעור ריבית על ההתחייבות בגין אופציית מכר: 4.8-5.1%

סטיית תקן של הכנסות והוצאות: כ-20.1% וכ-19.7%, בהתאמה.

נכס הבסיס: ה-EBITDA בשנים 2026-2027 אשר נאמדת כהפרש בין ההכנסות המהוונות (123.1 מיליון אירו בשנת 2026, 121.8 מיליון אירו בשנת 2027) לבין הוצאות התפעול, ללא פחת המהוונות (115.0 מיליון אירו בשנת 2026, 113.1 מיליון אירו בשנת 2027).

במהלך שנת 2025 הכריזה חברת VP Solar על דיבידנד בסך של כ-4.3 מיליון אירו, מתוכו למחזיקי אופציית המכר דיבידנד בסך של כ-1.7 מיליון אירו (כ-6.7 מיליון ש"ח). הדיבידנד למחזיקי אופציית המכר נזקף להוצאות המימון לסעיף שערך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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 121 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: "ההעסקה החדש"). בהתאם להסכם ההעסקה החדש, בתמורה למיליון התחייבויותיו על פי הסכם ההעסקה תשלם החברה למר פדרבוש שכר חודשי ברוטו בסך 35,000 ש"ח (חלף 30,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הקודם), בצירוף זכויות סוציאליות וכן תעמיד לרשותו רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, מר 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"שילולי" ל"יציב".

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"). הצדדים הגיעו להסכמה לפנות לגישור וישיבת הגישור הראשונה התקיימה ביום 8 בספטמבר 2025. הליך הגישור נמשך.

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

ה. בהמשך לאמור בביאור 27א'1 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד חברת בת של החברה בעניין מדבקות אחריות. ביום 26 בדצמבר 2024, השלימה החברה הבת את הענקת הפיצוי לציבור וקיימה את כל התחייבויותיה לפי הסדר הפשרה. ביום 27 בינואר 2025 בית המשפט אישר את עמידת החברה הבת בהתחייבויותיה כאמור.

ו. בהמשך לאמור בבאור 27א'2 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. בסיומה של ישיבת גישור שהתקיימה ביום 25 בספטמבר 2025, קיבל המגשר את הסכמת התובע להסדר פיצוי בסכום שאינו מהותי לחברה. נכון למועד הדוח, טרם התקבלה הסכמת חברת הביטוח של החברה להסדר כאמור.

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'8 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 עקרונית 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 וכיו"ב.

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

- 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. כמו כן, ביום 29 ביולי 2025 פקעו 11,382 כתבי האופציה שהוענקו לו בהתאם לתנאיהם.
- יא. ביום 30 ביוני 2025 פרעה החברה תשלום חמישי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 35.6 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.8 מיליון ש"ח בגין הריבית).
- יב. ביום 30 ביוני 2025 שילמה החברה תשלום ריבית ראשון בגין אגרות החוב (סדרה 4). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 8.7 מיליון ש"ח.
- יג. בהמשך לאמור בבאור 27ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר התקשרות תדיראן סולאר בהסכם רכישה של פאנלים פוטו וולטאים עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "ג'ינקו"), ביום 22 ביולי 2025, התקשרו הצדדים בהסכם מעודכן לתקופה החל מיום 1 ביוני 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2026 (להלן בהתאמה: "ההסכם") ו-"תקופת ההסכם". במסגרת ההסכם נקבעה כמות רכישה מינימלית לתקופת ההסכם בהתאם לתנאים המסחריים והמחירים אשר פורטו בהסכם וכן נקבעו הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, הוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות. בנוסף, נקבעו העילות בגינן ניתן יהיה לסיים את ההסכם ובכלל זה, זכות הדדית לסיום ההסכם במקרה שהצד השני נקלע להליכי חדלות פירעון או אירועי כח עליון, זכות לגי'נקו לסיים את ההסכם במקרה של אי עמידה בכמות הרכישה המינימלית כאמור לעיל וכן זכות לסיום ההסכם על ידי חברת הבת במקרה של אי עמידת ג'ינקו בהתחייבויותיה לאספקת פאנלים סולאריים בהיקפים ומועדים שנקבעו בהסכם. נכון למועד הדוח, תדיראן סולאר עמדה בכמות הרכישה המינימלית כאמור והצדדים מנהלים מגעים בקשר לעדכון כמויות הרכישה המינימלית והארכת ההסכם.
- יד. בהמשך לאמור בבאור 24 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 5 באוגוסט, 2025, השלימו הצדדים (תדיראן אנרגיה מתחדשת בע"מ (חברה בת של החברה), ובעל מניות המיעוט ב-VP Solar), את מימוש האופציה כאמור, כך שנכון למועד זה החברה מחזיקה (בעקיפין) ב-70% מהון המניות של VP Solar ובעל מניות המיעוט מחזיק ביתרת המניות. בתמורה למימוש האופציה שילמה החברה סך של כ-5.5 מיליון יורו (כ- 21.6 מיליון ש"ח), וזאת בהתאם לנוסחה שסוכמה בין הצדדים.
- טו. ביום 17 באוגוסט 2025, הודיעה חברת מידרוג על השארת דירוג מנפיק ודירוג אגרות החוב (סדרות 3 ו-4 של החברה), של "A1.il" עם אופק שלילי.
- טז. בהמשך לאמור בביאור 20(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בקשר עם ההלוואה שהועמדה לתדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ על ידי תאגיד בנקאי (להלן: "ההלוואה"), ביום 20 באוגוסט 2025 בוצע עדכון נוסף בתנאי ההלוואה, כך שההלוואה תיפרע בתשלום אחד ביום 20 באוגוסט 2027, חלף יום 18 באוקטובר 2026. בהתאמה לכך, הריבית, שנותרה ללא שינוי תמשיך להיות משולמת מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים נובמבר, פברואר, מאי ואוגוסט), עד לחודש אוגוסט 2027, חלף חודש אוקטובר 2026 (בכל אחד מהחודשים ינואר, אפריל, יולי ואוקטובר). יתר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי.
- יז. ביום 20 באוגוסט 2025, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "החברה הבת"), בהסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי, לפיו תועמד לחברה הבת הלוואה בהיקף של 100 מיליון ש"ח בריבית שנתית משתנה של פריים -0.52% (ללא הצמדה) (להלן: "ההלוואה הנוספת"). הריבית בגין ההלוואה הנוספת תשולם מידי רבעון (בכל אחד מהחודשים נובמבר, פברואר, מאי ואוגוסט), החל מנובמבר 2025 ועד לאוגוסט 2027, וקרן ההלוואה הנוספת תיפרע בתשלום אחד בתום תקופה של 24 חודשים, דהיינו ביום 20 באוגוסט 2027.

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

יח. בחודש אוגוסט 2025, אישרה הרשות לניירות ערך את הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 30 באוגוסט 2023, עד ליום 30 באוגוסט 2026.

יט. ביום 15 בספטמבר 2025, תדיראן מוצרי צריכה וטכנולוגיה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "תדיראן מוצרי צריכה"), התקשרה עם חברת שניידר אלקטריק ישראל בע"מ (להלן: "שניידר אלקטריק ישראל"), בהסכם, על פיו תדיראן מוצרי צריכה מונתה למפיצה ומשווקת מורשית בישראל ובמדינות האזור הכלכלי האירופי (EEA) ושווייץ (להלן: "הטריטוריה"), של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים (Data Centers) (להלן: "המוצרים" ו-"ההסכם", בהתאמה).

להלן תמצית התנאים העיקריים בהסכם: א. שניידר אלקטריק ישראל מינתה את תדיראן מוצרי צריכה למפיצה ומשווקת מורשית (לא בלעדית) של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים בטריטוריה. שניידר אלקטריק ישראל התחייבה לעשות כמיטב יכולתה להפנות לקוחות לתדיראן מוצרי צריכה וכן התחייבה שלא להתחרות בתדיראן מוצרי צריכה במישרין או באמצעות חברה קשורה, למעט ביחס ללקוחות אסטרטגיים ובינלאומיים כפי שפורט בהסכם; ב. בהתאם להוראות ההסכם, תדיראן התחייבה לייעד לצורך ביצוע הפעילות העסקית כח אדם מקצועי (בהיקפים לא מהותיים), אשר נדרש להסמכות מקצועיות של שניידר אלקטריק; ג. ההסכם כאמור יהא בתוקף לתקופה של חמש שנים החל ממועד חתימתו אלא אם הצדדים הגיעו להסכמה על הארכתו לתקופה נוספת. הצדדים יהיו רשאים לסיים את ההסכם באופן מיידי בכפוף למסירת הודעה לצד השני, בין היתר, בשל העילות כמפורט להלן: אי תשלום של סכום או חוב בהתאם להסכם, הפרה מהותית, אירועי חדלות פירעון, הפסקת פעילות עסקית וכיו"ב. בנוסף, שניידר אלקטריק ישראל תהא רשאית לסיים את ההסכם במקרים אשר הוגדרו בהסכם ובכלל זה, במקרה בו תדיראן מוצרי צריכה תמכור את המוצרים מחוץ לטריטוריה. ד. ההסכם כולל הוראות נוספות ובכלל זה, בין היתר, הסמכת תדיראן מוצרי צריכה להעניק ללקוחותיה בתחום גם שירותי אחריות ותחזוקה, שימוש בזכויות קניין רוחני וסימני מסחר, כח עליון, התחייבות שניידר אלקטריק לאספקת חלקי חילוף לתקופה של 10 שנים, אחריות יצרן למוצרים לתקופה של 12 חודשים ממועד הפעלת המערכת ובלבד שמועד הפעלת המערכת יהא לא יאוחר מחלוף 6 חודשים ממועד האספקה (כהגדרתו בהסכם).

כ. ביום 17 בספטמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה הענקת 10,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל- 10,000 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של 167.48 ש"ח לכל כתב אופציה), למר רן סבן, המכהן כסמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של החברה, וכן הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.ג. כל אחת (בתוספת מימוש של 167.48 ש"ח לכל כתב אופציה), לעובד בקבוצה אשר איננו מכהן כנושא משרה. תקופת ההבשלה של האופציות כאמור (ביחס לשני הניצעים) הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 17 בספטמבר 2029. שווי ההטבה הגלום בהענקה הנ"ל למר סבן נאמד בסך של כ-831 אלפי ש"ח ושווי ההטבה הגלום בהענקה הנ"ל לעובד נאמד בסך של כ-374 אלפי ש"ח. שווי ההטבה של שני הניצעים האמורים ייזקף לאורך תקופת ההבשלה כאמור. ביום 28 בספטמבר 2025, לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה כאמור לשני הניצעים הנ"ל. ביום 28 בספטמבר 2025 בוטלו 6,500 כתבי האופציה שהוענקו למר רן סבן בחודש מאי 2024.

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

כא. ביום 26 באוקטובר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהמשך לאישור ועדת הביקורת (לרבות במושב כועדת התגמול) מיום 14 בספטמבר 2025 ודירקטוריון החברה מיום 17 בספטמבר 2025, עדכון והארכה של תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' מורן ממרוד-לביאד, בתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה, המכהנת כסמנכ"לית משאבי אנוש של החברה והארכת תקופת ההתקשרות עמה לתקופה של שלוש שנים נוספות החל ממועד סיום הסכם העסקתה הנוכחי (דהיינו – החל מיום 10 בנובמבר 2025) (להלן: "**הסכם ההעסקה החדש**"), וכן את הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' ממרוד-לביאד, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 10 בנובמבר 2025. בהתאם להסכם ההעסקה החדש, בתמורה למילוי התחייבויותיה על פי ההסכם כאמור תשלם החברה לגב' ממרוד-לביאד שכר חודשי ברוטו בסך ש"ח 60,000 (חלף ש"ח 50,000 בהסכם הקודם), בצירוף זכויות סוציאליות ותנאים נלווים נוספים כגון קרן השתלמות על מלוא השכר, וכן תעמיד לרשותה רכב וטלפון נייד. הוצאות החזקת הרכב תשולמנה על ידי החברה וכן זקיפת השימוש ברכב (אם יהיה חייב במס) תגולם ותשולם על ידי החברה. בנוסף, גב' ממרוד-לביאד תהיה זכאית למענק שנתי בסך מקסימאלי של 180,000 ש"ח (חלף 150,000 ש"ח בהסכם ההעסקה הקודם) (3 משכורות חודשיות ברוטו) בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה.

כב. ביום 26 באוקטובר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון והארכת תוקף מדיניות התגמול של החברה לתקופה בת 3 שנים, החל מיום 1 בינואר 2026, או לתקופה ארוכה יותר בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות, תשנ"ט-1999, בעת הרלוונטית.

כג. ביום 30 באוקטובר 2025, הודיעה חברת מעלות S&P על הורדת דירוג החברה ודירוג אגרות חוב סדרה 3 שהנפיקה החברה מ- ilAA באופן "שלילי" ל-ilA + עם אופק "יציב".

כד. בהמשך לאמור בבאור 27א'7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה וחברה בת של החברה בעניין רכיבים/תכונות במזגנים מדגמים מסוימים, ביום 2 בנובמבר, 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה מוסכמת להסתלקות מן הבקשה, אשר טרם ניתנה בה החלטת בית המשפט ואין ודאות כי בית המשפט אכן יאשר את הבקשה.

כה. בהמשך לאמור בבאור 27א'5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה וחברה בת של החברה בעניין רכיב WIFI, הצדדים חתמו על הסדר פשרה כאשר נכון למועד זה הצדדים עדיין לא הגישו לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה ולמתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה. תוקף הסדר הפשרה מותנה בקבלת אישור בית משפט ואין ודאות כי בית המשפט אכן יאשר את ההסדר. יישום הסדר הפשרה על ידי החברה, ככל שיאושר על ידי בית המשפט כאמור, אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה או תוצאותיה.

כו. בהמשך לאמור בבאור 27א'3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר כתב תביעה שהוגש על ידי צד ג' (להלן: "התובע") כנגד ספק של החברה (להלן: "הספק") וכן כנגד חברה בת בבעלות מלאה (בעקיפין) של החברה (להלן: "חברת הבת") (להלן: "התביעה") לפיה הספק, לכאורה, הפר מזכר כוונות שנחתם בין התובע לבין הספק ובכך נגרמו לתובע נזקים אשר לצורכי אגרת בית משפט, נאמדים, לטענתו, בסך של 12.5 מיליון ש"ח. בנוסף, לטענת התובע קמו לו עילות תביעה כנגד חברת הבת לפי פקודת הנזיקין (גרם הפרת חוזה), חוק החוזים וחוק התחרות הכלכלית. ביום 9 בנובמבר 2025, אישר בית המשפט את דחיית התביעה כנגד חברת הבת וזאת בהמשך להסכמת הצדדים.

באור 7: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

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

1. מגזר מוצרי צריכה – פעילות הקבוצה בתחום הייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספירה" ("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.

2. מגזר אנרגיה - פעילות הקבוצה ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), בתחום מערכות אל-פסק (UPS) וכן בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום), בסחר אלומיניום ובמהלך חודש אוגוסט 2023, השלימה תדיראן אלומיניום את הקמתו של מפעל לייצור פרופילי אלומיניום, בין היתר, לשימוש כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית. החל מהרבעון השני לשנת 2024, נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים 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. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי.

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

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
				פילוח גאוגרפי:
676,011	437,291	428	1,113,730	ישראל
16	282,060	-	282,076	אירופה
62	-	-	62	אחר
676,089	719,351	428	1,395,868	סה"כ הכנסות מחיצוניים
173,214	94,261	314	267,789	רווח גולמי
58,799	21,206	314	80,319	רווח מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
10	(72,584)	-	(72,574)	הכנסות (הוצאות) אחרות
58,809	(51,378)	314	7,745	רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות, נטו
			10,994	הכנסות מימון
			29,943	הוצאות מימון
			2,355	רווח משערוך התחייבות בגין
			159	אופציית מכר ותמורה מותנית
				הוצאות אחרות
			(9,008)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
16,782	102,151	115	119,048	פחת והפחתות (כולל ירידת ערך מוניטין)

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			
פילוח גאוגרפי:			
723,472	496,851	409	1,220,732
1,144	193,502	-	194,646
726	-	-	726
725,342	690,353	409	1,416,104
185,975	95,145	295	281,415
58,068	36,099	295	94,462
-	29,899	-	29,899
58,068	6,200	295	64,563
הכנסות מימון			5,000
הוצאות מימון			25,618
רווח משערוך התחייבות בגין			20,099
אופציית מכר ותמורה מותנית			1,178
הוצאות אחרות			62,866
רווח לפני מסים על ההכנסה			
פחת והפחתות (כולל ירידת ערך מוניטין)			
15,673	54,796	114	70,583

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
				פילוח גאוגרפי:
265,814	152,230	147	418,191	ישראל
1	105,231	-	105,232	אירופה
21	-	-	21	אחר
265,836	257,461	147	523,444	סה"כ הכנסות מחיצוניים
70,519	33,990	109	104,618	רווח גולמי
30,838	9,493	109	40,440	רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות, נטו
10	(231)	-	(221)	הכנסות (הוצאות) אחרות
30,848	9,262	109	40,219	רווח מגזרי לאחר הוצאות אחרות, נטו
			2,760	הכנסות מימון
			11,629	הוצאות מימון
			2,433	רווח משערוך התחייבות בגין
			384	אופציית מכר ותמורה מותנית
				הוצאות אחרות
			33,399	רווח לפני מסים על ההכנסה
5,680	9,846	39	15,565	פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
<u>ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024</u>				
פילוח גאוגרפי:				
317,664	214,859	138	532,661	ישראל
15	65,585	-	65,600	אירופה
714	-	-	714	אחר
<u>318,393</u>	<u>280,444</u>	<u>138</u>	<u>598,975</u>	סה"כ הכנסות מחיצוניים
84,924	39,668	100	124,692	רווח גולמי
35,382	18,227	100	53,709	רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות,
-	218	-	218	נטו
				הוצאות אחרות
<u>35,382</u>	<u>18,009</u>	<u>100</u>	<u>53,491</u>	רווח מגזרי לאחר הוצאות אחרות,
				נטו
			1,782	הכנסות מימון
			10,399	הוצאות מימון
			365	רווח משערוך התחייבות בגין
			235	אופציית מכר ותמורה מותנית
				הוצאות אחרות
			<u>45,004</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
<u>5,441</u>	<u>8,231</u>	<u>38</u>	<u>13,710</u>	פחת והפחתות

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

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

חלק ד'

דוחות כספיים
נפרדים של
התאגיד ליום
30 בספטמבר 2025



TADIRAN

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי

מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו 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,
19 בנובמבר, 2025

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחדים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
194	1,191	705
19	56	76
47,576	44,263	43,795
47,789	45,510	44,576
676,265	734,150	612,661
19,375	17,747	19,217
695,640	751,897	631,878
743,429	797,407	676,454
33,795	33,795	33,795
22	88	82
7,803	5,405	4,473
41,620	39,288	38,350
221,147	221,113	187,530
221,147	221,113	187,530
262,767	260,401	225,880
17,710	17,710	17,710
84,211	84,211	84,211
17,445	17,445	17,445
4,440	4,145	4,017
(73,109)	(73,109)	(73,109)
31,330	62,106	38,395
1,219	1,007	1,219
397,416	423,491	360,686
480,662	537,006	450,574
743,429	797,407	676,454

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

נכסים בניכוי התחייבויות המיוחדים לחברות מאוחדות, נטו לרבות
מוניטין
השקעות לזמן ארוך
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

אגרות חוב

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

סה"כ התחייבויות

הון עצמי

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.

19 בנובמבר, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אריאל הרצפלד
יו"ר הדירקטוריון

משה ממרוד
מנכ"ל

רן סבן
סמנכ"ל כספים
ופיתוח עסקי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים החודשים 30 בספטמבר 2024	ל-3 החודשים החודשים 30 בספטמבר 2025	ל-9 החודשים החודשים 30 בספטמבר 2024	ל-9 החודשים החודשים 30 בספטמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
552	104	90	456	113	הוצאות הנהלה וכלליות
(552)	(104)	(90)	(456)	(113)	הפסד תפעולי
6,324	2,371	2,607	3,535	8,219	הוצאות מימון
6,502	2,425	2,636	3,676	8,264	הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות
15,190	31,928	21,734	42,835	(32,903)	מוחזקות
451	(235)	384	(1,178)	(159)	רווח (הפסד) מחברות מוחזקות
					הכנסות (הוצאות) אחרות
15,267	31,643	21,289	41,342	(33,130)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	-	-	מסים על הכנסה (הטבת מס)
15,267	31,643	21,289	41,342	(33,130)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
					רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
(18,659)	11,622	(3,990)	12,117	7,065	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(18,659)	11,622	(3,990)	12,117	7,065	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)	11,622	(3,990)	12,117	7,065	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(3,180)	43,265	17,299	53,459	(26,065)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים הסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים הסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים הסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים הסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח			
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>
15,267	31,643	21,289	41,342	(33,130)	רווח (הפסד) נקי המיוחס לחברה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:
51	227	5	244	178	שערוך אגרות חוב
(451)	235	383	1,178	158	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך
(15,190)	(31,928)	(21,734)	(42,835)	32,903	רווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות ושותפות
(15,590)	(31,466)	(21,346)	(41,413)	33,239	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
(4,126)	(2,348)	(36)	(1,338)	5,571	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(6)	(59)	(99)	60	60	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
5,001	3,753	3,981	2,376	(3,330)	ירידה (עליה) בזכאים ויתרות זכות
869	1,346	3,846	1,098	2,301	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(2,367)	-	-	(2,367)	(10,471)	ריבית ששולמה
2,367	-	-	2,367	10,471	ריבית שהתקבלה
27,600	4,900	-	27,600	3,600	דיבידנד שהתקבל
27,600	4,900	-	27,600	3,600	
28,146	6,423	3,789	28,627	6,010	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					9-ה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2024		2025				
מבוקר		בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח						
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>						
(120,073)	(153,846)	(3,760)	(119,557)	31,896	מתן (פרעון) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו	
(120,073)	(153,846)	(3,760)	(119,557)	31,896	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה	
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>						
(27,600)	(4,900)	-	(27,600)	(3,600)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	
153,472	153,472	-	153,472	-	הנפקת אגרות חוב	
(33,795)	-	-	(33,795)	(33,795)	פרעון אגרות חוב	
92,077	148,572	-	92,077	(37,395)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה	
150	1,149	29	1,147	511	<u>עליה במזומנים ושווי מזומנים</u>	
44	42	676	44	194	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>	
194	1,191	705	1,191	705	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>	

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

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 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) ואגרות החוב (סדרה 4) של החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 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 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025.
- ג. לפרטים על אודות דיבידנדים שחולקו על ידי החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025.
- ד. לפרטים על אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025.
- ה. לפרטים על אודות כתבי אופציות מכוח תוכנית האופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025.
- ו. לפרטים על אודות תשקיף המדף של החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025.
- ז. לפרטים על אודות מדיניות התגמול של החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 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:

2.1 רן סבן, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של התאגיד.

2.2 מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"לית משאבי אנוש של התאגיד.

2.3 נופר ממרוד, סמנכ"לית שיווק ודיגיטל של התאגיד.

2.4 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן - "**הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 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 במשריו 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.

19 בנובמבר, 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 השלישי 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.

19 בנובמבר, 2025

רן סבן

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

תדיראן גרופ בע"מ