



תיגי בע"מ

דוח תקופתי ליום 31 בדצמבר 2024

חלק א' - תיאור עסקי החברה

חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ג' - דוחות כספיים ליום 31.12.2024

חלק ד' - פרטים נוספים על החברה

**חלק ה' - הצהרות מנהלים לפי תקנה 9(ב) לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
תש"ל-1970**

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בסעיף 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. ביום 28 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה את אימוץ מלוא ההקלות המפורטות להלן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה חשבון על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) דיווח לפי מתכונת חצי שנתית.

החברה הינה חברה העוסקת בתכנון, ייצור שיווק והקמה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום, ועל רקע היעדר הודאות בכל הקשור להצלחת החדרת מערכותיה של החברה לשווקי היעד הרלוונטיים והמשך פיתוח מוצרים חדשים ו/או משלימים עלולה השקעת החברה בפיתוח ושיווק לרדת לטמיון. תשומת הלב מופנית לאמור בבאור 1(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024. כמתואר בבאור, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. להערכת ההנהלה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (בחודשים הקרובים). לפיכך, הנהלת החברה נדרשת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית לרבות פירעון התחייבויות בגין הארגון מחדש של סוליד. עם זאת, תהליכים אלה אינם ניתנים לשליטתה הבלעדית של החברה והינם כרוכים באי וודאות. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי". רואי החשבון המבקרים של החברה כללו בחוות דעתם על דוחות כספיים אלה, מבלי לסייג את חוות דעתם, הפניית תשומת לב לאמור בבאור 1(ב). לפיכך, החברה תידרש בזמן הקרוב לגיוס כספים לצורך המשך פעילותה.

פרק א –

תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הבחירה

1.	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	א-5
2.	תחומי הפעילות של החברה	א-8
3.	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	א-8
4.	חלוקת דיבידנדים	א-10

חלק שני – מידע אחר

5.	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	א-11
6.	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	א-12

חלק שלישי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

7.	תחום ייזום וביצוע עבודות	א-19
7.1	מידע כללי על תחום הפעילות	א-19
7.2	מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו	א-19
7.3	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	א-20
7.4	שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות	א-20
7.5	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות	א-21
7.6	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	א-21
7.7	גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	א-22
7.8	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים	א-23
7.9	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	א-23
7.10	מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו	א-24
7.11	מוצרים ושירותים	א-24
7.12	לקוחות	א-29
7.13	שיווק והפצה	א-29
7.14	צבר הזמנות	א-29
7.15	תחרות	א-30
7.16	עונתיות	א-32
7.17	רכוש קבוע	א-33
7.18	כושר ייצור	א-33
7.19	הסכמים מהותיים	א-33

34-א	 תחום אספקת חום כשירות	8.
34-א	 מידע כללי על תחום הפעילות	8.1
34-א	 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו	8.2
35-א	 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	8.3
35-א	 שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות	8.4
35-א	 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות	8.5
35-א	 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	8.6
36-א	 גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	8.7
36-א	 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים	8.8
36-א	 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	8.9
36-א	 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו	8.10
36-א	 מוצרים ושירותים	8.11
39-א	 לקוחות	8.12
39-א	 שיווק והפצה	8.13
39-א	 צבר הזמנות	8.14
39-א	 תחרות	8.15
40-א	 עונתיות	8.16
40-א	 רכוש קבוע	8.17
40-א	 כושר ייצור	8.18
40-א	 הסכמים מהותיים	8.19
<u>חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות התאגיד בכללותו</u>		
42-א	 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	9.
42-א	 נכסים לא מוחשיים	10.
46-א	 הון אנושי	11.
47-א	 חומרי גלם וספקים	12.
48-א	 הון חוזר	13.
48-א	 מימון	14.
50-א	 מיסוי	15.
50-א	 סיכונים סביבתיים	16.
51-א	 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	17.
51-א	 הסכמי שיתוף פעולה	18.
51-א	 יעדים ואסטרטגיה עסקית	19.

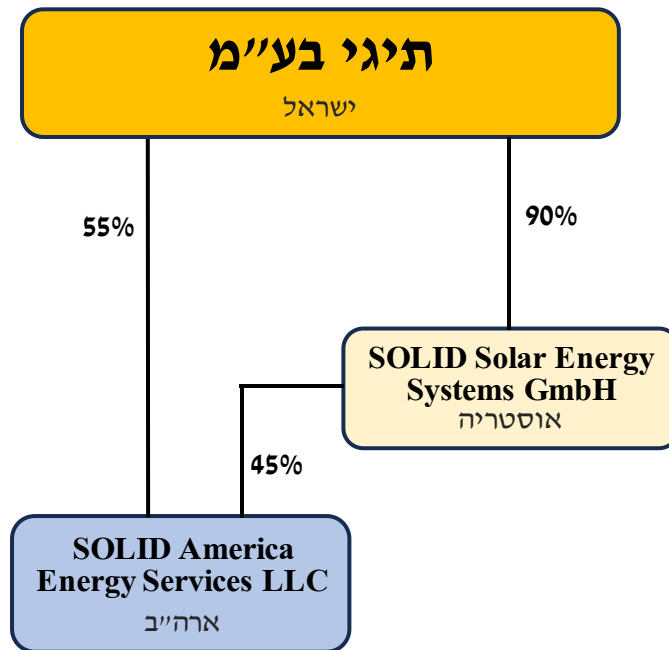
53-א	 צפי להתפתחות בשנה הקרובה	20.
54-א	 הליכים משפטיים	21.
54-א	 דיון בגורמי סיכון	22.

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1. תיג' בע"מ ("החברה") התאגדה בישראל ביום 24 באוקטובר 2007 כחברה פרטית מוגבלת במניות, על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). החברה הוקמה ע"י מר שמעון קליר ז"ל, אשר כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה עד לפטירתו ביום 17 בפברואר 2024, על בסיס ידע שפותח בתעשייה עתירת אנרגיית חום לצורך פיתוח פתרונות ליצירת ואספקת אנרגיית חום בעיקר בדרך של אנרגיה מתחדשת.
- 1.2. ביום 26 בפברואר 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (להלן יחד: "התשקיף"), מכוחו הנפיקה החברה לראשונה מניות ואופציות סחירות (סדרה 1)¹ של החברה (להלן בסעיף זה: "ניירות הערך") לציבור. ניירות הערך נרשמו למסחר ביום 14 במרץ 2021 ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").
- 1.3. למועד הדוח, החברה עוסקת בפיתוח, תכנון, ייצור, שיווק והתקנה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום לשימושים תעשייתיים, מסחריים וחימום אזורי (District Heating). מערכות אלה מבוססות, בין היתר, על רכיבי אנרגיה מתחדשת ומאפשרות הפקה יעילה של חום. זאת, תוך השגת חיסכון כלכלי לעומת הפקת החום הנהוגה כיום שנעשית בעיקר באמצעות שריפת דלק פוסילי (תוצרי נפט, גז וכיוצא בזה דלקים מבוססי מאובנים אורגניים). הפתרון הכולל של החברה מסופק כיום הן במודל של מכירת מערכת והן במודל של מכירת חום כשירות (Heat as a Service) בו התקנת ותחזוקת המערכות ממומנת על ידי החברה (במישרין או בעקיפין) והלקוח רוכש את האנרגיה שהמערכת מספקת במחיר נמוך לעומת עלות אנרגיה המיוצרת באמצעות דלק פוסילי בהסכם ארוך טווח.
- 1.4. במהלך שנת הדוח השלימה החברה את רכישת השליטה ב-SOLID Solar Energy Systems GmbH, חברה זרה שמקום מושבה באוסטריה הפועלת בתחום המערכות התרמו-סולאריות לתעשייה וחימום אזורי (להלן: "סוליד"). להרחבה ראו סעיף 7.19 להלן.
- 1.5. במהלך שנת הדוח התקשרה החברה בהסכם עם EREN Industries SA (להלן: "EREN") להקמת חברות ייעודיות למימון והפעלת פרויקטים במודל של מכירת חום כשירות, להרחבה ראו סעיף 8.19 להלן.

¹ יצוין כי אופציות סחירות (סדרה 1) פקעו ביום 10 במרץ 2024.



1.7. היתרון המרכזי של החברה הינו ביכולתה לספק פתרון כולל לצרכי האנרגיה התרמית של צרכני חום גדולים, תעשייתיים, מסחריים וחימום אזורי וביכולתה לשלב יתרונות טכנולוגיים, יכולת ביצוע גלובלית וגישה למקורות מימון עבור מודל עסקי של מכירת חום כשירות (Heat as a Service). לחברה יתרונות וידע בארבעה תחומים טכניים עיקריים: קולטי שמש תרמו-סולאריים חדשניים מפיתוח החברה, משאבות חום תעשייתיות מתקדמות, אגירה תרמית ובקרה עם שירותי ענן. לחברה, באמצעות סוליד, יכולות תכנון וביצוע גלובליות ושותפות אסטרטגית עם EREN המאפשרת מימון פרויקטי חום כשירות. בהתאם לאמור בסעיף 7.12.1 להלן, במהלך שנת 2023 חברה בת של החברה השלימה אספקת מערכת ראשונה במודל של מכירת חום כשירות והחברה מעוניינת לפעול להגברת הפעילות במודל זה.

1.8. אחד מהיתרונות התחרותיים של החברה בפעילותה כאמור הינו פיתוח חדשני וייחודי שנעשה על ידי החברה, של קולטי שמש עם בידוד שקוף, המאפשר לקרינה לחדור לקולט ובו בזמן מקטין איבוד של אנרגיית חום. חידוש זה מאפשר נצילות גבוהה של קולטי שמש, שמעניקה יתרון משמעותי בחימום בטמפרטורות יעד של 60-95 מעלות צלסיוס ובמזג אוויר קר, באמינות גבוהה ואורך חיים צפוי ארוך. בכך הקולט והמערכות מתאימים לצרכים ולדרישות של צרכני חום גדולים, וזאת בניגוד לרוב קולטי השמש האחרים הקיימים בשוק כיום, שלמיטב ידיעת החברה, מתפקדים פחות טוב בטמפרטורות היעד כאמור ולכן אינם עונים על צרכים ודרישות של צרכני חום גדולים (לפרטים נוספים והשוואה לקולטים אחרים הקיימים בשוק ראו סעיפים 7.11.1 ו-7.15 להלן). לפרטים על פטנטים שבבעלות החברה שנועדו להגן על הפיתוחים של החברה ראו סעיף 10 להלן.

1.9. החברה הינה חברה העוסקת בתכנון, ייצור שיווק והקמה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום, ועל רקע היעדר הודאות בכל הקשור להצלחת החדרת מערכותיה של החברה לשווקי היעד

הרלוונטיים והמשך פיתוח מוצרים חדשים ו/או משלימים עלולה השקעת החברה בפיתוח ושיווק לרדת לטמיון.

1.10. החל משנת 2015 החלה באספקת מערכות בישראל לגופים מסחריים גדולים ביניהם מפעלי מזון, יקבים, בתי מלון, בתי אבות, מפעלי תעשיה ביטחונית ובסיסי צבא. רוב מערכות אלו נמכרו בישראל מתוך התמקדות בייצוב הטכנולוגיה, למידת הצרכים והקטנת עלויות תוך קרבה לצוות ההנדסה. רוב המערכות מספקות לפחות 50% (ועד ל-100%) מצריכת החום של התהליך במודל של חימום מקדים. במקרים בהם החברה מספקת שילוב של משאבות חום כחלק מהמערכת, הדבר מאפשר אספקת כלל צרכי החום. במקרים אחרים, יתרת צרכי החימום, ככל שנדרש, מתבצעת בד"כ בשריפה של דלק פוסילי וכד'.

1.11. משנת 2021 החלה החברה לממש תכנית אסטרטגית לחדירה הדרגתית לשווקים גלובליים. כחלק ממימוש האסטרטגיה, בחודש אפריל 2024 השלימה החברה את רכישת השליטה בסוליד, אשר הקימה עד כה למעלה מ-200 מערכות בלמעלה מ-20 מדינות ברחבי העולם, וזאת במטרה לשלב את הטכנולוגיה של החברה יחד עם יכולת הייזום והביצוע של פרויקטי חום באנרגיה מתחדשת של סוליד וכן לספק לחברה הזדמנות משמעותית לחדירה לשווקים בינלאומיים חדשים. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.19 להלן.

1.12. למועד הדוח, החברה ממשיכה לחקור ולפתח פיתוחים נוספים בקשר למערכות חום, בין היתר, תכנה ושירותי ענן שמטרתם אופטימיזציה של הפקת ואגירת החום, שיפור מרכיבי התחזוקה וכד'. פיתוחים אלה צפויים, בראיית החברה, להגדיל את החיסכון והפחתת הפליטות המושגים מהפעלת המערכת ובכך לשפר גם את התחרותיות של הפתרון שהחברה מציעה. לעניין הפיתוחים הנוספים, עלויות צפויות ומועדי סיום הפיתוח ראו סעיף 7.11.4 להלן.

תשומת הלב מופנית לאמור בבאור 1(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. כמתואר בבאור, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. להערכת ההנהלה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (החודשים הקרובים). לפיכך, הנהלת החברה נדרשת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית לרבות פירעון התחייבויות בגין הארגון מחדש של סוליד. עם זאת, תהליכים אלה אינם ניתנים לשליטתה הבלעדית של החברה והינם כרוכים באי וודאות. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי". רואי החשבון המבקרים של החברה כללו בחוות דעתם על דוחות כספיים אלה, מבלי לסייג את חוות דעתם, הפניית תשומת לב לאמור בבאור 1(ב) .

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה בוחנת אפשרויות שונות לגיוס מימון נוסף לחברה, בין היתר, באמצעות גיוסי הון או חוב מבעלי מניותיה הנוכחים של החברה ו/או ממשקיעים חיצוניים. למען הסר ספק, מובהר כי האמור לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על פעולות והערכות החברה בהתאם למידע שמצוי בידה נכון למועד פרסום דוח

זה. מובהר כי אין כל וודאות שפעולות החברה לגיוס מימון נוסף כאמור לעיל יצאו אל הפועל והן עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה.

2. תחומי הפעילות של החברה

נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, החברה עוסקת בשני תחומי פעילות:

2.1. ייזום וביצוע עבודות – במסגרתו החברה עוסקת בפיתוח, תכנון, ייצור, שיווק והקמה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום לשימושים תעשייתיים, מסחריים וחימום אזורי אשר נמכרות ללקוחותיה לאחר התקנתן. מערכות אלה מבוססות, בין היתר, על רכיבי אנרגיה מתחדשת ומאפשרות הפקה יעילה של חום. זאת, תוך השגת חיסכון כלכלי לעומת הפקת החום הנהוגה כיום שנעשית בעיקר באמצעות שריפת דלק פוסילי (תוצרי נפט, גז וכיוצא בזה דלקים מבוססי מאובנים אורגניים).

2.2. אספקת חום כשירות – במסגרתו החברה עוסקת בייזום, הקמה ותחזוקה של מערכות תעשייתיות, מסחריות וחימום איזורי לאספקת אנרגיית חום עבור לקוח עימו התקשרה, והיא מפיקה את הכנסותיה ממכירת יחידות החום כשירות לאורך תקופת ההתקשרות שנמשכת, בדרך כלל, כעשר שנים לפחות. במקרים אלה, התקנת ותחזוקת המערכות ממומנת על ידי החברה (במישרין או בעקיפין) והלקוח רוכש את האנרגיה שהמערכת מספקת במחיר נמוך לעומת עלות אנרגיה המיוצרת באמצעות דלק פוסילי.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניות

להלן פרטים בדבר השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה אשר בוצעו בשנים 2023 ו-2024:

זהות המשקיע	אופן העסקה	מועד העסקה ²	כמות מניות רגילות שהוקצו	התמורה שהתקבלה (באלפי ש"ח)	מחיר למניה הנגזר מההשקעה (בש"ח)	פירוט
JJRF Ltd (להלן: "JJRF") ³	הקצאה פרטית	25.12.2024	445,534	2,000	4.489	מימוש של כתבי התחייבות נדחים המירים בהתאם לתנאי הסכם ההלוואה ההמירה כמפורט בסעיף 1.3.5 לדוח התקופתי לשנת 2023, כפי שפורסם ביום 31 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 036531-01-2024) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2023").
JJRF	הקצאה פרטית	12.7.2024	681,044	6,000	8.81	הקצאת מניות מכוח מימוש הסכם סייף 2023 (כהגדרתו בסעיף 1.3.5 לדוח התקופתי לשנת 2023) ולעדכון כפי שנחתם ביום 3 באפריל 2024 ואשר מתואר בסעיף 3.1 לדוח החצי שנתי של החברה לשנת 2024, שפורסם ביום 30 באוגוסט 2024 וכפי שתוקן ביום 9 בספטמבר 2024 (מספרי אסמכתאות: 091353-01-2024 ו- 602144-01-2024, בהתאמה). להרחבה ראו דוח הקצאה פרטית חריגה שפרסמה החברה ביום 30 ביוני 2024 (מספר אסמכתא: 066598-01-2024).

² מועד העסקה הינו מועד הקצאת ניירות הערך.

³ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בשליטה של ה"ה קובי ויהודית ריכטר, בעלת עניין בחברה.

זהות המשקיע	אופן העסקה	מועד העסקה ²	כמות מניות רגילות שהוקצו	התמורה שהתקבלה (באלפי ש"ח)	מחיר למניה הנגזר מההשקעה (בש"ח)	פירוט
EREN ⁴	הקצאה פרטית	12.7.2024	715,096	7,000	9.7889	הקצאת מניות מכוח הסכם השקעה מחייב שנחתם ביום 28 ביוני 2024, כפי שפרסמה החברה ביום 30 ביוני 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-066430). להרחבה ראו דוח הקצאה פרטית חריגה שפרסמה החברה ביום 30 ביוני 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-066598) ועודכן ביום 3 ביולי 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-068698).
			113,507	1,000	8.81	הקצאת מניות מכוח מימוש הסכם SAFE שנחתם ביום 12 באפריל 2024, כפי שפרסמה החברה ביום 14 באפריל 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-042282). להרחבה ראו דוח הקצאה פרטית חריגה שפרסמה החברה ביום 30 ביוני 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-066598) ועודכן ביום 3 ביולי 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-068698).
רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ (להלן: "רציו") ⁵	הקצאה פרטית	28.8.2024	113,507	1,000	8.81	הקצאת מניות מכוח מימוש הסכם SAFE שנחתם ביום 30 באפריל 2024, כפי שפרסמה החברה ביום 1 במאי 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-041767), ואשר הזכויות מכוחו הומחו לרציו ביום 31 ביולי 2024 (להרחבה ראו דוח זימון אסיפה מיום 31 ביולי 2024 ודוח תוצאות מיום 20 באוגוסט 2024 (מספרי אסמכתאות: 2024-01-081682 ו-2024-01-091153, בהתאמה).
			102,157	1,000	9.7889	הקצאת מניות מכוח הסכם השקעה שנחתם ביום 31 ביולי 2024, כפי שפרסמה החברה באותו יום (מספר אסמכתא: 2024-01-081757).
יאירקו בע"מ ⁶	הקצאה פרטית	28.8.2024	85,131	750	8.81	הקצאת מניות מכוח מימוש הסכם SAFE שנחתם ביום 10 ביוני 2024, כפי שפרסמה החברה ביום 13 ביוני 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-059563). להרחבה ראו דוח זימון אסיפה מיום 31 ביולי 2024 ודוח תוצאות מיום 20 באוגוסט 2024 (מספרי אסמכתאות: 2024-01-081682 ו-2024-01-091153, בהתאמה).
מר נירי קליר ⁷	הקצאה פרטית	28.8.2024	28,377	250	8.81	

⁴ למיטב ידיעת החברה, EREN הינה חברה פרטית המאוגדת בלוקסמבורג הנשלטת ע"י EREN Group S.A. בעלי השליטה בשרשור ב-Eren Industries SA הינם Paris Mouratoglou ו-Catherine Mouratoglou, אשר הינם בעלי אזרחות צרפתית. לאחר ההקצאה המתוארת בטבלה זו לעיל, הפכה EREN לבעלת עניין בחברה.

⁵ למיטב ידיעת החברה, רציו הינה חברה פרטית המוחזקת (בעקיפין) בשיעור של 50% על ידי ד.ל.י.ן בע"מ אשר מוחזקת בשיעורים של כ- 66.67% ו- 33.33% ע"י מר רוטלוי ליגד ומר רוטלוי יאיר, בהתאמה. מר רוטלוי יאיר הינו אביה של רעייתו של מר צבי קליר, מנכ"ל החברה ודירקטור. נכון למועד פרסום הדוח, רציו אינה בעלת עניין בחברה.

⁶ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית המוחזקת בעקיפין בשיעורים של 25% על ידי כל אחד מבין ה"ה שלומית רוטלוי-קליר (שהינה כאמור רעייתו של מר צבי קליר), עינת אברהם רוטלוי, שירה רוטלוי וזוריק אלעזר רוטלוי. בנוסף, מנכ"ל יאירקו בע"מ הינו מר רוטלוי יאיר, אביה של שלומית רוטלוי-קליר.

⁷ למיטב ידיעת החברה מר נירי קליר הינו אחיו של מר צבי קליר ומחזיק יחד במניות החברה מכוח הסכם בעלי מניות עם יתרת יחידי משפחת קליר. לפיכך מר נירי קליר הינו בעל עניין בחברה.

4. חלוקת דיבידנדים

- 4.1 מיום הקמתה ועד למועד פרסום דוח זה, לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מניותיה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, אין לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.
- 4.2 לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד.

חלק שני - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

5.1 להלן נתונים כספיים מאוחדים של החברה לתחומי פעילותה, לשנים 2022, 2023 ו- 2024 (באלפי

ש"ח):

שנת 2024				
דוחות מאוחדים	התאמות	אספקת חום כשירות	ייזום וביצוע עבודות	
7,527	-	1,147	6,380	הכנסות מחיצוניים
-	(119)	-	119	הכנסות בין מגזרים
7,527	(119)	1,147	6,499	סך הכנסות המגזר
(3,904)	-	-	(3,904)	עלויות משתנות ⁽¹⁾
(19,500)	119	(1,222)	(18,397)	עלויות קבועות
1,252	-	130	1,122	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(22,152)	119	(1,072)	(21,179)	סה"כ עלויות
(14,625)	-	55	(14,680)	תוצאות מגזר
ליום 31 בדצמבר 2024				
30,663	-	10,820	19,843	נכסי המגזר
(28,166)	-	(12,093)	(16,073)	התחייבויות המגזר

⁽¹⁾ עלויות ישירות הכוללות עבודות חוץ וחומרים.

שנת 2023				
דוחות מאוחדים	התאמות	אספקת חום כשירות	ייזום וביצוע עבודות	
4,175	-	1,820	2,355	סך הכנסות ⁽¹⁾
(1,746)	-	-	(1,746)	עלויות משתנות ⁽²⁾
(13,635)	-	(851)	(12,784)	עלויות קבועות
(553)	52	1,980	(2,585)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(15,934)	52	1,129	(17,115)	סה"כ עלויות
(11,759)	52	2,949	(14,760)	תוצאות מגזר
ליום 31 בדצמבר 2023				
20,070	668	11,752	7,650	נכסי המגזר
(20,601)	-	(11,627)	(8,974)	התחייבויות המגזר

⁽¹⁾ לא קיימות הכנסות בין מגזרים, כך שסך ההכנסות מלקוחות חיצוניים זהה לסך הכנסות המגזר.

⁽²⁾ עלויות ישירות הכוללות עבודות חוץ וחומרים.

שנת 2022				
דוחות מאוחדים	התאמות	אספקת חום כשירות ⁸	ייזום וביצוע עבודות	
2,779	-	-	2,779	סך הכנסות
(2,445)	-	-	(2,445)	עלויות משתנות ⁽¹⁾
(13,814)	-	-	(13,814)	עלויות קבועות
(1,935)	-	-	(1,935)	הכנסות (הוצאות) אחרות
(18,194)	-	-	(18,194)	סה"כ עלויות
(15,415)	-	-	(15,415)	תוצאות מגזר
ליום 31 בדצמבר 2022				
21,031	-	-	21,031	נכסי המגזר
(8,797)	-	-	(8,797)	התחייבויות המגזר

(1) עלויות ישירות הכוללות עבודות חוץ וחומרים.

5.2. להסברים אודות הנתונים הכספיים האמורים לעיל, ראו דוח הדירקטוריון של החברה, בפרק ב' לדוח זה.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה⁹

6.1. מגמת מעבר לאנרגיה מתחדשת

ההתחממות הגלובלית ותנאי מזג האוויר הקיצוניים בשנים האחרונות הובילו לגלי חום קיצוניים ולמקרים רבים של שריפות יער, שטפונות, סערות ובצורות קשות ברחבי העולם. ישנם מחקרים המראים קשר בין ההקצנה בתנאי מזג האוויר והשימוש בדלקים פוסיליים הפולטים גזי חממה. כתוצאה מכך, הולכת ומתגברת המודעות לחשיבותה ותרומתה של האנרגיה המתחדשת, קרי אנרגיה שמקורה בתהליכים מתמשכים בטבע ואינה מתכלה, והמשאבים שמשיקיעות מדינות העולם לפתרון משבר האקלים הולכים וגדלים. מגמות עולמיות או מקומיות שלצידן הגברת המודעות לנושאים סביבתיים עשויות להעלות את המוטיבציה של מקבלי החלטות בממשלות ובארגונים להפנות משאבים לפרויקטים "ירוקים", ביניהם פרויקטים כמו שמציעה החברה, לפיתוח פתרון סביבתי וחשכוני לשוק האנרגיה העצום של חום תעשייתי, מסחרי וחימום אזורי. בארה"ב אושר, בחודש אוגוסט 2022, החוק להפחתת האנרגיה העצומה אשר מקצה קרוב ל-370 מיליארד דולר לתוכניות אשר מטרתן להפחית פליטות גזי חממה ב-40% עד לשנת 2030. בשנת 2024 נבחר מר דונלד טראמפ לתפקיד נשיא ארה"ב. הנשיא טראמפ ידוע בגישה שאינה אוהדת כלפי נושאים סביבתיים ויתכן שחקיקה ורגולציה בארה"ב שבעבר היו לטובת הנושאים הסביבתיים יבוטלו. הדבר עלול להשפיע לרעה על הסביבה העסקית של אנרגיה מתחדשת בארה"ב.

באירופה, בחודש דצמבר 2022 אישרה הנציבות האירופית את תוכנית ממשלת גרמניה בסך 28 מיליארד אירו לתמיכה באנרגיה מתחדשת וכן 3 מיליארד אירו לתמיכה בתוכניות מבוססות אנרגיה מתחדשת ופסולת חום, אשר תקדם שימוש באנרגיה ירוקה על ידי מענקים ממשלתיים

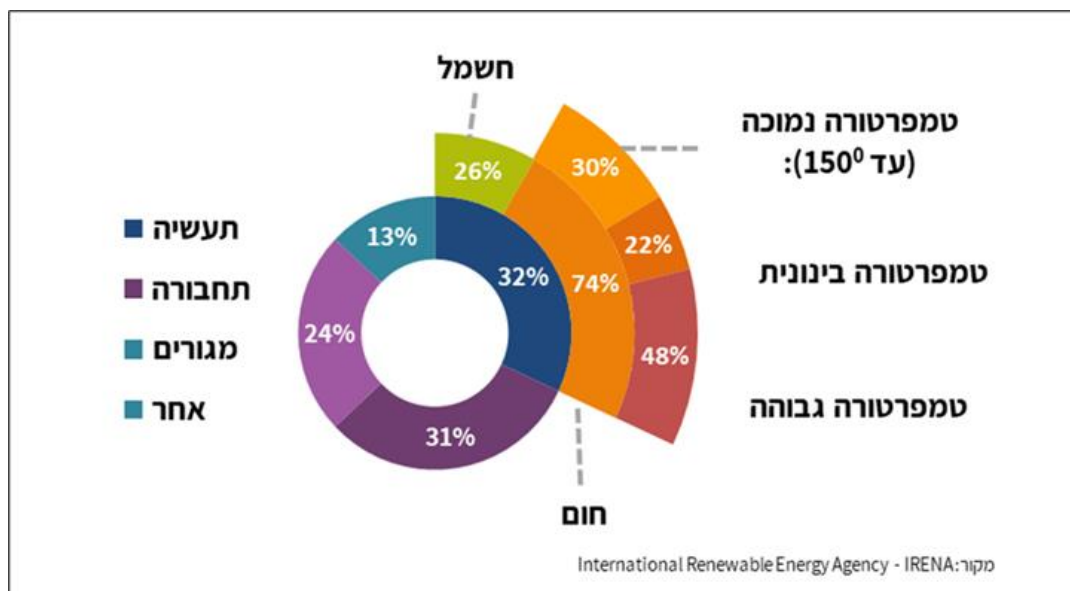
⁸ בשנת 2022 פעילות זאת טרם החלה.

⁹ במסגרת פרק זה בכלל וסעיף זה בפרט, נכללו נתונים שונים המבוססים על מחקרים ואתרי אינטרנט שונים. יצוין כי אלא אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה את הסכמת עורכי המחקרים והאתרים כאמור, לצורך הכללת מידע כאמור בדוח ומידע כאמור הינו מידע אשר מפורסם לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו מידע פומבי. כמו כן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה באשר לנכונותם, דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים וכן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה האם הבסיס להערכות כאמור נכון או מדויק.

עד 2028 לרשתות חימום אזוריות חדשות הפועלות על לפחות 75% אנרגיה מתחדשת, או לפרויקטים המפחיתים פליטות מרשתות קיימות.

דוגמאות אלה מעידות על המחויבות של המעצמות למאבק במשבר האקלים כולל התמקדות בחום ועל הגידול במשאבים אשר מוקצים לכך.

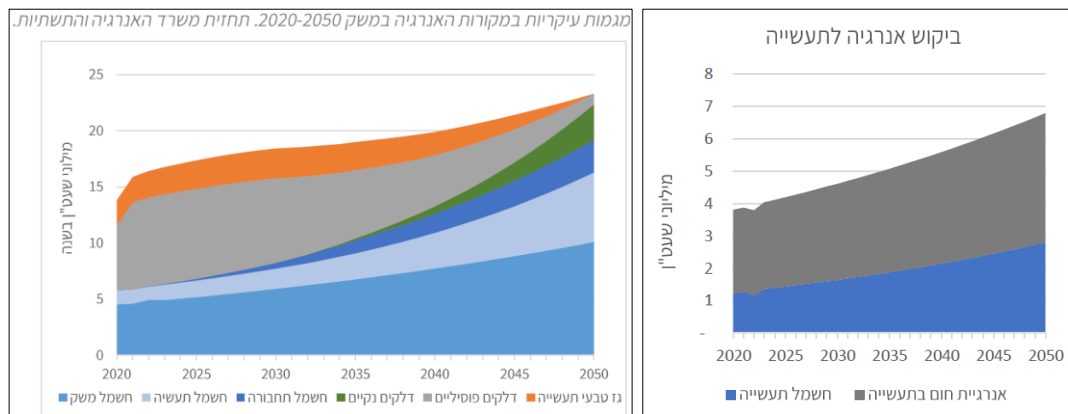
כמחצית מהשימוש הסופי של אנרגיה בעולם הינו למטרות חום¹⁰ – החל ממים חמים סניטרים למגורים, דרך חימום מבנים והמשך בחום לשימושים מסחריים ותעשייתיים מגוונים. כ- 2 טריליון דולר בשנה מושקעים בדלק פוסילי לשימוש סופי שהינו חום. כיום חלקה של האנרגיה המתחדשת בתעשיית החום הוא נמוך ביותר. לפי נתוני IRENA כ- 32% מהשימוש הסופי של אנרגיה בעולם הינו לשימושים תעשייתיים. כ- 74% מהאנרגיה בתעשייה הינה לחום. מזה 30% הינו לטמפרטורה המוגדרת נמוכה עד 150 מעלות צלזיוס. התעשיות העיקריות המשתמשות בחום בטמפרטורות נמוכות כוללות בין היתר מזון ומשקאות, כימיקלים, מכונאות, כריה וטקסטיל. שימושים מסחריים כגון מקלחות, מטבחים ומכבסות מהווים צרכני חום גדולים נוספים.



ביום 15 באוגוסט 2024 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "משרד האנרגיה") מתווה, להערוות הציבור, לאיפוס פליטות גזי חממה (נטו) מכלל מגזר האנרגיה בישראל עד שנת 2050 (להלן בסעיף זה: "הדוח")¹¹.

¹⁰ נתוני הסוכנות הבינלאומית לאנרגיה - IRENA (International Renewable Energy Agency).
¹¹ <https://www.gov.il/he/pages/public-comments-2050>

בדוח צופה משרד האנרגיה (בהתאם למודל חיזוי שפיתח) עלייה מתמדת בביקוש לאנרגיה בתעשייה עד לשנת 2050 (כמוצג בגרף בצד ימין להלן), כאשר הוא מעריך כי רכיב החום יעבור ברובו לשימוש בחשמל וחלק קטן צפוי לעבור למימן. בנוסף, משרד האנרגיה העריך את המגמות העיקריות במקורות האנרגיה במשק לשנים 2020-2050, במסגרתן הוא צופה צמצום ניכר בשימוש בדלקים פוסיליים ובגז טבעי בתעשייה (כמוצג בגרף בצד שמאל להלן).



6.2 שינויים במחירי הדלק הפוסילי והמתחיות בזירה הבינלאומית

כיום, אנרגיית חום מופקת בעיקר על ידי שריפת דלק פוסילי. בהתאם, עליית מחירי הדלק הפוסילי מגבירה את האטרקטיביות של ייצור חום בדרכים אחרות בכלל ובאמצעות הפתרון של החברה בפרט. מאחר שמדובר בגורם שהשפעתו משמעותית על כדאיות המעבר ממערכות חום מבוססות דלק פוסילי למערכות חום באמצעות אנרגיות מתחדשות, ירידה משמעותית במחירי הדלק הפוסילי עשויה לפגוע בכדאיות בהיבט העלות של התקשרות בפרויקטים לחימום באמצעות אנרגיה מתחדשת.

במהלך חודש פברואר 2022, צבא רוסיה פלש לאוקראינה ופתח במלחמה, אשר נכון למועד פרסום דוח זה טרם הגיעה לסיומה. עד לתחילת המלחמה רוסיה סיפקה כ- 40% מצריכת הגז הטבעי באירופה, אשר שימש בעיקר לצרכי חום לשימוש תעשייתי וחימום מבנים. בעקבות המלחמה הטילו מדינות המערב סנקציות פיננסיות וכלכליות אשר גרמו, בין היתר, לירידה קיצונית וחריגה בהיצע ובזמינות הפחם, הנפט והגז הטבעי וכיוצא בזה לעלייה חדה במחירי האנרגיה העולמיים. לאור כך, במהלך המחצית השנייה של שנת 2022 מרבית מדינות אירופה החלו לפעול במטרה להקטין את צריכת הדלקים הפוסיליים ובמקביל פנו למקורות אנרגיה מתחדשת.

בנוסף, בחודשים האחרונים נצפתה עליה במחירי הגז הטבעי והדלקים הנובעת, בין היתר, מלחצים גאופוליטיים, חשש ממלחמות סחר והטלת מיסי יבוא ומגידול בדרישה לאנרגיה הנובע מהאצה כלכלית באסיה ומהדרישה הגוברת לחשמל בחוות שרתים.

לפיכך, לדעת החברה, צפויה עליה בביקוש למערכות חום באנרגיה מתחדשת ובהתייעלות אנרגטית כולל בחימום חום (לעומת שימוש בדלקים פוסיליים ובעיקר בגז טבעי). מגמה זו צפויה להימשך מתוך רצון להקטנת החשיפה לסיכון עתידי ומתוך מודעות גוברת לאירועים אקלימיים חריגים אשר מיוחסים למשבר האקלים.

6.3. מדיניות סביבתית

חקיקה, כמו גם החלטות גופים ממשלתיים ורשויות שונות, עשויות להשפיע על כדאיות ההתקשרות בפרויקטים לייצור חום בעזרת אנרגיה מתחדשת. ככל שתתקבלנה בשוקי היעד החלטות או ייחקקו בהם חוקים המקדמים תקינה ירוקה בנושאי הפקת אנרגיית חום (למשל, תקינה לגבי רמות זיהום מותרות, איסור על צרכנים חדשים להשתמש בדלקים פוסיליים, חיוב חברות בדיווח על רמת הפליטות שהן אחראיות להן וכד'), עשויים גופים להיות מחוייבים להתקשר בפרויקטים לחימום באמצעות אנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה ו/או תשתפר כדאיותם. החל משנת 2023, חלה חובה על חברות גדולות באיחוד האירופי לדווח על נושאי קיימות ואחריות תאגידית (ESG). הדיווחים כוללים, בין ביתר, דיווח על פליטות גזי חממה ושימוש במקורות אנרגיה מתחדשת. חברות תעשייתיות אשר מרבית הפליטות שלהן נובעות משריפת דלקים לצורך חום עבור תהליכים תעשייתיים עשויות להסתייע בפתרונות מהסוג שהחברה מספקת על מנת להפחית פליטות גזי חממה וליהנות מגישה נוחה להון ומימון.

6.4. סובסידיות / מס פחמן

בעולם ניתנות סובסידיות מגוונות לטכנולוגיות או למערכות המפחיתות פליטות גזי חממה. בישראל, למשל, מתקיימת תכנית להפחתת פליטות גזי חממה המציעה השתתפות מדינה בסך 20% מהשקעה של ארגונים או מפעלים אשר מתקינים מערכות המפחיתות פליטות, ותמיכה זו עשויה להגיע גם לעד כ- 40% אם מדובר בטכנולוגיה ישראלית חדשנית (כפי שהוכרה הטכנולוגיה של החברה באישור של רשות החדשנות) עד לשלוש מערכות ראשונות עבור כל חברה. בארה"ב, מערכות חום מאנרגיה מתחדשת זוכות להחזרים ולתמיכה פדרלית בסך של עד עשרות אחוזים מההשקעה. בגרמניה תעשייה המתקינה פתרונות חום סולארי יכולה לזכות במימון בגובה של עד כ- 65% עד לגודל מערכת מסוים. מנגנון של סובסידיות לתמיכה באנרגיה מתחדשת נפוץ גם במקומות אחרים בעולם, דוגמת אוסטרליה, הולנד, ספרד ואיטליה. בחודש ספטמבר 2024 אשור החוק להטלת מס פחמן בישראל מתחילת שנת 2025 וזאת באמצעות העלאת מס הבלו על דלקים שונים, לרבות פחם, מזוט, גפר"מ וגז טבעי, באופן הדרגתי עד לשנת 2030. עם זאת, על מנת לתת מענה לתעשייה המקומית להסתגל למס הפחמן ויצירת ודאות עסקית ביחס להשקעות הנדרשות, בין היתר עבור תהליכי התייעלות אנרגטית, אושרו מנגנוני סיוע לתעשייה המקומית הכוללים מענקי הסתגלות ומענקי התייעלות. הטלת מס הפחמן בישראל מתבצעת על רקע מגמה עולמית של תמחור פליטות גזי חממה, בפרט בעקבות החלטת האיחוד האירופי להטיל מס פחמן על מוצרים מיובאים ממדינות שאין בהן מנגנון מיסוי דומה, החל מינואר 2026¹².

6.5. מצב המשק המקומי, קצב האינפלציה וריבית הבסיס במשק

קצב האינפלציה השנתי הגבוה יחסית אשר עלה בשנת 2022 בכ- 5.4% התמתן במהלך שנת 2023 לכ- 3% ובשנת 2024 לכ- 3.2%¹³. שיעור האינפלציה בשנת 2024 חצה אמנם את הטווח העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל, שנקבע על 3%, אך היה נמוך בהשוואה לתחזיות שנעו בין 3.4% ל- 3.8%.

¹² https://taxation-customs.ec.europa.eu/carbon-border-adjustment-mechanism_en
¹³ https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2025/016/10_25_016b.pdf

על פי מסמך תחזית מקרו-כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל בחודש ינואר 2025¹⁴, קצב האינפלציה בשנת 2025 צפוי לעמוד על כ- 2.6%. תחזית זו גובשה תחת ההנחה שהשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך עד סוף הרבעון הראשון של 2025, ולאחר מכן יתכנס התוצר בהדרגה אל מגמתו אך יישאר מתחת לה בשנים הקרובות. החל מחודש אפריל 2022 העלה בנק ישראל את ריבית הבסיס במשק במספר פעימות עד לשיעור מירבי של 4.75% שנקבע בחודש אפריל 2023. בפתח שנת 2024 הוריד בנק ישראל לראשונה לאחר תקופה ארוכה את ריבית הבסיס במשק לשיעור של 4.5%, שהוא שיעור ריבית בנק ישראל נכון למועד אישור הדוח. להרחבה בקשר עם השפעות מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 6.8 להלן.

6.6 שוק ההון

מצב שוק ההון המקומי משפיע על שערי ניירות הערך של החברה הנסחרים בבורסה, וכן עשוי להשפיע על יכולת החברה לגייס הון בדרך של הנפקה פרטית ו/או לציבור בישראל. על פי סקירת הבורסה לסיכום שנת 2024¹⁵, בשבעת החודשים הראשונים של השנה, המדדים המקומיים הציגו תשואת חסר בהשוואה למדדי חו"ל - מדד ת"א 125 עלה בשיעור של כ- 5.9%, לעומת עלייה בשיעור של כ- 15.8% במדד ה-S&P 500, בחמשת החודשים האחרונים של השנה (הציגו המדדים המקומיים תשואת יתר בהשוואה למדדי חו"ל - מדד ת"א 125 עלה בשיעור של כ- 20.1% מול עלייה של כ- 6.2% במדד ה-S&P 500. בסיכום שנת 2024 מדד ת"א 125 עלה בשיעור גבוה יותר ממדד ה-S&P 500 (27.2% לעומת 23%). בסיכום שנת 2024, בשוק המניות גויסו כ-8.2 מיליארד ש"ח מהציבור, לאחר גיוס בהיקף דומה (כ-8.5 מיליארד ש"ח) בשנת 2023, ובשוק איגרות החוב גויסו בשנת 2024 כ-93 מיליארד ש"ח בהנפקות של אג"ח חברות לציבור ולמוסדיים, בהמשך לגיוס בסך כ-88 מיליארד ש"ח בשנת 2023.

6.7 חשיפה לשינויים בשערי החליפין

החברה מאחדת את הדוחות הכספיים של Solid America Energy Services LLC (להלן: "סוליד אמריקה") הנקובים בדולר והחל מחודש אפריל 2024 (לאחר השלמת רכישת השליטה) את הדוחות הכספיים של סוליד הנקובים באירו, לפיכך שינוי בשערי החליפין של הדולר והאירו ישפיע על התוצאות המאוחדות. כמו כן, החברה מייבאת משאבות חום תעשייתיות וחומרי גלם להרכבת קולטים, להיחלשות השקל עשויה להעלות את עלויות הציוד המיובא.

6.8 השפעת מלחמת "חרבות ברזל"

מאז פרוץ המלחמה ביום 7 באוקטובר 2023 ולאורך כל שנת 2024, ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות, ובכלל זאת כנגד ארגון הטרור חמאס בשטח רצועת עזה, ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון, ארגון הטרור של החות'ים בתימן, המליציות השיעיות בעיראק וכן כנגד המשטר באיראן. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של 2025 מתעצמת הלחימה בפעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון.

¹⁴ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2025: [קישור לתחזית](#).

¹⁵ סקירת הבורסה לשנת 2024 – [קישור לסקירה](#).

ביום 27 בנובמבר 2024 נכנס לתוקפו הסכם להפסקת אש בין ישראל ללבנון שנועד לעצור את הלחימה בחזית הצפונית. נכון למועד אישור הדוח הפסקת האש בחזית זו נשמרת באופן יחסי, חרף העובדה שמדינת ישראל מבצעת תקיפות נקודתיות בשטח לבנון.

ביום 19 בינואר 2025 נכנס לתוקפו הסכם שנחתם בין ישראל לארגון הטרור חמאס לביצוע עסקה להחלפת חטופים ואסירים והשבת רגיעה בת-קיימא, הכוללת שני שלבים: שלב ראשון בן 42 ימים אשר הגיע לסיומו וכן שלב שני שלגביו, נכון למועד הדוח, עדיין מתנהל משא ומתן בתיווך ארה"ב ומדינות האזור. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל חזרה לבצע פעילות מלחמתית עצימה הכוללת תקיפות מן האוויר ופעילות מהקרקע בשטח רצועת עזה.

בעקבות פרוץ המלחמה, בחודש פברואר 2024 הודיעה Moody's על הורדת דירוג האשראי של ישראל מ-"A1" ל-"A2" עם תחזית שלילית, ובחודש ספטמבר 2024 הורידה Moody's שוב את דירוג האשראי של ישראל בשתי דרגות ל-"Baa1" (חלף "A2") והוסיפה תחזית שלילית, זאת נוכח החרפתה הצפויה של המלחמה בחזית הצפונית. בחודש אפריל 2024, הודיעה חברת דירוג האשראי S&P Global Ratings על הורדת הדירוג של מדינת ישראל מ-"AA-" ל-"A+" עם תחזית שלילית, ובחודש אוקטובר 2024 הורידה S&P Global Ratings בדרגה אחת נוספת את דירוג האשראי של מדינת ישראל ל-"A" (חלף "A+") והוסיפה תחזית שלילית, זאת על רקע החרפת המלחמה. בחודש אוגוסט 2024 הודיעה גם חברת הדירוג Fitch על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל מ-"A+" ל-"A", עם תחזית שלילית.

לאורך שנת 2024 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה. דוח היציבות הפיננסית של המחצית השנייה של שנת 2024 שפרסם בנק ישראל ביום 11 בפברואר 2025 מעריך את יציבות כלכלת ישראל על רקע מלחמת "חרבות ברזל" המתמשכת בעזה, בדרום לבנון והתרחבותה לגזרות נוספות (להלן: **"דוח היציבות הפיננסית"**)¹⁶. כותבי דוח היציבות הפיננסית מציינים כי הנתונים המאקרו-כלכליים לאחר מעל לשנה של פעילות בזמן מלחמה משקפים האטה ניכרת בצמיחה, לצד רמת אינפלציה שנתנה מעל ליעד יציבות המחירים של בנק ישראל. יחד עם זאת נמשכת ההתאוששות בפעילות הכלכלית בקצב מתון.

לבסוף, כותבי דוח היציבות הפיננסית מציינים כי השפעת המצב הביטחוני התבטאה במספר גורמים, בין היתר, השלכות על הסנטימנט העולמי כלפי ישראל, פגיעה בפעילות העסקית והתרחבות צורכי המימון הממשלתיים והשלכותיהם על עלויות המימון, אשר השתקפו בעלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות. אף שפרמיית סיכון האשראי של מדינת ישראל ירדה לקראת תום שנת 2024, רמתה נותרה גבוהה ביחס לתקופה טרם המלחמה. סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של ישראל והותירו אופק דירוג שלילי. חרף הפסקת האש בצפון וההערכות המתגברות לאפשרות של הסדרה מדינית, רמת אי-הוודאות ביחס להתפתחויות הגיאופוליטיות נותרה גבוהה.

בהמשך לאמור לעיל, השפעת המלחמה על החברה ניכרה בתחילת שנת 2024 בעיקר בעיכוב ודחייה מסוימת בקידום פרויקטים חדשים ובגיוס הון, עם זאת, פעילות המחקר והפיתוח של החברה נמשכה כסדרה. בחציון השני של שנת 2024 העיכובים המתוארים דעכו, אולם התעצמות המלחמה בצפון גרמה לקושי להשלים פרויקט של החברה בקריית שמונה, כאשר נכון למועד פרסום הדוח, התקנת המערכת הושלמה אולם היא טרם הופעלה.

¹⁶ דוח היציבות הפיננסית למחצית השנייה של 2024: [קישור לדוח](#).

לאור העובדה שמדובר במלחמה המאופיינת באי ודאות רבה, לרבות משכה היקפה ועצימותה בגזרות השונות, לא ניתן להעריך במועד פרסום הדוח אם וכיצד תתפתח המלחמה במהלך שנת 2025 ולאחריה, וכיצד ישפיע הדבר על המשק בכלל ועל תחום הפעילות של החברה בפרט, וכן על תוצאותיה העסקיות.

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

7. ייזום וביצוע עבודות

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

פעילות החברה בתחום ייזום וביצוע עבודות מבוססת על אסטרטגיה עסקית במסגרתה החברה יוזמת, מפתחת ומקימה מערכות תעשייתיות ומסחריות לאספקת אנרגיית חום אשר נמכרות ללקוחותיה. תחום זה כולל פיתוח, ייצור, תכנון, התקנה, שיווק, מכירה ואינטגרציה של פתרונות הנדסיים ייחודיים להפקה וניהול אנרגיית חום, הכוללים אגירה תרמית, בקרה ואופטימיזציה, המאפשרים חיסכון כספי והפחתת פליטות גזי חממה אצל צרכנים בשוק החום התעשייתי, המסחרי וחימום אזורי, בארץ ובעולם. במרבית המקרים, רכיבי המערכת כוללים, בין היתר, קולטי שמש בעלי בידוד שקוף ו/או קונבנציונליים, משאבות חום תעשייתיות, מחליפי חום, משאבות, רגשים ובקרה, צנרת ובידוד ולעיתים גם שילוב עם פתרונות חום נוספים שאינם באנרגיה מתחדשת.

7.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

7.2.1. קולטי שמש לחימום מים המותקנים בעולם משמשים לרוב לצריכה ביתית ומייצרים הספק אנרגיה משמעותי שהינו בסדר גודל דומה לזו המיוצר בקולטים פוטו-וולטאים המותקנים לייצור חשמל. עם זאת, שוק אספקת החום וחימום המים לשימושים תעשייתיים ומסחריים באמצעות קולטי שמש תרמו-סולאריים הינו שוק בתחילת דרכו. היות שקולטי שמש הקיימים היום בשוק לחימום מים ביתי מתאימים בעיקר לטמפרטורות של מקלחת (40-50 מעלות צלסיוס) ובעיקר במזג אוויר חם, הם אינם מתאימים לשימושים תעשייתיים או לאקלים קר. הקולטים בפיתוח של החברה מאפשרים חימום מים גם לטמפרטורות גבוהות יותר (עד 95 מעלות צלסיוס), הנדרשים לשימושים תעשייתיים ומסחריים.

7.2.2. הטכנולוגיה של משאבות חום התפתחה אף היא בשנים האחרונות. זאת בעיקר בהקשר הקררים והמזדחסים בהם משתמשות משאבות החום. פיתוח של משאבות חום תוך בחירה בקררים חדשים ובלחצים גבוהים יותר מאפשר עבודה בטמפרטורות גבוהות יותר והפחתת הפגיעה הסביבתית. משאבות חום תעשייתיות מגיעות לטמפרטורות גבוהות מבעבר והשימוש בהן מאפשר שימושים תעשייתיים.

7.2.3. המעבר משימוש במשאבות חום בעיקר עד לטמפרטורות של מקלחות לשימוש בתעשייה מצריך יכולות הנדסה ופתרון שלם הכולל בין היתר שילוב עם אגירה תרמית, בקרה מתקדמת ושירותים נוספים אשר לחברה יש בהם יתרון מפאת עיסוקה במתן פתרונות המשלבים מקורות חום באנרגיה מתחדשת, אגירה, בקרה והבנה בתהליכי חום תעשייתיים.

7.2.4. אגירה תרמית מאפשרת להפריד בין זמני ייצור החום לבין זמני השימוש בו, ובכך לשפר את היעילות האנרגטית. החום מיוצר באמצעות קולטי שמש בשעות קרינת השמש, ובאמצעות משאבות חום בשעות בהן עלות החשמל נמוכה. החום שנאגר מסופק לצרכן החום בזמן האופטימלי לצריכת החום, מה שמוביל להפחתת עלויות תפעול ולצמצום פליטות גזי חממה. בקרה מקומית ומרוחקת, המתבססת על שירותי ענן, מאפשרת

שיפור אוטומטי בביצועי המערכת, ניטור תפוקות וזיהוי תקלות בזמן אמת, יישום תחזוקה מונעת, ואופטימיזציה של אופן וזמני הפעלת המערכת. שילוב מערכות מתקדמות אלו מגדיל את הנצילות ומשפר את הרווחיות של פרויקטים מסוג זה.

7.2.5 עד לאחרונה היה השימוש בגז טבעי לצורך יצירת חום תעשייתי זול וזמין ולכן לא התפתח שוק משמעותי לאספקת פתרונות חום תעשייתיים בחשמל ובאנרגיה מתחדשת. התנודתיות במחיר והירידה בזמינות של גז טבעי ושל דלקים פוסילים אחרים, בשילוב עם רגולציה חדשה ותמיכה ממשלתית בהפחתת השימוש בדלקים פוסיליים דוחפת חברות רבות לבחון שימוש במקורות חום חדשים.

7.2.6 חימום אזורי (District Heating)
חימום אזורי הוא שיטה להפצת חום המיוצר במקום מרכזי לצורך חימום מבני מגורים ומסחר באזור מסוים. מערכת זו כוללת רשת של צינורות מבודדים להעברת מים חמים ממקום ייצור החום המרכזי אל המבנים. חימום אזורי נפוץ באזורים אורבניים עם אקלים קר. הוא נפוץ במדינות רבות באירופה, כמו דנמרק, שוודיה ופינלנד, והוא מאומץ יותר ויותר בחלקים אחרים של העולם כאמצעי לשיפור היעילות האנרגטית והקיימות.

האיחוד האירופי מעניק סיוע ומימון להקמה של מערכות חימום אזורי באמצעות אנרגיה מתחדשת או להסבה של מערכות חימום אזורי קיימות המשתמשות בשריפה של דלקים פוסיליים למקורות של אנרגיה מתחדשת.

7.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

7.3.1 אישורים רגולטוריים בארץ
עבור מבני מגורים קיימת בישראל רגולציה המחייבת התקנת קולטי שמש או משאבות חום לחימום מים. כאמור החברה אינה מיעדת בשלב זה את מוצריה לבתי מגורים ולשימוש ביתי.

נכון להיום, עבור מפעלי תעשייה ומבנים מסחריים לא נדרש אישור של רשות ממשלתית לצורך התקנת מערכות חום מסוג המערכות של החברה ואין רגולציה ספציפית מחייבת בעניין.

עבור פרויקטים שמטרתם לספק מים חמים למספר מקלחות גדול (למשל בבתי מלון, בתי אבות וכד'), הלקוח נדרש לקבל אישור של משרד הבריאות לתכנית, וככל שיש צורך, החברה מספקת ללקוחותיה ייעוץ בנושא.

החברה רשומה כקבלן רשום לפי חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, התשכ"ט-1969 בענף מתקני הסקה בסיווג 1.

7.3.2 אישורים רגולטוריים בחו"ל
מבדיקות מקדמיות שערכה החברה בשווקי היעד, המצב דומה למצב בישראל, ולא נדרשים אישורים רגולטוריים נוספים משמעותיים להתקנת מערכות לחימום מים.

7.4 שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות
בשנת 2024 הגדילה החברה את המכירות בתחום הפעילות בעיקר הודות לשני פרויקטים של חשמל באנרגיה מתחדשת של סוליד באוסטריה וכן לגידול בפעילות בישראל, בעיקר בתחום בתי

המלון ובתי האבות.

לפרטים אודות שינויים ברווחיות הפעילות, ראה סעיף 5 לעיל וכן באור 26 בדוחות הכספיים.

7.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות

בחודש דצמבר 2015 נערכה ועידת האקלים בפריז, מכוחה נחתם הסכם כלל עולמי לשמירה על האקלים, עליו חתומות מעל 190 מדינות וביניהן מדינת ישראל. ההסכם עוסק בהפחתת פליטת גזי חממה, מזעור הנזק הקיים ומימון הטיפול בצמצום פליטת גזי חממה על ידי מדינות העולם.

בוועידות האקלים 2021 בגלזגו (COP26) ו-2022 בשארם (COP27) הצהירו על האצה בצמצום השימוש בפחם, צמצום בהדרגה עד הפסקה מוחלטת של סובסידיות על דלקים פוסליים. בוועידת האקלים 2023 בדובאי (COP28) הוחלט לשלש את הספק האנרגיה המתחדשת בעולם עד 2030 ולעבור מייצור אנרגיה באמצעות דלק פוסילי לשימוש בטכנולוגיות דלות ומאופסות פליטת גזי חממה. בוועידת האקלים 2024 בבאקו, אזרבייג'ן (COP29), שנערכה בחודש נובמבר 2024, הושגה הסכמה על יעד מימון אקלימי חדש של 300 מיליארד דולר לשנה עד 2035, במטרה לסייע למדינות מתפתחות להתמודד עם שינויי האקלים ולהאיץ את המעבר לאנרגיות מתחדשות. כמו כן, הושגה הסכמה על תקנון למנגנון Carbon Credits, המאפשר למדינות ליצור ולסחור בקרדיטים להפחתת פליטות גזי חממה. צעד זה נועד למשוך מימון לפרויקטים סביבתיים.

בשנים האחרונות ניכרת עלייה משמעותית במודעות של משקיעים, נותני אשראי, ספקים ורגולטורים ברחבי העולם בנוגע להשפעות של שיקולים סביבתיים, חברתיים וממשלתיים (Environmental, Social, and Governance - ESG) על המדיניות העסקית שלהם. בשנתיים האחרונות, ניכרת האצה במגמת דיווחי ESG וקביעת יעדי פליטות בקרב חברות גלובליות. האיחוד האירופי, באמצעות דירקטיבת הדיווח על קיימות תאגידית (CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive), מחייב חברות הפועלות בשטחו לחשוף מידע מקיף על השפעותיהן הסביבתיות, החברתיות והניהוליות. עד שנת 2028, באופן הדרגתי, חובת הדיווח תחול על עשרות אלפי חברות נוספות הפועלות באירופה¹⁷.

השיפור במודעות הסביבתית בארץ ובעולם לכיוון הפחתת פליטות אשר הביא מדינות, חברות רב-לאומיות ואחרות רבות להתחייב להפחית את פליטות גזי החממה שהן פולטות, לצד השקעה נרחבת יותר של ממשלות בתשתיות, ובפרט באמצעות סבסוד השקעות בתשתיות אנרגיה מתחדשת, עשוי להגדיל את הביקוש לפתרונות של החברה.

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

7.6.1. משאבות חום – בשנים האחרונות חל שיפור ביעילות של משאבות חום לחימום מים המאפשרות חימום לטמפרטורות הנדרשות לתהליכים תעשייתיים. החברה משלבת לעיתים משאבות חום במערכות החום שהיא מתקינה. השילוב בין משאבות חום המשתמשות בחשמל ביעילות גבוהה לבין קולטי שמש יעילים שהאנרגיה שלהם מהשמש, מספק פתרון יעיל ומאוזן של צרכי החום עבור משתמשים רבים. נכון להיום, רוב השימוש במשאבות חום בעולם הינו במתן מענה למקלחות ולחימום מבנים.

¹⁷ <https://www.pwc.com/lv/en/about/services/sustainability-services/the-corporate-sustainability-reporting-directive-CSRD.html>

בשימושים תעשייתיים שבהם טמפרטורות היעד גבוהות יותר חלה התקדמות משמעותית והחברה מציעה מערכות הכוללות משאבות חום תעשייתיות. להערכת החברה, יכולתה לשלב משאבות חום תעשייתיות לכדי פתרון מלא הכולל אגירה, בקרה מתקדמת ושירותים בענן מהווה יתרון והזדמנות.

7.6.2. שינויים טכנולוגיים אחרים – כיום, לצד צמיחתם של תחום האנרגיה הירוקה והמודעות הסביבתית לשימוש בה, מושקעים מאמצים רבים על מנת לפתח וליצור חידושים טכנולוגיים בכל הקשור לייצור אנרגיה מתחדשת. בשנים האחרונות התמקד מאמץ זה באנרגיה חשמלית ירוקה ולא בחום. שיפורים טכנולוגיים שיאפשרו ללקוחות תעשייתיים חסכון כלכלי בכל הקשור לחימום מים ואגירת חום ובכלל זאת יאפשרו אספקת מים בטמפרטורות הנדרשות לאורך זמן באופן יציב עשויים לתרום להרחבת תחום הפעילות. מנגד, גם התפתחויות טכנולוגיות שונות בשימוש בדלק פוסילי לצורך אספקת חום וחימום מים, אשר עשויות להביא להוזלת עלויות השימוש בו ו/או לשיפור התוצאות של השימוש בו, עלולות להשפיע על קצב הצמיחה של השימוש באנרגיות מתחדשות לצורך חימום מים.

7.6.3. להערכת החברה, המאמץ להפחתת השימוש בדלק פוסילי ליצירת חום, והמעבר לחימום של חום באמצעות משאבות חום יאפשר לחברה שיתופי פעולה עם חברות הפעילות בתחום החשמל באנרגיה מתחדשת אשר מעוניינים לספק מגוון שירותים רחב ככל הניתן.

7.7. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

7.7.1. יעילות טכנולוגית ומערכתית – ככל שניתן יהיה לייצר חום ולמנוע אובדן חום באופן יעיל וחסכוני יותר, הדבר יתבטא בחסכון בעלויות ויקנה לשחקנים בשוק יתרונות משמעותיים – כלכליים וטכנולוגיים כאחד, על פני מתחריהם ובפרט על פני האלטרנטיבה של חימום מים בעזרת דלק פוסילי. למוצרים ושירותים של החברה, ראו סעיף 7.11 להלן.

7.7.2. שיתופי פעולה ויכולת חדירה לשווקים חדשים – על מנת לחדור לשווקים בהן נעשה היום שימוש בדלק פוסילי, נדרשות חברות ליכולת, מערך שיווק ותכניות חדירה לשווקים חדשים. לצורך כך נדרשים, בין היתר, שיתופי פעולה עם תאגידים מקומיים ובינלאומיים במגוון רחב של תחומים, בין היתר בכל הקשור למימון, שיווק המערכות, לייצורן ואחזקתן.

7.7.3. סובסידיות ועידוד ממשלתי – עם הגברת המודעות ליתרונותיה הסביבתיים והכלכליים של אנרגיה מתחדשת, ממשלות וגורמים ממשלתיים אחרים מעניקים, לעיתים, סובסידיות והקלות שונות המעודדות בחירה באנרגיה מתחדשת על פני אלטרנטיבות אחרות, או לחלופין מחייבים שימוש בהיקף מסוים של אנרגיה מתחדשת. סיוע מסוג זה, בין אם מועבר ללקוחות הקצה או לחברות המפיקות את אנרגיית החום, מסייע להצלחת השחקנים בתחום, אך אינו מהווה תנאי הכרחי להצלחת פעילות החברה. רגולציה המגבילה התחברות לגז טבעי וכן דרישה מחברות לדווח על פליטות גזי חממה גם הן מסייעות לחברות הפועלות בתחום זה.

7.7.4 ידע וניסיון – ידע וניסיון בתחום אספקת החום ללקוחות תעשייתיים גדולים הם הכרחיים לצורך השתלבות של חברה כשחקן בתחום הפעילות של פיתוח ואספקת טכנולוגיית לחימום מים ללקוחות תעשייתיים ומסחריים באמצעות אנרגיה מתחדשת.

7.7.5 האפשרות לתחזוקה שוטפת, ניטור ובקרה – מאחר שחלק ניכר ממערכות החימום נמצאות בחוץ, הן חשופות לפגעי הזמן והאקלים. תקלות טכניות שעלולות להיווצר לעיתים פוגעות בתקינות המערכות ובכך באופן ישיר ועקיף ברווחי החברות בתחום. לכן, ישנה חשיבות מהותית לשרידות ואמינות המערכות, לזיהוי מוקדם ככל האפשר של תקלה ולתיקונה המהיר.

7.7.6 הגנה על קניין רוחני – לגבי חברות שמפתחות מוצרים ופתרונות חדשים נדרשת היכולת להגן על אותם פיתוחים באמצעות רישום פטנטים.

7.8 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

7.8.1 חסמי כניסה

7.8.1.1 ידע – תכנון, אופטימיזציה, אספקה ואינטגרציה של מערכות חום גדולות, תעשייתיות, מסחריות וחימום אזורי דורש ידע רב שאינו מצוי בדרך כלל אצל יצרני ומתקיני מערכות חום קונבנציונליים המתמקדים בדרך כלל במים חמים סניטריים למגורים או במערכות המשתמשות בדלק פוסילי.

7.8.1.2 קיום פלטפורמה מסחרית ושיווקית – על מנת לשווק את מוצרי החברה ברחבי העולם, נדרשת החברה להקים פלטפורמה מסחרית ושיווקית, אם בעצמה ואם באמצעות שיתוף פעולה עם חברות מקומיות.

7.8.1.3 שיתופי פעולה בשווקי היעד – כאמור לעיל, יכולתיה של חברה ליצור שיתופי פעולה וקשרים עם גורמים מקומיים שיסייעו לה בחדירה לשווקי היעד וביצירת נפח פעילות מהווה חסם כניסה לשחקנים בתחום.

7.8.1.4 קניין רוחני – לחברה טכנולוגיה חדשנית וייחודית המוגנת בפטנטים, המהווים נכסים משמעותיים ויתרון תחרותי בתחום. לשחקן אשר יהיה מעוניין להתחרות בחברה, הגנה זו מהווה חסם כניסה משמעותי.

7.8.2 חסמי יציאה

עלות יציאה מהסכמים – הסכמיהן של חברות עם לקוחות וספקים בתחום הפעילות עשויים לכלול סעיפים המקשים ו/או מטילים עלויות כלכליות במקרה של סיומם בטרם עת.

7.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

7.9.1 כיום, לקוחות תעשייתיים ומסחריים משתמשים באנרגיית חום שמקורה בעיקר בשריפה של דלק וגז, כך שהחברות המספקות אותם מהוות מתחרות עיקריות של החברה בארץ ובעולם. מאחר שלאורך זמן, העלויות הכרוכות בשימוש בדלק פוסילי גבוהות יותר ומאחר שקיימות לשימוש בדלק וגז השלכות סביבתיות, ניתן לראות מגמת מעבר לשימוש באנרגיות ירוקות ומתחדשות.

7.9.2 כיום ניתן לשלב במערכות חום גדולות באופן כלכלי גם שימוש במשאבות חום כולל בשימושים תעשייתיים תוך שילוב מערכתי הכולל אגירה ובקרה. החברה משלבת במערכותיה לעיתים גם משאבות חום.

7.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

בעולם, קיים שימוש מועט באנרגיה מתחדשת מקולטי שמש כמקור לאספקת חום וחימום מים לצרכני חום גדולים, בעיקר בפרויקטים גדולים מאד (בין היתר עבור מכרות וחימום אזורים). החברה מתכוונת להתחרות בשוק המערכות הגדולות מאד לחימום אזורים תוך שימוש בניסיונה של סוליד בתחום זה, ותתמקד בפתרונות תחרותיים שיש לה ואשר היא מוסיפה לפתח בתחום של מערכות בינוניות עד גדולות ולספק שירותי ענן מתקדמים. (לפרטים נוספים ראו יעדים ואסטרטגיה של החברה בסעיף 19 להלן).

7.11. מוצרים ושירותים

7.11.1. המוצרים והשירותים העיקריים של תחום הפעילות

7.11.1.1. היתרון המרכזי של החברה הינו ביכולתה לספק פתרון כולל לצרכי האנרגיה התרמית של צרכני חום גדולים, תעשייתיים, מסחריים. לחברה יתרונות וידע בארבעה תחומים טכניים עיקריים: קולטי שמש תרמו-סולאריים חדשניים מפיתוח החברה, משאבות חום תעשייתיות מתקדמות, אגירה תרמית ובקרה עם שירותי ענן.



7.11.1.2. החברה פיתחה קולט שמש חדשני, למטרות חום תעשייתי ומסחרי, המאפשר, בעזרת שימוש בבידוד שקוף מיוחד שפותח בחברה, נצילות משופרת במטרה להוביל להפחתת השימוש והתלות בדלקים לצרכי חימום תעשייתי ומסחרי. כל זאת, תוך שימוש באנרגיה מתחדשת והפחתת פליטות גזי חממה לאוויר.

7.11.1.3. הטכנולוגיה הינה פורצת דרך, בכך שהיא מאפשרת לקרינה לחדור פנימה ובו בזמן מפחיתה איבוד חום בצד הפונה לשמש, אשר אינו מבודד, בעיקר כאשר נדרשות טמפרטורות גבוהות או כאשר הטמפרטורה החיצונית נמוכה. הטכנולוגיה שפיתחה החברה מתקדמת ויעילה לשימושי חום עבור טמפרטורות שבין 65 ל-95 מעלות צלזיוס.

7.11.1.4. קולטי החברה קיבלו תווי תקן בהתאם לתקינה האירופאית (Solar Keymark) והאמריקאית (SRCC). החברה זכתה בפרסים מוכרים בתעשיית

קולטי השמש והאנרגיה המתחדשת וביניהם Global ו- InterSolar Award
Cleantech 100.

7.11.1.5 הטכנולוגיה של משאבות חום תעשייתיות התפתחה בשנים האחרונות. זאת

בעיקר בהקשר הקררים והמדחסים בהם משתמשות משאבות החום. פיתוח של משאבות חום תוך בחירה בקררים חדשים ובלחצים גבוהים יותר מאפשר עבודה בטמפרטורות גבוהות יותר והפחתת הפגיעה הסביבתית.

7.11.1.6 המעבר משימוש במשאבות חום בעיקר עד לטמפרטורות של מקלחות

לשימוש בתעשייה מצריך יכולות הנדסה ופתרון שלם הכולל בין היתר שילוב עם אגירה תרמית, בקרה מתקדמת ושירותים נוספים אשר לחברה יש בהם יתרון מפאת עיסוקה במתן פתרונות המשלבים מקורות חום באנרגיה מתחדשת, אגירה, בקרה והבנה בתהליכי חום תעשייתיים. החברה מפתחת ידע ומיומנות בבחירת טכנולוגיה של משאבות חום על מנת לספק את הטכנולוגיה המתאימה ביותר למקרים השונים בהם היא מספקת פתרון וכן פיתחה ידע וניסיון בשילוב משאבות חום, קולטים תרמו-סולארים, אגירה תרמית ובקרה לפתרון מלא. יש לציין כי החברה לא מפתחת משאבות חום.

7.11.1.7 אגירה של אנרגיית חום (למשל מהיום ללילה, או אנרגיה שנצברת בסוף

השבוע ותגיע לשימוש בתחילת השבוע) הינה חלק מרוב הפרויקטים ואיננה עומדת בפני עצמה. לחברה ידע וטכנולוגיה בתחום אגירה של אנרגיה תרמית. במאגרי חום גדולים נדרש פתרון לשיכוב חום – היכולת למשוך מהמאגר חום בטמפרטורה הגבוהה מהטמפרטורה הממוצעת של המאגר ומניעת סחרור בתוך המאגר בין טמפרטורות שונות. מטרה זו מושגת בין היתר על ידי שימוש במספר מיכלי אגירה והעברת החום המיוצר למיכל בעל הטמפרטורה המתאימה או ל"גובה" הנכון במיכל וכן מנגנונים לשמירת השיכוב והפחתת הסחרור הנובע מפילוסופיה מהזרמת המים עצמה לתוך המאגר. החברה מתקינה פתרונות בתחום זה שחלקם מבוססי בקרה וחלקם מבוססי תרמו-דינמיקה.

7.11.1.8 תכנה ובקרה המאפשרות דיווח, ניהול מרחוק ואופטימיזציה של שימוש

במקורות חום שונים בזמן המתאים ביותר ויכולת מתן תמיכה טכנית מיטבית, מאפשרים להפחית בעלויות ולהאריך את חיי המערכות. החברה מפתחת פתרון מסוג זה ומתקינה אותו במערכותיה.

יובהר, כי בתכנון המערכת הנדרשת, החברה אינה מסתמכת בהכרח על מקור חום בודד או על טכנולוגיה אחת לצרכי אספקת החום ובוחרת את הפתרון שיהיה המתאים ביותר לכל פרויקט. כך, החברה יכולה להתקין גם במערכותיה משאבות חום או מבערים כמקורות חום נוספים וגם קולטים רגילים לייצור של חום בטמפרטורות נמוכות. בנוסף קיימת אפשרות לנצל בפרוייקטים מסוג זה גם חום שיורי למשל מקומפרסורים או מערכות קירור – ראו סעיפים 7.6 לעיל ו- 7.15 להלן לעניין משאבות חום.

7.11.2. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן הסכום והשיעור מסך הכנסות התאגיד, של הכנסות הנובעות מתחום הפעילות
ואשר מהוות 10% או יותר מהן :

סוג המוצר	שנת 2024		שנת 2023	
	סכום הכנסות מסך הכנסות החברה (אלפי ש"ח)	שיעור הכנסות מסך הכנסות החברה	סכום הכנסות מסך הכנסות החברה (אלפי ש"ח)	שיעור הכנסות מסך הכנסות החברה
ייזום וביצוע עבודות	6,380	84.8%	2,355	56.4%

להלן פרטים אודות פרויקטים מהותיים המצויים בביצוע על ידי החברה נכון ליום 31

בדצמבר 2024 :

שם הפרויקט	פרויקט 1
מיקום הפרויקט	אזור ירושלים
סוג הפרויקט	מערכת לאספקת מים חמים
מנגנון העבודה	מכירת מערכת
מועד התחלה	12/2024
מועד סיום חזוי (או מועד סיום בפועל)	5/2025
אפשרות לביטול/הפסקת פרויקט על ידי מזמין העבודה ומנגנון פיצוי	-
אופן קביעת שיעור ההשלמה	אבני דרך ביצועיות
אפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית בפרויקט	ממוצע
סך רווח המצטבר שהוכר (אלפי ש"ח)	139
שינויים מהותיים שחלו בשיעור הרווחיות כתוצאה משינוי אומדן	אין
שיעור השלמה	38%
אומדן הכנסות כולל (אלפי ש"ח)	1,339
הכנסות מצטברות שהוכרו (אלפי ש"ח)	502
הכנסות צפויות (אלפי ש"ח)	837
תקבולים מצטברים שהתקבלו (אלפי ש"ח)	- (*)

(*) מובהר כי הפער בין הכנסות המצטברות שהוכרו לבין התקבולים המצטברים שהתקבלו נובע מכך שטרם
התקבלו בפועל תשלומים בגין עבודה שבוצעה במהלך שנת 2024. יובהר כי לאחר תאריך המאזן קיבלה החברה
סך של 569 אלפי ש"ח בגין עבודות שביצעה בשנת 2024.

גילוי טבלאי אודות תקבולים שטרם נתקבלו		
פרויקט	תקבולים שאינם בפיגור	תקבולים בפיגור
פרויקט 1	1,339	-

לעניין סעיף זה, "פרויקט מהותי" משמעו – פרויקט שבו (בהתאם לחלקה של החברה
בפרויקט) יתרת ההכנסות הצפויות מהפרויקט ביתרת התקופה לביצועו מהווה 10% או
יותר מסך הכנסות החברה מתחום הפעילות בשנת הדוח. בנוסף, ישנם מקרים בהם
תוכל החברה לסווג פרויקט מהותי על אף שאינו עומד בסף הכמותי המפורט לעיל וזאת,
בין היתר, בשל שיקולים איכותיים כגון כניסה לפעילות באזור גאוגרפי חדש או סיכונים
יוצאי דופן (נכון למועד הדוח, לא סווגו פרויקטים מהותיים בשל שיקולים איכותיים
כאמור).

7.11.3. שינויים מהותיים צפויים

לאחר השלמת רכישת השליטה בסוליד באפריל 2024, פועלת החברה לקידום ה-Pipeline של סוליד, הכולל רשימת הזדמנויות מכירה של פרויקטים בשלבים שונים, שכל אחד מהם בהיקף כספי של כ-2 עד 5 מיליון אירו, בעיקר באסיה ובאירופה. מובהר בזאת, כי לא קיימים לסוליד בשלב זה הסכמים מחייבים כלשהם לגבי הזדמנויות המכירה כאמור והן מצויות ברובן בשלב של הגשת הצעות על ידי סוליד ומבלי שהתקבלה תשובת הלקוחות כאמור.

7.11.4. תכנית פיתוח

כאמור, החברה שוקדת על המשך פיתוח פתרון מערכתי ועל קלות התכנון, ההטמעה, ההתקנה והשליטה מרחוק במערכות והאופטימיזציה שלהן כמו גם החיוב בגין אנרגיה. להלן פירוט הנושאים המפותחים:

7.11.4.1. שדרוג שירותים בענן - שרת בסיס נתונים, אלגוריתמיקה לאופטימיזציה של תפוקת המערכת, ממשק תשלום וממשקי משתמש dashboard לסוגי משתמשים שונים. שלב א' של הפרויקט הסתיים והוטמע במספר אתרים של לקוחות.

7.11.4.2. פיתוח גרסה חדשה של קולט תרמו-סולארי (להלן: "הקולט החדש"). החידוש בקולט החדש מתמקד בגישה חדשה למערכת ההגנה מפני התחממות יתר, המבוססת על שחרור חום לסביבה דרך הפאנל האחורי, על ידי מנגנון הסעת אוויר שיתחיל לפעול בטמפרטורות גבוהות. הקולט החדש צפוי להיות בעל משטח קליטה גדול בכ-25% לעומת הקולט הקודם, ויעבור עבודת הנדסת ערך על מנת להוזיל את עלות הרכיבים, בדגש על רכיבי מערכת ההגנה מפני התחממות יתר הקיימות, וכן לשפר את תהליך ההרכבה שלו.

דגמים קדם-סופיים נשלחו למבחני בצועים במכון תקינה בשווייץ. להערכת החברה, התקינה צפויה להתקבל במהלך שנת 2025 והתארגנות לייצור צפויה להימשך עוד כ-6 חודשים לאחר מכן. הקולט החדש צפוי להשתלב במכירות החברה, לכל המוקדם, בתחילת שנת 2026. חרף העובדה כי הקולט החדש צפוי להוזיל את עלויות הייצור וכן את עלויות ההתקנה, ובכך לשפר את היכולת התחרותית של החברה בחלק מהפרויקטים, הוא אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על מערכות החברה. עלות פיתוח הקולט החדש הסתכמה בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח.

7.11.4.3. מחקר ופיתוח:

סך הוצאות המו"פ של החברה מוצגות בסעיף נפרד בדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד הכולל ומפורטות בבאור 19(ב) לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי זה. הוצאות אלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו בסך של 1,483 אלפי ש"ח (לאחר ניכוי מענקים בסך של כ-1,488 אלפי ש"ח כמפורט להלן). כמצוין בבאור 2(ט) לדוחות הכספיים, החברה לא היוונה הוצאות פיתוח לנכס לא מוחשי (היות ולא התקיימה עמידה בתנאים הנדרשים להיוון).

סך הוצאות המו"פ הצפויות (לפני קיזוז מענקים והשתתפות בהוצאות, כולל בסוליד) לשנים 2025 ו- 2026 הינן כ- 2.5 מיליון ש"ח וכ- 3 מיליון ש"ח, בהתאמה.

בינואר 2024 התקשרה החברה עם הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") לקבלת מענק בשיעור של 40% מתקציב הוצאות מחקר ופיתוח בגין פיתוח קולט תרמו-סולארי ומערכת אופטימיזציה בענן אשר אושר. החברה התחייבה לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור של 3% מהכנסות החברה מקולט תרמו-סולארי ומערכת אופטימיזציה בענן ומכל מוצר אשר יעשה שימוש בידע אשר פותח בתוכנית בצירוף ריבית והפרשי הצמדה לדולר. סה"כ קיבלה החברה בשנת 2024 כ- 734 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2024, החברה רשמה הפרשה (בערך נוכחי) בגין ההתחייבות העתידית לתשלום תמלוגים לרשות החדשנות, בסך של כ- 257 אלפי ש"ח.

7.11.4.4. יובהר כי המוצרים פרי פיתוח החברה נמכרים ומסופקים ללקוחותיה גם ללא מוצרי הפיתוח המפורטים לעיל ואין תלות בהצלחת המשך הפיתוח כדי למכור מערכות חום מסחריות ותעשייתיות בשווקי היעד של החברה.

7.11.4.5. מענקי מחקר ופיתוח בסוליד
סוליד מקבלת מענקים הקשורים לפעילות מחקר ופיתוח, אשר מהווים החזר הוצאות (אינם נחשבים כמימון עתידי ו/או כהתחייבות פיננסית):
(א) מענקים מהאיחוד האירופי - האיחוד האירופי משקיע סכומים משמעותיים בפרוייקטי מחקר ופיתוח על מנת לקדם חדשנות, תחרותיות ופיתוח טכנולוגיות חדשות באירופה. התמיכה ניתנת בעיקר באמצעות תוכניות מענקים שונות, כאשר כל אחת מהן מתמקדת בתחומים ספציפיים של מחקר ופיתוח. מענקים אלה ניתנים כהחזר בגין הוצאות מאושרות בשיעור שנקבע מראש בתוכנית המענקים.

(ב) בנוס מחקר באוסטריה - תמריץ מס שנועד לעודד חברות לבצע מחקר ופיתוח באוסטריה. ככלל, התמריץ אינו מענק ישיר, אלא החזר מס (Tax Credit) בשיעור של 14% מהוצאות המחקר ופיתוח שהוכרו. ככל שלסוליד אין חבות במס ניתן לקבל את התמריץ כאמור כהחזר כספי.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – מובהר כי המידע והנתונים המובאים בסעיף 7.11.4 זה לעיל מתבססים על הערכות החברה ואין כל וודאות, בשלב זה, כי הפיתוח האמור, ככל שייעשה, אכן יצליח ו/או ייעשה בעלויות כדאיות, ו/או בתוך פרק הזמן ו/או העלויות שנקבו הואיל וישנה כבדת דרך עד להשלמת הפיתוח. הנתונים הנקובים בסעיף הינם על בסיס הערכת החברה על סמך ניסיונה שלה וניסיון עובדיה שהינם בעלי ניסיון עשיר בתחום.

7.12. לקוחות

7.12.1. ככלל, לקוחותיה של החברה הם חברות וארגונים מהמגזר המסחרי והתעשייתי ביניהם מפעלי מזון, יקבים, בתי מלון, בתי אבות, מפעלי תעשייה ביטחונית ובסיסי צבא, איתם היא מתקשרת על בסיס פרויקטלי (ולא הסכמים נמשכים לתקופות ארוכות) – להקמת מערכות לאספקת חום. עד כה, רוב הכנסות החברה מקורו בלקוחות ישראליים, והחברה מתעתדת לפעול כדי להרחיב את פעילותה מול לקוחות מחו"ל, בעיקר באמצעות סוליד.

7.12.2. בכוונת החברה לפתח את שווקי היעד שלה לארצות נוספות ולהגדיל באופן משמעותי את מספר לקוחותיה כך שנכון למועד הדוח הכנסות החברה ולקוחותיה הקיימים אינם מהותיים בהסתכלות ובחינה לטווח הארוך יותר. יצוין כי השלמת רכישת השליטה בסוליד (כמפורט בסעיף 7.19 להלן), עשויה להשפיע על מצבת הפרויקטים של החברה ומיקומם.

7.12.3. להלן פירוט הלקוחות אשר שיעור ההכנסות מהם עולה על 10% מהכנסות החברה בשנים 2023 ו-2024:

שיעור הכנסות מסך הכנסות החברה בחלוקה לשנים		שם הלקוח
שנת 2023	שנת 2024	
-	22.4%	Bundesimmobiliengesellschaft m.b.H (BIG)
-	16.4%	תדהר גמרים בע"מ
17.2%	0.6%	אינטר אלקטריק בע"מ
13.9%	0.5%	ישרוטל ניהול מלונות בע"מ
13.7%	18.8%	עוף הגליל בע"מ

מן הראוי להבהיר כי בשלב זה של פעילותה של החברה, טרם נבעו לחברה הכנסות בהיקף מספק מפעילותה השוטפת. כמו כן, מכיוון שכמות הפרויקטים שבוצעו על ידי החברה בשנים 2023 ו-2024 הינה נמוכה (12 פרויקטים), שיעור ההכנסות שהוכרו ביחס לחלק ניכר מהפרויקטים שבוצעו בשנים האמורות, עלה על שיעור של 10% מהכנסות החברה בכל אחת מתקופות הדיווח. לפיכך, עשויה להתקבל מסקנה שאינה בהכרח נכונה מהבחינה האיכותנית כי מדובר בלקוחות מהותיים לכאורה, בעוד שאין אלה פני הדברים.

7.13. שיווק והפצה

החברה (לרבות סוליד) משווקת את שירותיה ומוצריה ברחבי העולם בעצמה באמצעות פנייה ישירה ללקוחות פוטנציאליים, השתתפות בכנסים ותערוכות ופרסומים ברשתות חברתיות.

7.14. צבר הזמנות

להלן פירוט אודות צבר ההזמנות של החברה מתחום הפעילות (באלפי ש"ח):

עיתוי משוער להכרה בהכנסה		צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2024	צבר הזמנות סמוך למועד פרסום הדוח
שנת 2025	חציון 1	2,613	2,911
	חציון 2	121	469
סה"כ		2,734	3,380

יודגש כי עיתוי ההכרה בהכנסות המפורט בטבלה לעיל כמו גם עצם ביצוען של ההזמנות הינם משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד שאינו בשליטת החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה מבוססות על הנתונים המפורטים לעיל בסעיף זה והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן וכן לגורמים נוספים המשפיעים על המשך ביצוע הפרויקטים לרבות בין היתר מועד ההתחלה ולוחות הזמנים לביצוע הפרויקטים העלולים להיות מושפעים מגמישות הלקוחות לשנות לוחות זמנים אלו זמינות מקורות תקציביים לביצוע הפרויקטים וכדומה. לפיכך אין ודאות כי האמור בטבלה זו לעיל יתממש באופן חלקי או מלא.

7.15. תחרות

עד לאחרונה רוב החום התעשייתי הופק משריפת דלקים פוסילים שהיו זולים וזמינים. בעקבות רגולציה, שינויים במחירי הדלק הפוסילי והמתחיות בזירה הבינלאומית כמפורט בסעיף 6.2 לעיל, מצב זה משתנה וארגונים רבים מחפשים אלטרנטיבות שיהיו משתלמות, אמינות וסביבתיות. מערכות המספקות חום לצרכני חום גדולים הכוללות אנרגיה מתחדשת, חימום במשאבות חום, אגירה וניהול מיטבי הוא תחום שעד לאחרונה לא היה מפותח. נסיונה של החברה בתחום זה יכול לשמש לה יתרון אל מול ספקי הפתרונות מבוססי דלקים פוסילים, שהם רוב הפתרונות שהוצעו עד לאחרונה, והתחרות בשנים הקרובות תהיה מושפעת מאד מהצורך והיכולת לספק מערכות כאלה.

החברה משתמשת בפתרונותיה הטכנולוגיים הנובעים מקולט השמש והתוכנה לניהול ואופטימיזציה (כולל בשירותי ענן) שפיתחה, ביכולת התכנון והביצוע הגלובלית שלה באמצעות סוליד וביכולתה לממן מכירת חום בשיתוף EREN כשילוב המקנה לה יתרון תחרותי.

קולט השמש מפיתוח החברה מראה נצילות עדיפה על טכנולוגיות הקולטים האחרות (קולטים שטוחים וקולטי ואקום) בתנאי העבודה בהם מתמקדת החברה, בעיקר בטווח חימום שבין 65 ל- 95 מעלות צלזיוס, תוך שמירה על עמידות גבוהה. בו בזמן שקולטים שטוחים, למרות עמידותם, אינם מתאימים לשימושי מזג אויר קר ולא לטמפרטורות גבוהות. קולטי ואקום טובים הינם יקרים יותר ובעלי אורך חיים קצר יותר.

להלן טבלת השוואה בין החברה לבין קולטי שמש אחרים מובילים, קולטים שטוחים וקולטי ואקום:

קולט ואקום מוביל	קולט שטוח מוביל	קולט TIGI	
√	-	√	יעילות גבוהה בחימום ל-65 עד 95 מ"צ
-	√	√	אורך חיים צפוי גבוה ¹⁸
-	√	√	עלות נמוכה למ"ר קולט ¹⁹
√	-	√	יעילות גבוהה בטמפרטורת סביבה נמוכה
√	-	√	מניעת נזקי אבק ולחות
-	-	√	מניעת התחממות ברמת הקולט

¹⁸ לרבות עמידות בפני פגעי טבע.

¹⁹ מחיר הקולט למ"ר של החברה זול מקולטי ואקום מובילים ויקר מקולטים שטוחים מובילים.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - מובהר בזאת כי האמור לעיל מתבסס על הערכותיה של החברה בלבד. אין באפשרות החברה לדעת אילו קולטים יפותחו בעתיד ואילו פיתוחים מתוכננים בחברות אחרות. הערכת החברה מבוססת על היכרותה עם השוק כפי שהוא כיום.

כמה עשרות יצרני קולטי שמש וחברות בעולם הודיעו על כוונתם לספק פתרונות חום באמצעות קולטי שמש תרמו-סולריים לצרכני חום גדולים. המערכות שסופקו עד כה רובן לפרויקטים גדולים מאוד, בעיקר למכרות ועבור חימום אזורי (district heating). חלקו האחר של המערכות בפרויקטים קטנים יותר. מטרת החברה להתמקד בפרויקטים בגודל בינוני עד גדול ולהיעזר ביכולת התכנון והאינטגרציה, בקולטי השמש שהיא מספקת ומפתחת וכן ביתרון שבשירותי ענן שהיא מציעה כדי ליצור יתרון והובלה בשוק. פיתוחי החברה יחד עם ניסיונה הרב של סוליד, מביאים ליתרון שהינו משמעותי ברוב המקרים מול מתחריה בתחום השדות הגדולים של קולטי שמש תרמו-סולארים. עם זאת, אין ביכולתה של החברה בשלב זה להעריך את חלקה בשוק מאחר שמדובר בשוק שעודנו בשלבי התהוות. בין החברות הפעילות בתחום הפרויקטים הגדולים של קולטי שמש לחום, ניתן למנות את SavoSolar הפעילה בעיקר בסקנדינביה ובגרמניה ומספקת בין היתר מערכות חימום עירוניות גדולות, GreenOneTech יצרן הקולטים הגדול באירופה המספק בעיקר קולטים במודל של OEM אך גם מערכות חימום עירוני בקולטים שטוחים ו-Ritter XL הפעילה בעיקר בסין ובגרמניה ומספקת פתרונות מבוססי קולטי ואקום.

יתרונותיה של החברה ברמת הקולט – כאמור, הנצילות גבוהה יותר בטמפרטורות היעד (לעומת קולטים שטוחים ואקום) ואורך חיים צפוי גבוה יותר (בעיקר לעומת קולטי ואקום) תוך שילוב עם עלות מ"ר קולט עדיפה (בעיקר מול ואקום, קולט תיגי יקר יותר מול קולטים שטוחים) מובילה לעלות אטרקטיבית יותר לקוט"ש לאורך חיי המערכות. פיתוחים בתחום מניעת התחממות יתר וחדשנות בתחום הקולט האטום וניהול הנשימה והלחות צפויים להאריך את אורך החיים היעיל של הקולטים בירידה מינימלית בביצועים לאורך חיי המערכת ומוגנים בפטנטים כך שהם משפרים את ביצועי המערכות תוך שהם מעמידים חסמי כניסה בפני המתחרים.

יתרון החברה במשאבות חום – הטכנולוגיה של משאבות חום התפתחה בשנים האחרונות. זאת בעיקר בהקשר הקררים והמדחסים בהם משתמשות משאבות החום. פיתוח של משאבות חום תוך בחירה בקררים חדשים ובלחצים גבוהים יותר מאפשר עבודה בטמפרטורות גבוהות יותר והפחתת הפגיעה הסביבתית. משאבות חום תעשייתיות אשר מגיעות לטמפרטורות גבוהות מבעבר ואשר השימוש בהן עדיין אינו נפוץ מאפשר שימושים תעשייתיים. ישנן עשרות חברות המפתחות ומספקות משאבות חום, חלקן תעשייתיות במגוון טכנולוגיות, גדלים וקררים. החברה אינה מפתחת משאבות חום. החברה בקיאה במשאבות החום הקיימות והתאמתן לצרכים השונים וכן חשופה לפתרונות חדשים הנמצאים בתהליכי פיתוח וכן נעזרת ביועצים בתחום.

המעבר משימוש במשאבות חום בעיקר עד לטמפרטורות של מקלחות לכזה הנמצא בשימוש בתעשייה מצריך יכולות הנדסה ופתרון שלם הכולל בין היתר שילוב עם אגירה תרמית, בקרה מתקדמת ושירותים נוספים אשר לחברה יש בהם יתרון מפאת עיסוקה במתן פתרונות המשלבים מקורות חום באנרגיה מתחדשת, אגירה, בקרה והבנה בתהליכי חום תעשייתיים. החברה מפתחת ידע ומיומנות בבחירת טכנולוגיה של משאבות חום על מנת לספק את הטכנולוגיה המתאימה ביותר למקרים השונים בהם היא מספקת פתרון וכן פיתחה ידע וניסיון בשילוב

משאבות חום, קולטים תרמו-סולארים, אגירה תרמית ובקרה לפתרון מלא. כאמור בסעיף 7.11.1 לעיל, עד כה סיפקה החברה פתרונות הכוללים משאבות חום עבור שימושים תעשייתיים ומסחריים מגוונים.

משאבות חום תעשייתיות מהוות טכנולוגיה תחליפית ו/או משלימה לקולטי שמש, לפיכך יצרני משאבות חום תעשייתיות מהווים תחרות לחברה. החברה משלבת בפתרון שלה משאבות חום תעשייתיות ויש לה ידע רב בתחום. להערכת החברה, הפתרון הכולל שהיא מספקת אשר פרט למשאבות החום התעשייתיות כולל גם אגירה תרמית, בקרה ואופטימיזציה ובנוסף ידע רב בשילוב המערכות לתהליכים התעשייתיות תורמים באופן משולב למיתון של הסיכון התחרותי. מערכות החום התעשייתיות הנהוגות היום מבוססות ברובן על שריפה של דלקים מאובנים. מחירי הדלקים והגז הטבעי, אשר תלויים בגורמים שאינם בשליטת החברה, עלולים לרדת בחדות ולפגוע באטרקטיביות של הפתרונות שהחברה מציעה. הצורך בהפחתת פליטות ותמריצים מהווים גורם ממתן לסיכון זה.

יתרונותיה של החברה ברמת המערכת – לחברה הבנה טובה של צרכני חום גדולים וצרכיהם, וכן היכרות וניסיון כספק מערכות חום בתכנון, אופטימיזציה, והטמעת הפרוייקטים לתוך קו ייצור וחום של משתמשים גדולים – מסחריים ותעשייתיים. היות שהקולטים הרגילים מתאימים בעיקר למערכות למקלחות במגורים, ידע בתכנון והתקנה של מערכות גדולות איננו קיים בד"כ אצל שחקני קולטי שמש לחימום מים. הדבר דומה בהקשר של משאבות חום והמעבר משימושי חימום מבנים ומקלחות לשימושים תעשייתיים. בנוסף, לחברה ידע באגירת חום שבד"כ אינו נדרש במערכות למגורים ולכן אינו נפוץ ומהווה יתרון. החברה עוסקת ב- scalability עבור מערכות חום גדולות ובשירותים בענן – המהווים יתרון בפריסה עתידית מהירה תוך מתן שירות ברמה גבוהה הנדרשת על ידי צרכני אנרגיית חום גדולים. לחברה ידע רב ויתרון תחרותי בתכנון ואינטגרציה של מערכות חום גדולות והיא פועלת לתכנן ולספק את הפתרון המתאים ביותר ללקוח כולל באינטגרציה של קולטים סולאריים בעלי או ללא בידוד שקוף, מקורות חום אחרים כגון משאבות חום או מבערים, ומוצרים נוספים הכוללים מיכלי אגירה, משאבות, מחליפי חום, צנרת, רגשים ובקרה.

שריפה של ביו-מסה (גזם וכד') נחשבת לעיתים גם היא כמקור אנרגיית חום מתחדש. יחד עם העובדה כי מקור האנרגיה אינו משריפת דלק פוסילי, לעיתים קרובות מאד שריפה של ביו-מסה פולטת גזי חממה רבים ונחשבת מזהמת מאד.

כיום, ברוב המקרים התחרות של החברה הינה מול ייצור חום בשריפה של דלק פוסילי. בתחרות זו החברה הראתה במקרים רבים כי מודל של חימום מקדים או מלא בשילוב של קולטי שמש ומשאבות חום (או אחד מהם) ולעיתים המשך חימום בשריפה של דלק פוסילי, ככל שנדרש, מאפשר החזר השקעה קצר (המוחזרת מחיסכון בדלק פוסילי נצרך). חימום מקדים מוביל למצב אשר אין בן מחסור בחום בשום תנאי מזג אויר (כי אין תלות בקולטים, תמיד אפשר לשרוף דלק) ומצד שני לאפשרות של חיסכון תוך השגת יעדים סביבתיים.

7.16 עונתיות

נכון למועד פרסום הדוח, אין שוני מהותי בהכנסות החברה מתחום הפעילות בעונות השנה השונות.

7.17. רכוש קבוע

נכון למועד הדוח, הרכוש הקבוע היחידי בתחום הפעילות, הינו מכונות וציוד המשמש את החברה לפיתוח והרכבת הקולטים. להרחבה ראו סעיף 7.18 להלן.

7.18. כושר ייצור

החברה מתכננת ומזמינה חלקי קולט ומרכיבה אותם בישראל במפעל הרכבה במבנה שהחברה שוכרת. קו ההרכבות של החברה משמש בין היתר לפיתוח תהליך הרכבת הקולטים. ייצור עתידי צפוי בקרבת השוק, אצל קבלני משנה או בקו ההרכבות של החברה, ויאפשר להערכת החברה הוזלה משמעותית של הקולטים וכן הוזלה בעלויות משלוח. החברה תתכנן תהליך להעברת קווי ההרכבה לייצור בעולם לפי הצורך.

7.19. הסכמים מהותיים

השלמת רכישת השליטה בסוליד

ביום 9 בדצמבר 2023 החברה חתמה על מזכר הבנות לפיו תרכוש 90% ממניות סוליד, בתמורה ל-1 אירו. יתרת 10% מהמניות יוותרו בידי בעל השליטה הקיים (או קרובו) ושיעבדו לחברה להבטחת מצגים בנוגע לסוליד.

כפי שנמסר לחברה על ידי סוליד, עקב חריגה בעלויות ביצוע בסך כ- 2.4 מיליון אירו בשני פרויקטים גדולים שהושלמו בארה"ב ודחיית ביצוע של שני פרויקטים באוסטריה וקרואטיה בהיקף כולל של כ- 10.8 מיליון אירו, סוליד נקלעה למצוקה תזרימית. בעקבות זאת, ביום 6 בדצמבר 2023 סוליד הגישה בקשה (בתאום עם החברה) לבית המשפט באוסטריה לארגון מחדש (Restructuring) (להלן בסעיף זה: "**הארגון מחדש**") אשר במהותו דומה להליך של הסדר חוב הנהוג בישראל.

בימים 29 בפברואר 2024 ו-10 באפריל 2024 אישרו אסיפת הנושים של סוליד ובית המשפט באוסטריה, בהתאמה, את הארגון מחדש, אשר נכנס לתוקף באופן חלוט ביום 26 באפריל 2024 ובמסגרתו, בין היתר, נמחקו 80% מחובות סוליד לנושיה כך שיתרת החובות (לאחר המחיקה כאמור) נותרו כלדקמן: חוב בסך של כ- 880 אלפי אירו לנושים הרגילים (להלן: "**יתרת החוב הרגיל**") וכן חוב נחות בסך של כ- 255 אלפי אירו (להלן: "**יתרת החוב הנחות**"). יתרת החוב הרגיל ישולם ב- 4 תשלומים שווים, כאשר נכון למועד פרסום דוח זה שולמו שני התשלומים הראשונים בסך כולל של כ- 440 אלפי אירו. שני התשלומים הנוספים על חשבון יתרת החוב הרגיל (בסך של כ- 220 אלפי אירו כל אחד) ישולמו בימים 31 באוגוסט 2025 ו-28 בפברואר 2026. יתרת החוב הנחות ישולם בתשלום אחד לאחר השלמת תשלום יתרת החוב הרגיל. (להרחבה ראו סעיף 1.13 לדוח התקופתי לשנת 2023 וכן ראו את הדיווחים המיידים של החברה מהימים 14 באפריל 2024 ו-30 באפריל 2024 (מספרי אסמכתאות: 2024-01-042345 ו-2024-01-041059, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה).

8. אספקת חום כשירות

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

פעילות החברה בתחום אספקת חום כשירות מבוססת על אסטרטגיה עסקית במסגרתה החברה יוזמת, מקימה ומתחזקת, על חשבונה, מערכות תעשייתיות, מסחריות ולחימום אזורי (District Heating) לאספקת אנרגיית חום עבור לקוחות עימם מתקשרת החברה בהסכמים, כאשר במסגרת מודל זה הלוקחות רוכשים מהחברה את יחידות החום המופקות מהמערכת (בדרך כלל בהנחה לעומת עלות השימוש בדלק פוסילי) לאורך תקופת ההתקשרות. זאת, להבדיל מתשלום חד פעמי בעבור המערכת והתקנתה, כפי שנוהגת החברה בתחום ייזום וביצוע עבודות. בראיית החברה, מכירת חום כשירות כדאית לחברה משום שהיא תספק לה הכנסה יציבה לאורך זמן תוך יצירת יתרון תחרותי הנובע מיכולת החברה לממן את המערכת במקום הלקוח, הקטנת הסיכון התפעולי של הלקוח והפחתת עלות האנרגיה והפלטות מהיום הראשון. מודל זה כדאי ללקוח מאחר שהוא משלם בעבור האנרגיה מחיר נמוך יותר מהאלטרנטיבה של שימוש בדלק פוסילי, ואינו נדרש להשקעה ראשונית.

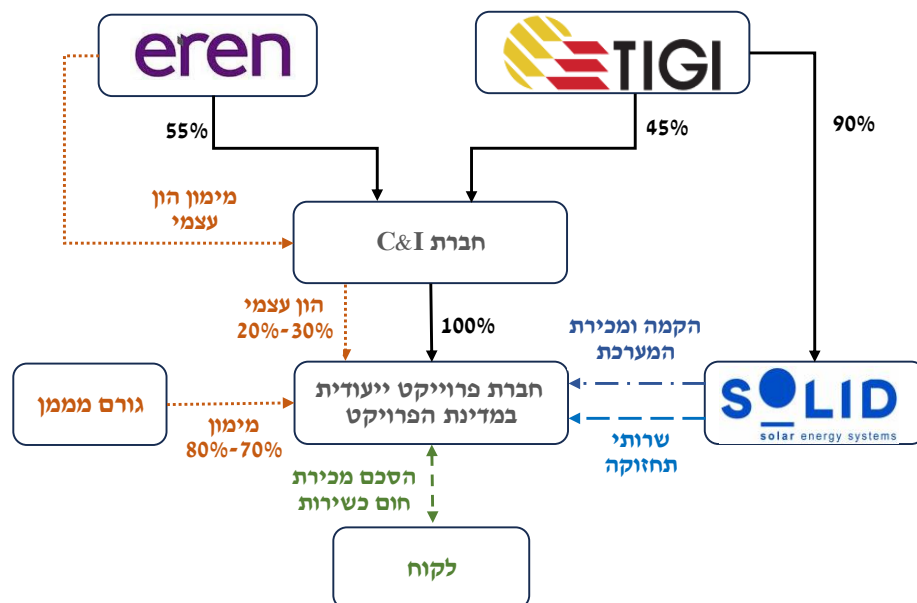
8.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

8.2.1. צורך בהעמדת מימון עצמי לפרויקטים בתחום הפעילות

במסגרת תחום הפעילות נדרשת החברה להעמיד מימון ראשוני לטובת ההשקעה הנדרשת להקמת המערכת עד לשלב שבו היא מתחילה להפיק אנרגיית חום הנמכרת ללקוח. בהקשר זה יצוין כי שיעורי האינפלציה הגבוהים בשנים האחרונות והריבית גבוהה ביחס לשנים קודמות עלולים להקשות על השגת מימון בתנאים המתאימים ליישום המודל.

בשל האמור לעיל, התקשרה החברה בהסכם עם EREN אשר מאפשר לה להעמיד את ההון העצמי הנדרש ולמצוא גורמים ממנים לפרויקטים בתחום הפעילות בתנאים משתלמים. במסגרת הסכם כאמור התחייבו הצדדים להקים במשותף שתי חברות פרויקטים ייעודיות לצורך מימון והפעלת פרויקטים של מכירת אנרגיית חום ברחבי העולם, בהתאם למפורט בהרחבה בסעיף 8.19 להלן.

להלן דוגמא תאורטית של מבנה עסקה באחת מבין סוגי חברות הפרויקטים המפורטות בסעיף 8.19 להלן (בחברת C&I):



8.2.2. מערכת ראשונה במודל עסקי של מכירת חום הותקנה על ידי החברה בשנת 2023 עבור לקוח תעשייתי בקליפורניה (ראו סעיף 8.11.2 להלן).

8.2.3. מובהר כי אופן ההכרה בהכנסה במודל של חום כשירות, שונה מאופן ההכרה בהכנסות בתחום ייזום וביצוע עבודות. ראו באור 2(יב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אשר צורפו כפרק ג' לדוח זה להלן

8.2.4. לפירוט נוסף הרלוונטי גם לתחום הפעילות של מכירת חום, ראו גם סעיף 7.2 לעיל.

8.3. **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**
ראו סעיף 7.3 לעיל.

8.4. **שינויים בהיקף תחום הפעילות וברווחיות**

8.4.1. נכון למועד פרסום הדוח לחברה פרויקט אחד בקליפורניה המניב הכנסות במודל של מכירת חום כשירות.

8.4.2. לפרטים אודות שינויים ברווחיות הפעילות, ראה סעיף 5 לעיל וכן באור 26 בדוחות הכספיים.

8.5. **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות**
ראו סעיף 7.5 לעיל.

8.6. **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**
ראו סעיף 7.6 לעיל.

- 8.7. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**
- 8.7.1. לגורמי ההצלחה הרלוונטיים לשני תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 7.7 לעיל.
- 8.7.2. מקורות מימון
- במכירת אנרגיית חום, חלף מכירת המערכות עצמן, הצורך בגיוס מקורות למימון ההשקעה בהקמת המערכות עד לשלב שבו המערכת מתחילה להפיק אנרגיית חום הנמכרת ללקוח, הינו קריטי. ככל שמדובר בלקוחות גדולים יותר הזקוקים למערכות שעלותן גבוהה, יש צורך בגיוס גדול יותר של מקורות מימון לטווח זמנים המתאים לתקופות החזר ההשקעה החזויות. העדר מקורות מימון כאמור מהווה חסם משמעותי במיוחד בתחום פעילות זה.
- 8.8. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים**
- 8.8.1. חסמי כניסה
- 8.8.1.1. לחסמי הכניסה הרלוונטיים לשני תחומי הפעילות של החברה, ראו סעיף 7.8.1 לעיל.
- 8.8.1.2. **השקעה הונית גבוהה ויכולת מימון** - יכולת המימון של פרויקטים מהווה אתגר משמעותי, שכן מדובר בהשקעות הוניות גדולות עם החזר השקעה ארוך טווח.
- 8.8.1.3. **מודעות השוק והשגת לקוחות** – הלקוחות הפוטנציאליים עשויים להיות ספקנים לגבי שינוי ספקי חום ולדרוש הוכחת ביצועים לטווח ארוך.
- 8.8.1.4. **התקשרות חוזיות ארוכות טווח** – ספקי חום כשירות נדרשים לחוזים ארוכי טווח עם לקוחות תעשייתיים ומוסדיים, מה שעלול להוות חסם לשחקנים חדשים ללא ניסיון מבוסס.
- 8.8.2. חסמי יציאה
- עלות יציאה מהסכמים** – עסקאות בתחום זה מאופיינות בהתקשרות חוזית ארוכת טווח, ולכן קיים קושי בסיום מוקדם של תקופת ההתקשרות לפני החזרת סך ההשקעה של החברה בהקמת הפרויקט.
- 8.9. **תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**
- ראו סעיף 7.9 לעיל.
- 8.10. **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**
- ראו סעיף 7.10 לעיל.
- 8.11. **מוצרים ושירותים**
- 8.11.1. המוצרים והשירותים העיקריים של תחום הפעילות
- ראו סעיף 7.11.1 לעיל.
- 8.11.2. הפרויקט בקליפורניה
- 8.11.2.1. ביום 14 ביולי 2022 חתמה החברה על הסכם לפיו הוקצו לה 55% מהזכויות בחברת SPC ששימשה כחברת פרויקט אשר הייתה באותו מועד בבעלות מלאה של סוליד (להלן בסעיף זה: "**חברת הפרויקט**") ו-"**ההסכם**", לפי העניין). במועד הרכישה חברת הפרויקט תכננה להקים ולהפעיל מערכת ליצור ואגירה של חום תעשייתי משדה קולטי שמש בשטח של כ- 3,900 מ"ר.

המערכת הותקנה בחצרי הלקוח, Ball Metal Beverage Container Corp, תאגיד גלובאלי העוסק בייצור אריזות בקליפורניה ארה"ב (להלן בסעיף זה: **"הלקוח"**). תקופת ההסכם עם הלקוח הינה ל-10 שנים עם אופציה להארכה ב-10 שנים נוספות בהסכמת הצדדים. ההסכם כולל התחייבות לרכישת כמות מינימלית של אנרגיית חום בשיעור של כ-90% מהצריכה הצפויה. הפרויקט נכלל במסגרת תוכנית California Solar Initiative (להלן בסעיף זה: **"CSI"**) לפיה הלקוח זכאי לקבל ממדינת קליפורניה מענק בסכום כולל של עד 2.58 מיליון דולר אשר יועבר במלואו על ידי הלקוח לחברת הפרויקט, ובלבד שיעמוד בתנאים הכוללים עמידה ביעדים המבטאים הפחתת פליטות גזי חממה, וכן בלוחות זמנים שהוגדרו. בנוסף צפויה חברת הפרויקט להנות מהטבת מס פדרלי שתאפשר לה לקבל החזר של עד 40% מעלות המערכת (לעיל ולהלן: **"הפרויקט בקליפורניה"**).

8.11.2.2. ביום 26 במאי 2023 נחתם הסכם מחייב בין חברת הפרויקט לבין Key Equipment Finance, מוסד פיננסי אמריקאי (להלן בסעיף זה: **"המוסד הפיננסי"**), אשר עיקרו מפורטים להלן:

(א) המוסד הפיננסי ירכוש את המערכת שהקימה חברת הפרויקט בתמורה ל-5 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**) ומיד לאחר מכן תחכור חברת הפרויקט את המערכת מהמוסד הפיננסי למשך 63 חודשים (sale and lease back) (להלן: **"תקופת החכירה"**). מכירת המערכת כללה בתוכה גם העברה למוסד הפיננסי של הזכויות לקבלת הטבת מס פדרלית ITC (להלן בסעיף זה: **"הטבות המס"**).

(ב) חברת הפרויקט תשלם למוסד הפיננסי תשלומי חכירה רבעוניים משתנים, בהתאם ללוח הסילוקין של החכירה. סך דמי החכירה לאורך כל תקופת החכירה הינם בסך של כ-2.9 מיליון דולר.

(ג) בחלוף תקופת החכירה חברת הפרויקט תוכל לבחור באחת משתי האופציות הבאות: רכישת המערכת מהמוסד הפיננסי תמורת מחיר השוק של המערכת או 12% מהתמורה, לפי הגבוה; או הארכת תקופת החכירה ב-36 חודשים נוספים, בעלות כוללת של כחצי מיליון דולר.

(ד) מהתמורה נוכה סכום בסך 370 אלף דולר אשר הועבר לנאמנות וישמש כתשלום על חשבון אופציית הרכישה העתידית של המערכת בתום תקופת החכירה, כך שבמקרה שחברת הפרויקט תבחר לבצע את הרכישה העתידית, ישולם רק ההפרש שבין סכום זה לסכום אופציית הרכישה.

8.11.2.3. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 שולמו על ידי חברת הפרויקט דמי חכירה למוסד הפיננסי בסך של כ-1,834 אלף דולר ויתרת דמי החכירה לתשלום עמדה על כ-1,090 אלף דולר.

8.11.2.4. עם סיום תוכנית ה-CSI של הפרויקט בחודש אוגוסט 2024, סך התקבולים המצטברים בגין CSI הינם כ- 2,454 אלפי דולר. יצוין כי, ההכרה בהכנסה מהתקבולים נפרסת לאורך תקופה של 10 שנים (תקופת החוזה עם הלקוח).

8.11.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
להלן הסכום והשיעור מסך הכנסות התאגיד, של הכנסות הנובעות מתחום הפעילות ואשר מהוות 10% או יותר מהן:

סוג המוצר	שנת 2024		שנת 2023	
	סכום הכנסות מסך הכנסות החברה (אלפי ש"ח)	שיעור הכנסות מסך הכנסות החברה	סכום הכנסות מסך הכנסות החברה (אלפי ש"ח)	שיעור הכנסות מסך הכנסות החברה
מכירת יחידות חום	1,147	15.2%	710	17.0%
מכירת זכויות להטבת מס (נטו) ²⁰	-	-	1,110	26.6%

8.11.4. אין לחברה פרויקטים מהותיים המצויים בביצוע נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

8.11.5. שינויים מהותיים צפויים

8.11.5.1. אחד החסמים המשמעותיים ביותר בתחום הפעילות הינו הקושי בהעמדת

מימון ראשוניים לפרויקטים בתנאים משתלמים, כאשר בהקשר זה יצוין כי גם בשנת 2024 שיעורי האינפלציה והריבית נותרו גבוהים באופן משמעותי ביחס לשנים קודמות, וכתוצאה מכך גם מחירי ההון ומחירי החוב נותרו גבוהים, דבר שמקשה על השגת מימון בתנאים המתאימים ליישום המודל של מכירת חום. לפיכך רואה החברה חשיבות רבה בהתקשרות החברה עם EREN במסגרתה התחייבה EREN להעמיד מימון עד הגבול שנקבע לחברות הפרויקט שיוקמו מכוח ההסכם עם EREN (להרחבה ראו סעיף 8.19 להלן) אשר יאפשר לחברה להעמיד לפרויקטים הון עצמי של עד 40 מיליון אירו. החברה צופה כי חלק ניכר מפעילותה בשנים הבאות יהיה בפרויקטים בתחום של מכירת חום כשירות.

8.11.5.2. לפירוט בקשר עם משא ומתן שמתנהל בין חברת בת בבעלות מלאה של

סוליד לבין תאגיד מזון ומשקאות בינלאומי מוביל לביצוע פרויקט במודל של מכירת חום כשירות הכולל הקמה והפעלה של מערכת ליצור ואגירה של חום לשימוש תעשייתי, באמצעות אנרגיה תרמו-סולארית במפעל של המזמינה באסיה, וכן בקשר לחתימה על מזכר הבנות לא מחייב בקשר עם הפרויקט כאמור ראו דיווח מידי של החברה מיום 17 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-011084), אשר האמור בוא נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

8.11.6. תכנית פיתוח

ראו סעיף 7.11.4 לעיל.

²⁰ נבע מרווח חד פעמי כתוצאה ממכירת הטבות המס כמפורט בסעיף 8.11.2.28.11.2.2 לעיל.

8.12. לקוחות

8.12.1. בשנת 2023 החברה השלימה לראשונה פרויקט במודל מכירת חום בפרויקט בקליפורניה וזהו הלקוח היחיד שלה בשלב זה (לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.11.2 לעיל).

8.12.2. ככלל, לקוחותיה הפוטנציאליים של החברה הם חברות וארגונים מהמגזר המסחרי והתעשייתי ביניהם מפעלי מזון, יקבים, בתי מלון, בתי אבות, מפעלי תעשייה ביטחונית ובסיסי צבא, שעם רובם היא תתקשר בהסכמים נמשכים לתקופות ארוכות, כאשר במסגרתם תקים החברה עבורם מערכות לאספקת חום על חשבונה ותמכור להם את אנרגיית החום המופקת מהמערכת.

8.12.3. ראו סעיף 7.12.2 לעיל.

8.12.4. להלן פירוט הלקוחות אשר שיעור ההכנסות מהם עולה על 10% מהכנסות החברה בשנים 2023 ו-2024:

שיעור הכנסות מסך הכנסות החברה בחלוקה לשנים		שם הלקוח
שנת 2023	שנת 2024	
26.6%	-	Key Equipment Finance ²¹
17.0%	15.2%	Ball Metal Beverage Container Corp

8.13. שיווק והפצה

ראו סעיף 7.13 לעיל.

8.14. צבר הזמנות

להלן פירוט אודות צבר ההזמנות של החברה מתחום הפעילות (באלפי ש"ח):²²

עיתוי משוער להכרה בהכנסה		צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 וסמוך למועד פרסום הדוח
שנת 2025	חציון 1	516
	חציון 2	576
שנת 2026		1,092
שנת 2027 ואילך		6,868
סה"כ		9,052

יודגש כי עיתוי ההכרה בהכנסות המפורט בטבלה שלעיל משוערים וכוללים מידע צופה פני עתיד שאינו בשליטת החברה בלבד. הערכות החברה בעניין זה מבוססות על הנתונים המפורטים לעיל בסעיף זה והתממשותן כפופה לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן וכן לגורמים נוספים הכוללים, בין היתר, את שער החליפין של הדולר האמריקאי, התלות בביצועי המערכת בפרויקט בקליפורניה, הצמדת מחיר המכירה של אנרגיית החום בפרויקט בקליפורניה למדד המחירים לצרכן האמריקאי ומחירי הגז הטבעי וקבלת המענקים מתוכנית ההטבות של מדינת קליפורניה וכדומה. לפיכך אין ודאות כי האמור בטבלה זו לעיל יתממש באופן חלקי או מלא.

8.15. תחרות

ראו סעיף 7.15 לעיל.

²¹ הכנסות מלקוח זה הינן הכנסות חד פעמיות ממכירת הטבות המס (ITC) במסגרת עסקת "Sale and lease back" כמפורט בהרחבה בסעיף 8.11.2 לעיל.

²² הסכומים המפורטים הינם בגין הפרויקט בקליפורניה וכוללים גם סכומים חד פעמיים שהתקבלו מהלקוח בגין מענקים (CSI) בסך של 2,454 אלפי דולר אשר נפרסות (חשבונית) כהכנסות על פני 10 שנים.

8.16. עונתיות

ככל שבמערכת מותקנים קולטים תרמו-סולאריים, ההכנסות מתחום הפעילות מושפעות מרמת קרינת השמש והטמפרטורה. כתוצאה משינויים החלים בגורמים אלו לאורך השנה, ישנה שונות מסוימת בתפוקות המערכות בין חודשי השנה, כך שלעונות השנה יכולה להיות השפעה מסוימת על ההכנסות. הואיל והחברה מדווחת במתכונת חצי שנתית ומדובר בחוזים ארוכי טווח שחלק מההכנסות נפרס לאורך תקופת ההסכם לשינויים כאמור תהיה השפעה שאינה מהותית על הכנסות החברה.

8.17. רכוש קבוע

נכון למועד הדוח, הרכוש הקבוע היחידי בתחום הפעילות, הינה המערכת אשר הותקנה בחצר הלקוח בפרויקט בקליפורניה, להרחבה ראו סעיף 8.11.2 לעיל.

8.18. כושר ייצור

ראו סעיף 7.18 לעיל.

8.19. הסכמים מהותיים

הסכם להקמת חברות למימון פרויקטים

ביום 28 ביוני 2024 נחתם הסכם בין החברה לבין EREN להקמת חברות ייעודיות למימון והפעלת פרויקטים במודל של מכירת אנרגיית חום, אשר עודכן ביום 26 בפברואר 2025 (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההקמה**"). במסגרת הסכם ההקמה התחייבו הצדדים להקים במשותף שתי חברות פרויקטים לצורך מימון והפעלת פרויקטים של מכירת אנרגיית חום ברחבי העולם, כמפורט להלן:

(א) חברה לפרויקטים תעשייתיים ומסחריים וכן לפרויקטי חימום אזורי (District Heating) קטנים (עלות פרויקט עד וכולל 7 מיליון אירו) (להלן בסעיף זה: "**חברת C&I**") בה יחזיקו החברה ו- EREN ב- 45% ו- 55%, בהתאמה.

(ב) חברה לפרויקטי חימום אזורי (District Heating) גדולים (עלות פרויקט מעל 7 מיליון אירו) (להלן בסעיף זה: "**חברת DH**") בה יחזיקו החברה ו- EREN ב- 30% ו- 70%, בהתאמה. חברת C&I וחברת DH יקראו יחד להלן בסעיף זה: "**חברות הפרויקטים**".

בכל אחת מחברות הפרויקטים יכהנו בדירקטוריון 5 דירקטורים, כאשר 3 דירקטורים ימונו על ידי EREN ו- 2 דירקטורים ימונו על ידי החברה. היו"ר ימונה על ידי EREN כל עת שתחזיק ברוב מניות החברה. החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות. הוסכם כי לגבי נושאים מהותיים שפורטו בהסכם תידרש הסכמה של לפחות דירקטור אחד מטעם כל בעל מניות (במקרה של החלטת דירקטוריון) או של כל בעל מניות (במקרה של החלטת האסיפה הכללית).

לחברות הפרויקטים תהיה זכות ראשונים לתקופה של 4 שנים מתאריך ההסכם לרכוש כל פרויקט של מכירת חום כשירות, שתיזום החברה ו/או החברות הבנות שלה בעולם. במידה ומסגרת ההשקעה, לכל אחת מחברות הפרויקטים, בסך 50 מיליון אירו לא תנוצל עד לתום 4 השנים, התקופה תוארך אוטומטית עד שמסגרת ההשקעה תנוצל אך לא יאוחר מ- 5 שנים מתאריך ההסכם. במקרה ש- EREN תממש את מלוא האופציה, זכות הראשונים תהיה לתקופה של 5 שנים מתאריך ההסכם, במידה ומסגרת ההשקעה בסך 100 מיליון אירו לא תנוצל עד לתום

5 השנים התקופה תוארך אוטומטית עד שמסגרת ההשקעה תנוצל, אך לא יאוחר מ- 6 שנים בחברת C&I ובחברת DH.

זכות הראשונים תפקע במידה וחברות הפרויקטים לא יממשו את זכותם, שלוש פעמים בחברת C&I ופעמיים בחברת DH, ביחס לפרויקטים העומדים בקריטריונים שנקבעו.

החברה תקים את הפרויקטים כקבלן ראשי ותמכור אותם לחברות הפרויקטים תמורת סכום שיקבע מראש במנגנון Cost+. בנוסף, החברה תהיה זכאית לדמי ייזום ותספק שירותי תחזוקה שוטפים לאותם פרויקטים על פי תקציב שיאושר מראש, וכן תהיה זכאית לבונוס מיוחד בפרויקטים בעלי שיעור תשואה פנימית (IRR) גבוה, כפי שהוגדר בהסכם ההקמה. EREN תספק לחברות הפרויקטים שירותי אדמיניסטרציה תמורת שכר שיסוכם בין הצדדים. החברה תספק לחברות הפרויקטים שירותי ניהול שוטפים תמורת שכר שיסוכם על ידי הצדדים.

הפרויקטים ימומנו על ידי הצדדים בהתאם לאחזקותיהם בחברות הפרויקטים המפורטות בס"ק (א) ו- (ב) לסעיף זה לעיל. על אף האמור, EREN תעמיד את ההון העצמי שיידרש לפרויקטים עד לתקרה בסך של 20 מיליון אירו (או 30 מיליון אירו במידה ו- EREN תממש את מלוא האופציה שניתנה לה להשקעה נוספת בחברה בסכום כולל של עד 8 מיליון ש"ח כמפורט בהרחבה בסעיף 2.4 לדיווח המידי של החברה מיום 30 ביו 2024 (מספר אסמכתא: 066430-01-2024)) לכל אחת מחברות הפרויקט בנפרד עבור חלקה של EREN וחלקה של החברה, וזאת באמצעות הלוואות בעלים נושאת ריבית שנתית בשיעור של Euribor (לתקופה של 12 חודשים) בתוספת שנקבעה בהסכם ההקמה לגבי כל אחת מחברות הפרויקטים, אשר יוחזרו ל- EREN לפני חלוקת דיבידנדים על ידי חברות הפרויקטים.

הסכם ההקמה כולל הוראות המגבילות העברת מניות. בכלל זאת נאסר על בעלי המניות בחברות הפרויקטים להעביר את המניות לצד ג' במהלך תקופה של 5 שנים. לאחר התקופה האמורה נקבעו מנגנונים מקובלים של זכות הצעה ראשונה וזכות הצטרפות במקרה שצד ירצה להעביר את מניותיו. כמו כן ניתנה ל- EREN זכות (Bring Along) לכפות על החברה למכור את כל מניותיה לצד שלישי לא קשור ל- EREN במקרה שתבוצע מכירה של 100% מהמניות בתנאי המכירה לפיהם מכרה EREN את חלקה. כן ניתנה ל- EREN זכות לרכוש את חלקה של החברה בחברות הפרויקטים במקרה של שינוי בשליטה בחברה שיסכן את פעילותן של חברות הפרויקטים. זכות זו ניתנה גם לכל אחד מהצדדים כלפי הצד האחר, במקרה של כניסתו של הצד האחר להליכי חדלות פירעון.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות התאגיד בכללותו

9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

החברה התקשרה בהסכם שכירות משרדים במבנה משרדים בהוד השרון, אליו עברה בחודש אפריל 2021, לפרטים נוספים ראו באור 21 לדוחות הכספיים. המשרדים משמשים את החברה לצרכיה המנהליים ולהרכבת קולטי החברה. סוליד שוכרת משרדים בעיר גראץ, אוסטריה.

10. נכסים לא מוחשיים

10.1. באופן ייחודי לשוק קולטי השמש, לחברה פורטפוליו נרחב של פטנטים אשר מגנים על פיתוחיה של החברה ועל הטכנולוגיה הקשורה אליהם. פטנטים אלו מהווים נכסים משמעותיים ויתרון תחרותי, כמו גם חסם כניסה למי שמעוניין להתחרות בה. מטרת ההגנה על נכסי קניינה הרוחני של החברה בפטנטים הוא לאפשר לחברה למנוע העתקה של מוצריה. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה 26 פטנטים (בחמש משפחות) במדינות שונות ברחבי העולם כולל בארה"ב, מדינות שונות באירופה, אוסטרליה, קוריאה, סין, יפן והודו. הנושאים המוגנים במשפחות פטנטים אלה נוגעים למניעת התחממות יתר, פיזור חום בקרינה, איטום הקולט ומניעת נזקי לחות ואבק ומערכת חסכון אנרגטי בקולט אוגר. רוב הפטנטים של החברה הוגשו לראשונה בין שנת 2010 לבין שנת 2014, כלומר פטנטים אלה הינם בתוקף לעוד כ- 8 שנים נוספות במוצא.

10.2. משפחות הפטנטים (כמפורט בטבלה שבסעיף 10.4 להלן) עוסקות בנושאים הבאים:

10.2.1. קולט תרמו סולארי הכולל אלמנט שקוף בתחום קרינת השמש ובעל העברה נמוכה בתחום ה-IR התרמי. הקולט אטום עם אלמנט בנפח משתנה מחוץ למעטפת הקולט.

10.2.2. קולט תרמו סולארי עם בידוד שקוף הכולל אמצעי להגבלת טמפרטורה למניעת נזק חום.

10.2.3. התקן הגנה מפני התחממות יתר (OPD), המבודד מהסביבה כשאינו פעיל, ומיושם ללא תלות בצנרת סחרור המים של קולט תרמו סולארי. ההתקן מאפשר הפעלת קולט תרמו סולארי בטמפרטורות פנימיות גבוהות ללא נזק חום וללא איבודי אנרגיה.

10.2.4. התקן להגבלת הטמפרטורה הפנימית של קולט תרמו סולארי עם בידוד שקוף המבוסס על פלטה שחורה בעלת ציפוי עם עקומת בליעה ספקטרלית המעודדת הפסדי קרינה החל מאורך גל קריטי.

10.2.5. קולט אוגר תרמו סולארי עם מערכת בקרה משולבת.

10.3. ייצור בידוד שקוף כשלעצמו מהווה חסם גבוה. יודגש כי הפטנטים אינם מגינים באופן ישיר על השימוש או על הפיזיקה של בידוד שקוף אך החברה מעריכה כי הפטנטים הקיימים שלה בתחומי מניעת התחממות יתר ואיטום הקולטים הינם חיוניים לצורך בניית קולט שיש בתוכו בידוד שקוף למרות שאין כאמור פטנט ישיר לגבי הבידוד השקוף. הידע המערכתי של החברה וידע נוסף אשר מוגן בפטנטים מהווים חסם כניסה נוסף.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – הערכת החברה כאמור לעיל לפיה הפטנטים שבבעלותה חיוניים לצורך קולט בעל בידוד שקוף הינה מידע צופה פני עתיד ומבוסס על הידע הרחב הקיים כיום על ידי אנשי החברה בתחום קולטי השמש. הערכת החברה עלולה שלא להתממש והואיל ויכול וקיימים כבר כיום ו/או יפותחו בעתיד טכנולוגיות אחרות אשר "יעקפו" את הטכנולוגיות של החברה המוגנות בפטנטים ו/או יפותחו קולט בעל בידוד שקוף בטכנולוגיה אשר לא תדרוש שימוש גם בטכנולוגיות שפותחו על ידי החברה ואשר מוגנות בפטנטים.

10.4. להלן פרטים אודות הפטנטים הרשומים המהותיים של החברה נכון למועד פרסום הדוח:

מס'	מדינה	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	מועד הקדימות	שנת פקיעה	PCT	No Publication
1	Germany	THERMAL COLLECTING SOLAR SYSTEM	A solar energy module for converting solar radiation to thermal energy. The module includes a thermally insulating element transmissive to solar radiation and having low transmissivity to thermal infra-red radiation, an absorbing element, a sealed enclosure, and a variable portion in the envelope of the sealed enclosure.	18.1.2009	2030	PCT/IB2010/050212	EP2387694B1
2	Japan	THERMAL COLLECTING SOLAR SYSTEM		18.1.2009	2030	PCT/IB2010/050212	JP5798928B2
3	China	THERMAL COLLECTING SOLAR SYSTEM		18.1.2009	2030	PCT/IB2010/050212	CN102203521B
4	South Korea	THERMAL COLLECTING SOLAR SYSTEM		18.1.2009	2030	PCT/IB2010/050212	KR101653016B1
5	United States of America	THERMAL COLLECTING SOLAR SYSTEM		18.1.2009	2030	PCT/IB2010/050212	US10036575B2
6	Japan	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR	Insulated solar panels provide a solar thermal collector with means for limiting stagnation temperatures and preventing damage including: temperature limiting is provided by the insulated solar panel, isolating internal components from the environment, using passive closed systems within the sealed solar thermal collector.	18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	JP5794581B2
7	South Korea	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR		18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	KR101910201B1
8	Australia	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR		18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	AU2011206309B2
9	United States of America	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR		18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	US8857426B2
10	United States of America	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR		18.1.2011 18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	US9335068B2
11	India	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR		18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	IN352450B
12	China			18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	CN103097830B

מס'	מדינה	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	מועד הקדימות	שנת פקיעה	PCT	.No Publication
		SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR					
13-17	European Patent Office ²³	SYSTEM AND METHOD FOR TEMPERATURE LIMITING IN A SEALED SOLAR ENERGY COLLECTOR		18.1.2010	2031	PCT/IB2011/050208	EP2526349
18	China	PROTECTION OVERHEAT MECHANISM FOR SOLAR THERMAL COLLECTOR	An overheat protection device (OPD) is implemented independently of the circulating system of a solar thermal collector and isolated from the environment. The system facilitates operation of a solar thermal collector at elevated internal temperatures (versus reducing or ceasing operation above a critical temperature). OPD includes a heat pipe filled with at least two fluids.	15.2.2011 19.6.2011	2032	PCT/IB2012/050559	CN103459938B
19-20	European Patent Office ²⁴	PROTECTION OVERHEAT MECHANISM FOR SOLAR THERMAL COLLECTOR		15.2.2011 19.6.2011	2032	PCT/IB2012/050559	EP2676080B1
21	United States of America	PROTECTION OVERHEAT MECHANISM FOR SOLAR THERMAL COLLECTOR		15.2.2011 19.6.2011	2032	PCT/IB2012/050559	US9377216B2
22-23	European Patent Office ²⁵	BASED OVERHEAT RADIATION PREVENTION MECHANISM FOR COLLECTORS SOLAR THERMAL	A system for limiting the internal temperature of a solar thermal collector uses a spectrally selective absorber coating with a higher emissivity greater than 0.25 in the infra-red (IR) spectrum above 2μm (micrometers) and/or a longer (higher) critical wavelength of at least 3μm, as compared to conventional spectrally selective absorber coatings with typical emissivity in the range of 0.05 to 0.1 or a typical critical wavelength at around 2μm.	1.9.2012	2033	PCT/IB2013/050183	EP2802826B1

²³ 5 מדינות EPO - פטנט נרשם גרמניה, צרפת, פולין, איטליה ואוסטריה.

²⁴ 2 מדינות EPO - פטנט נרשם גרמניה, והולנד.

²⁵ 2 מדינות EPO - פטנט נרשם בצרפת וגרמניה.

מס'	מדינה	כותרת הפטנט	תיאור הפטנט	מועד הקדימות	שנת פקיעה	PCT	.No Publication
24	Germany	heated solar thermal storage collector In-line	A system for solar assisted water heating provides hot water to a user at a lower cost, higher energy efficiency, and with a quicker response time than conventional systems, reducing energy losses, and improving user comfort. The basic architecture includes four main components: a solar collector, a heat exchanger, an in-line heater, and a control system.	2.4.2013	2034	PCT/IB2014/060376	EP2981766B1
25	China	heated solar thermal storage collector In-line		2.4.2013	2034	PCT/IB2014/060376	CN105102897B
26	United States of America	heated solar thermal storage collector In-line		2.4.2014	2034	PCT/IB2014/060376	US10253991B2

11. הון אנושי

11.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הועסקו בחברה 15 עובדים (ובסוליד 28 עובדים) ובמועד אישור הדוח מועסקים בחברה 15 עובדים (ובסוליד 28 עובדים), בהשוואה ל- 17 עובדים שהועסקו בחברה ביום 31 בדצמבר 2023, בחלוקה כדלקמן:

31.12.2023	31.12.2024	
4	9	הנהלה
5	18	ייצור, הנדסה ותפעול
4	5	מחקר ופיתוח
4	11	שיווק ומכירות
17	43	סה"כ

11.2. בחברה מועסקים אנשים בעלי ניסיון רב בהקמה וניהול חברות תעשייתיות וחברות טכנולוגיה וכן בגיוסי הון, מכירה והנפקה של חברות. מנכ"ל החברה מר צבי קליר הינו מהנדס חשמל (טכניון) ובעל תואר שני במנהל עסקים (INSEAD). בעבר כיהן מר קליר כנשיא אראל תקשורת (נסחרה בנאסד"ק), וכמנכ"ל של 3DV Systems (והוביל את מכירתה למיקרוסופט); מר משה בן ישי עובד, סמנכ"ל מכירות, מהנדס מכונות (NJ FDU) ובעל תואר שני במנהל עסקים (NYU), ניהל בעבר חטיבה באורביט טכנולוגיות ואת Oovoo LLC לשעבר אראל תקשורת ארה"ב; מר תומר זמוש, סמנכ"ל פיתוח עסקי, בעל תואר ראשון במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן, עבד כסמנכ"ל כספים ומנהל פיתוח עסקי באפקון אירופה, וכמנהל פיתוח עסקי בסימנס מוביליטי; מר אסף סהר סיריציאנו, סמנכ"ל כספים, רואה חשבון, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה, כיהן כסמנכ"ל כספים באדמיר טכנולוגיות ובביי אנד דרייב שירותי מימון.

11.3. עובדי החברה, ובכלל זאת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה, מועסקים על פי תנאים הנקבעים בהסכמים אישיים, בהתאם להחלטת הנהלת החברה. על פי הסכמי ההעסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. הסכמי ההעסקה כוללים התחייבות בנוגע לשמירה על סודיות ואי תחרות.

11.4. לחברה תלות מסוימת בנושאי המשרה הבכירים שלה (מנכ"ל וסמנכ"ל מכירות). עם זאת, החברה משקיעה מאמצים בהרחבת מאגר הידע של נושאי משרה נוספים על מנת שלא תיווצר תלות באחד מהם בלבד. להערכת החברה אנשי צוות אשר גויסו בשנתיים האחרונות יובילו לפיזור והנחלת הידע אשר בידי נושאי משרה אלה לאנשי צוות אחרים בחברה.

כמו כן לחברה תלות מסוימת בסמנכ"ל הפיתוח העסקי של סוליד. לאחרונה גויס בסוליד סמנכ"ל מכירות על מנת להפחית תלות זו.

נושאי המשרה המרכזיים בסוליד הינם: מר שטפן יאנשר - מנכ"ל סוליד בעל תואר שני בהנדסת מכונות-כלכלה; ד"ר כריסטיאן הולטר - סמנכ"ל פיתוח עסקי, מומחה בעל שם עולמי בתחום, בעל ניסיון של למעלה מ- 30 שנים, בעל תואר ד"ר בביולוגיה; מר פיטר גנוס, סמנכ"ל מכירות; מר פיטר לואידולט - סמנכ"ל תפעול, בעל תואר שני בפיזיקה.

11.5. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה:

11.5.1. תנאי ההעסקה של עובדי החברה, מוסדרים בחוזים אישיים, המשתנים מעובד לעובד, ואשר נקבעים, לכל עובד בהתאם לכישוריו, השכלתו ותפקידו. ההסכמים האישיים של

העובדים מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, פיצויי הפיטורין, ימי המחלה, הפרשות לקופות וקרנות, הטבות נוספות וכן התחייבות לסודיות ואי תחרות.

11.5.2. תנאי ההעסקה של עובדי סוליד, מוסדרים בחוזים אישיים (הכפופים לדיני העבודה באוסטריה) המשתנים מעובד לעובד, ואשר נקבעים בהתאם לכישוריו, השכלתו ותפקידו של העובד. עובדי סוליד זכאים, בין היתר, ל- 14 משכורות שנתיות (משכורת 13 ו- 14 משולמות בחודשים מאי ונובמבר בכל שנה קלנדרית, בהתאמה), וכן ל- 25 ימי חופשה בשנה.

11.5.3. לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה בחברה, ראו להלן פרק ד' לדוח.

11.5.4. ביום 21 באוגוסט 2022 אימץ הדירקטוריון תכנית אופציות מעודכנת, בכפוף ובהתאם להוראות סעיפים 3(ט) ו-102 לפקודת מס הכנסה, לפיה רשאי דירקטוריון החברה (בכפוף לאישור האורגנים הנוספים הרלוונטיים, לפי העניין) להעניק ללא תמורה, מעת לעת, כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, לעובדים, נותני שירותים ונושאים משרה של החברה, והכל בכפוף להתאמות וליתר תנאי התכנית, ובהתאם לעקרונות מדיניות התגמול של החברה. תכנית האופציות כוללת הוראות שונות, בין היתר, ביחס למנגנוני קביעת מועדי הבשלה וקביעת מחיר מימוש, אפשרות מימוש נטו וכן הוראות למקרה של סיום ההתקשרות בין העובד/נושא המשרה/נותן השירותים לחברה והיכולת לממש את יתרת כתבי האופציה שהבשילו ו/או מומשו עד לאותו מועד. להלן פרטים אודות ההקצאות שבוצעו מכח תכנית האופציות המפורטת לעיל, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד אישור הדוח:

מועד אישור הדירקטוריון	סוג נייר הערך	כמות	זהות הניצעים	פרטים נוספים
28.3.2024	אופציות לא סחירות המירות למניות של החברה	10,000	נותנת שירותים	ראו דיווח מיידי מיום 31 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029380) אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.
27.8.2023	אופציות לא סחירות המירות למניות של החברה	28,800	סמנכ"ל כספים	ראו דיווח מיידי מיום 28.8.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-080431) אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

11.5.5. לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 8 בנובמבר 2022 וכן את האישור לה מיום 15 בנובמבר 2022 (מספרי אסמכתאות: 2022-01-134494 ו- 2022-01-137143, בהתאמה).

11.6. שינויים בנושאי משרה בכירה בתקופת הדוח ולתאריך אישור הדוח:
ביום 28 במרץ 2024 בישיבת הדירקטוריון של החברה נבחר מר עדלי דולר לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה במקום מר שמעון קליר ז"ל, אשר על פטירתו הודיעה החברה בצער רב ביום 18 בפברואר 2024.

12. חומרי גלם וספקים

החברה פיתחה ומייצרת קולט שמש ייחודי בעל בידוד שקוף פרי פיתוחה. הבידוד השקוף מיוצר ע"י יצרן יחיד (שמו Wacosystems GMBH). החברה ייצרה בידוד שקוף אצל יצרנים אחרים בעבר. ככל שההתקשרות עם היצרן תסתיים החברה תוכל להעביר את הייצור ליצרן אחר. ככל שיהיה צורך בהעברת הייצור ליצרן אחר, להערכת החברה לא צפוי שינוי מהותי בעלות המוצר, יחד עם זאת, צפויה

השקעה חד פעמית על ידי החברה בסכום שאינו מהותי לחברה. כמו כן, צפוי אי-רציפות ועיכוב שעלול לגרום נזק לא משמעותי לחברה. יובהר כי החברה אינה תלויה כיום בקולטי השמש שלה באופן בלעדי ובפרויקטים העיקריים שלה הצפויים לשנה הקרובה החברה אינה נדרשת בהכרח לשלב קולטים אלה והיא יכולה להשתמש בקולטים חלופיים של יצרנים אחרים. לגבי יתר הספקים מהם רוכשת החברה חלקים ואביזרים שונים לפעילותה (בין היתר חלקי קולטים, רכיבי מערכת לרבות משאבות חום תעשייתיות, אביזרי צנרת וכו'), התקשרות החברה מתבצעת על בסיס הזמנות (ולא על בסיס חוזים ארוכי טווח) מול מגוון ספקים חלופיים.

בעקבות העלייה בביקוש למשאבות חום ביחס ליכולתה של החברה לרכוש משאבות כאמור מספקיה השונים, וכן בשל הצורך בתכנון ייעודי בהתאם לדרישות המוגדרות על ידי החברה בהתאם לצרכיו הספציפיים של כל פרויקט, זמן האספקה של משאבות חום תעשייתיות הינו ארוך באופן יחסי ויכול להגיע לעד כ- 6 עד 8 חודשים.

13. הון חוזר

ההון החוזר של החברה מורכב מנכסים שוטפים שהסתכמו בסך של כ- 10,813 אלפי ש"ח וכללו בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה בניכוי התחייבויות שוטפות שהסתכמו בסך של כ- 16,868 אלפי ש"ח וכללו בעיקר ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, חלויות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה, חלות שוטפת של של התחייבויות פיננסיות, התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן וחלויות שוטפות של התחייבות בגין ארגון מחדש.

לחברה גרעון בהון החוזר, לפרטים בדבר תוכניות החברה לטיפול בגרעון ראו באור 1(ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

14. מימון

14.1. במהלך שנת 2024 גייסה החברה סך של כ- 19.38 מיליון ש"ח בחלוקה כדלקמן:

14.1.1. 17 מיליון ש"ח במסגרת הקצאות פרטיות של מניות החברה למשקיעים.

14.1.2. 2.38 מיליון ש"ח²⁶ במסגרת העמדת ההלוואה שיתכן ותכלול אפשרויות המרה

(להרחבה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-

01-013149) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה) (להלן בסעיף זה: "**הלוואת**

דצמבר 2024").

14.2. ביום 25 בפברואר 2025 גייסה החברה סך של 2.58 מיליון ש"ח במסגרת העמדת הלוואות בתנאים

זהים להלוואת דצמבר 2024.

14.3. ביום 20 במרץ 2025 האריכה החברה את התחייבותה לדירקטוריון חברת הבת סוליד לפיה תספק

לסוליד תמיכה כספית ככל הנדרש על מנת לאפשר לסוליד לעמוד בהתחייבויותיה ולהשאיר את

סוליד כעסק חי. ההתחייבות האמורה תפקע ביום 30 ביוני 2026 (חלף 31 בדצמבר 2025).

14.4. בסמוך למועד פרסום דוח זה בקופת החברה מצויים כ- 2,282 אלפי ש"ח²⁷.

14.5. בהתאם לדיווח המיידי של החברה מיום 26 במרץ 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-020552)

(להלן בסעיף 14.5 זה: "**הדיווח המיידי**"), ביום 25 במרץ 2025 אישרה JJRF לחברה כי תעמיד

²⁶ כ- 700 אלפי ש"ח מתוך סכום זה התקבלו ביום 1 בינואר 2025.

²⁷ מתוכם כ- 1,219 אלפי ש"ח בחברת הבת בארה"ב ומיועדים לשמש להחזר ההלוואה למוסד הפיננסי כהגדרתו בסעיף 8.11.2.2 לפרק א' לדוח זה.

לטובת החברה סכום של עד 2 מיליון ש"ח (להלן בסעיף 14.5 זה: "סכום ההשקעה"), באחת מבין שתי האפשרויות המפורטות בסעיפים 1 ו-2 לדיווח המייד. ככל שעד ליום 15 במאי 2025 החברה לא תודיע בכתב ל- JJRF בדבר בחירתה באחת מבין האפשרויות כאמור, אזי ייחשב הדבר כוויתור מצד החברה על העמדת סכום ההשקעה. למען הסר ספק, מובהר כי כל פעולה בקשר עם סכום ההשקעה, תהיה כפופה לקבלת כל האישורים הנדרשים לפי חוק לרבות, בין היתר, בהתאם לחוק החברות ותקנותיו ובפרט להוראות החלות מכוח הפרק החמישי לחוק החברות.

14.6. ראו באור 1(ב) לדוחות הכספים בדבר מצבה הפיננסי של החברה ובדבר תוכניות ההנהלה והדירקטוריון בהקשר זה. כמו כן, נעשתה הפנייה לבאור כאמור במסגרת דוח רואה החשבון המבקר.

14.7. להערכת החברה היא תידרש לגייס מקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים במהלך שנת 2025.

14.8. שיעור הריבית הממוצעת והריבית האפקטיבית בתקופה אליה מתייחס הדוח, החברה לא נטלה אשראי בנקאי.

14.9. להלן פרטים בדבר הלוואות מהותיות של החברה למועד הדוח

תאריך נטילת הלוואה	מאפייני המלווה	קרן הלוואה (באלפי ש"ח)	יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר 2024 כולל ריבית צבורה (באלפי ש"ח)	לוח סילוקין (קרן)	ריבית שנתית	מנגנוני הצמדה	בטוחות	מגבלות החלות על החברה (כולל אמות מידה פיננסיות)	תנאים נוספים
25.12.2024	JJRF ²⁸	1,500	1,503	פירעון קרן (וריבית) בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2027	10%	אין	אין	אין	(1)
30.12.2024	מר נירי קליר ²⁹	25	25						
31.12.2024	מר צבי קליר (מנכ"ל ודירקטור)	25	25						
25.12.2024	מלווים נוספים שהינם בעלי מניות בחברה ואינם בעלי עניין בחברה	30	30						
26.12.2024		100	100						
1.1.2025		100	-						
1.1.2025	רצין ³⁰	600	-						
4.3.2025	EREN ³¹	2,480	-						
3.3.2025	מלווה נוסף שהינו בעל מניות בחברה ואינו בעל עניין בחברה	100	-						

(1) בכוונת החברה להביא לאישור האסיפה את האפשרות שסכומי הלוואה יומרו למניות רגילות של החברה באופן אוטומטי בהשלמת סבב גיוס בסכום מצטבר של 10 מיליון ש"ח, במחיר למניה השווה ל-80% מהמחיר למניה לפיו יבוצע סבב הגיוס כאמור. וכן את האפשרות החלופית, לפיה ככל שסבב הגיוס כאמור לא יושלם, לכל אחת מבין המלוות תהיה אפשרות להמיר את סכום הקרן לפי שווי של 7 ש"ח למניה. להרחבה בקשר עם האמור לעיל ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-013149) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

²⁸ ראו ה"ש 3 לעיל.
²⁹ ראו ה"ש 7 לעיל.
³⁰ ראו ה"ש 5 לעיל.

14.10. בשנת 2024 קיבלה החברה סך של כ- 734 אלפי ש"ח מרשות החדשנות לתוכנית הפיתוח המהווים את סך המענק שאושר ((להרחבה ראו סעיף 7.11.4.3 לעיל).

14.11. **מגבלות החלות על התאגיד בקבלת אשראי**
לא חלות על החברה מגבלות בקבלת אשראי.

14.12. **מסגרות האשראי של התאגיד ותנאיהן**
נכון למועד הדוח לחברה אין מסגרת אשראי בבנק.

14.13. תשומת הלב מופנית לאמור בבאור 1(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. כמתואר בבאור, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. להערכת הנהלת החברה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (החודשים הקרובים). לפיכך, הנהלת החברה נדרשת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית לרבות פירעון התחייבויות בגין הארגון מחדש של סוליד. עם זאת, תהליכים אלה אינם ניתנים לשליטתה הבלעדית של החברה והינם כרוכים באי וודאות. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי". רואי החשבון המבקרים של החברה כללו בחוות דעתם על דוחות כספיים אלה, מבלי לסייג את חוות דעתם, הפניית תשומת לב לאמור בבאור 1(ב).

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה בוחנת אפשרויות שונות לגיוס מימון נוסף לחברה, בין היתר, באמצעות גיוסי הון או חוב מבעלי מניותיה הנוכחים של החברה ו/או ממשקיעים חיצוניים. למען הסר ספק, מובהר כי האמור לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על פעולות והערכות החברה בהתאם למידע שמצוי בידה נכון למועד פרסום דוח זה. מובהר כי אין כל וודאות שפעולות החברה לגיוס מימון נוסף כאמור לעיל יצאו אל הפועל והן עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה.

15. **מיסוי**
ראו באור 16 לדוחות הכספיים.

16. **סיכונים סביבתיים**

16.1. במסגרת פעילותה חשופה החברה לסיכונים שונים שאינם מהותיים עקב פגיעה בסביבה, לרבות בגין פינוי פסולת בקשר עם אתרי הפרויקטים והובלתה, ומפגעי רעש ושינויי אקלים.

16.2. אירועים שהובילו לפגיעה בסביבה
בשלוש השנים שקדמו למועד הדוח לא הוטלו כנגד החברה (לרבות סוליד) קנסות בגין פגיעה בסביבה.

- 16.3. הליכים משפטיים מהותיים המתנהלים כנגד החברה
נכון למועד הדוח, החברה (לרבות סוליד) ונושאי המשרה בה אינם צד להליך משפטי או מנהלי מהותי בקשר עם איכות הסביבה.
- 16.4. טיפול בסיכונים סביבתיים
החברה פועלת להפחתת סיכונים הסביבתיים, במסגרת ביצוע הפרויקטים השונים. החברה ממלאת אחר הוראות החוק, התקנות והדרישות הרלוונטיות ועושה שימוש באמצעים שברשותה בכדי לנסות ולמזער פגיעה פוטנציאלית בסביבה.
החברה, בעצמה או באמצעות צדדי ג', וככל שנדרשת לצורך קבלת האישורים המאפשרים את פעילותה, מכינה תסקירי השפעה על הסביבה.
- 16.5. עלויות סביבתיות בהן נשאה החברה וצפויה לשאת לצורך מניעה או הפחתה של פגיעה עתידית בסביבה
לחברה לא היו עד לתאריך הדוח הוצאות כספיות מהותיות בקשר עם מפגעים סביבתיים או ניהול של הסיכונים הסביבתיים, מעבר לתשלום לקבלני הביצוע בפרויקטים.
17. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
למיטב ידיעת החברה אין חקיקה ישראלית ספציפית שחלה על הפעילות של החברה. מוצרי החברה עומדים בתקינה הנהוגה באירופה ובארה"ב. דרישות תקינה של מכון התקנים חלות על התקנה של קולטי שמש למגורים בלבד.
18. הסכמי שיתוף פעולה
כיום, יש לחברה הסכם שיתוף פעולה מהותי עם EREN למימון פרויקטים במודל של מכירת חום. להרחבה ראו סעיף 8.19 לעיל.
19. יעדים ואסטרטגיה עסקית
- 19.1. תוכנית העסקית של החברה הינה להתמקד בשווקים גיאוגרפיים ובמגזרים המייצגים עבור החברה הזדמנות נרחבת ופוטנציאל רב.
- 19.2. ניתוח שווקי היעד (גיאוגרפיים ובחלוקה מגזרית) הביא בחשבון, בין היתר, את תנאי האקלים הגיאוגרפיים, עלותם ונגישותם של מקורות חום אלטרנטיביים, דפוסי השימוש באנרגיה לחימום מים לאורך השנה וטמפרטורת היעד הנדרשת, גודל ההתקנות הנדרש, מודעות ציבורית לנושאי סביבה, תמיכה ממשלתית, תהליכי קבלת ההחלטות, מדרגיות (scalability), קלות התחזוקה, התאמה לתרבות העסקית והיכולת לממש פרויקטי תשתית.
- 19.3. בעקבות השלמת רכישת השליטה בסוליד וההתקשרות עם EREN להקמת חברות הפרויקטים כמפורט בסעיף 8.19 לעיל, בכוונת החברה לשלב בין הידע והטכנולוגיה של החברה, יכולות הייזום והביצוע הגלובאליות של סוליד והניסיון הפרויקטאלי הגלובאלי ואפשרויות המימון של EREN, במטרה להתמקד בייזום והקמה של מערכות חום תעשייתיות ומסחריות (בהיקף אופייני של 3 עד 5 מיליון אירו) במודל של מכירת חום כשירות. בנוסף, בכוונת החברה לנצל את הידע הייחודי והניסיון של סוליד ולפעול לקידום הקמה וייזום של פרויקטי חימום איזורי (District heating) באנרגיה מתחדשת באמצעות הקמת שדות תרמו-סולאריים גדולים, בשילוב עם משאבות חום תעשייתיות, עבור גופים מוניציפליים וחברות אנרגיה בעיקר באירופה.

19.4. פילוח על בסיס משתמשי קצה

בעקבות ניתוח ה-pipeline של סוליד ויכולות המימון העומדות בפני החברה בהמשך לחתימת הסכמי הקמת הפלטפורמה למימון וייזום של פרויקטים למכירת חום, החליטה החברה להתמקד בחברות גלובאליות בעלות מספר רב של מפעלים (בדרך כלל בעלי מאפיינים דומים) זאת מכיוון שלחברות גלובאליות, בדרך כלל, מודעות סביבתית גדולה יותר, אשר מביאה אותן להציב לעצמן יעדים להפחתת פליטות הנובעות, בין היתר, כתוצאה מפרסום דוחות אחריות סביבתית, חברתית ותאגידית - ESG (Environmental, Social and Governance), וכן יציבותן הפיננסית מקלה על מימון והסכמי מכירת חום לטווח ארוך.

19.5. מיקוד גיאוגרפי

בעקבות ניתוח שכלל, בין השאר, תנאי אקלים, עלות השימוש באלטרנטיבות, רגולציה וסובסידיות ממשלתיות, גודל ההזדמנות ומודעות ציבורית ובהתחשב באפיון הפרויקטים ב-pipeline של סוליד החברה בחרה להתמקד בשווקים הגיאוגרפיים הבאים:

19.5.1. אסיה – המצאות מפעלי תעשייה רבים ומחירי אנרגיה גבוהים יחסית.

19.5.2. אירופה – מודעות סביבתית גדולה ומענקים להקמה של מתקנים באנרגיה מתחדשת.

19.5.3. ישראל – שוק קיים, העמקת החדירה והמשך מכירות. השוק בישראל מהווה גם כר נרחב ללמידה והתנסות.

החברה צופה כי פיתוח שווקים חדשים ימשיך לדרוש השקעת משאבי שיווק, פיתוח עסקי והנדסה.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה בסעיף זה, אודות פיתוח שווקים חדשים הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המתבססות על שיח שהחברה מקיימת עם גורמים בשוקי היעד. עם זאת, הערכות אלו עלולות שלא להתממש, בין היתר, בשל אי הבשלת השיח לכדי מכירה בלוחות הזמנים שפורטו לעיל.

19.6. המוצר – מערכות אספקת ואגירת חום לצרכני אנרגיה תרמית גדולים

החברה מתמקדת כיום בפתרונות מלאים לאספקת חום באנרגיה מתחדשת לצרכנים גדולים הכוללת שימוש בקולטי שמש מתקדמים, משאבות חום, אגירה תרמית ותכנה לניהול ואופטימיזציה בענן. אספקת מערכות בקנה מידה גדול דורשת היכרות ומקצוענות בתכנון ואינטגרציה מערכתית אשר קיימים בחברה, מגדילים את חסם הכניסה ומציבים את החברה בשוק יותר משתלם ופחות תחרותי.

בכוונת החברה להתמקד במתן פתרונות מלאים ללקוחותיה. אספקת מערכת מתקדמת וחדשנית עם שירותי ענן מקוונים תאפשר לחברה להשיג מטרה זו.

19.7. המודל העסקי

בפני החברה עומדות הזדמנויות למימוש שני מודלים עסקיים באספקת מערכות שלמות. המודל הראשון הוא מכירת המערכת, והשני הוא מכירת אנרגיית חום. מודל מכירת אנרגיית חום אינו נפוץ כיום, בעוד שהוא המודל השולט בכל הקשור למכירת אנרגיית חשמל מתחדשת, בעיקר מאחר שהוא משתלם כאשר לקוחות הקצה גדולים ויציבים.

החברה מאמינה כי מודל אספקת אנרגיית חום המייצר ללקוח תזרים חיובי מיד עם הפעלת המערכת מבלי שתידרש מצדו השקעה ראשונית, הינו מודל עסקי בעל סיכויי הצלחה טובים, מאחר והוא מייצר יתרונות כלכליים לשני הצדדים. נכון להיום, רוב המערכות שהותקנו בישראל

מספקות ללקוחות החברה החזר השקעה שבין 3 ל- 5 שנים (כלומר החיסכון בדלק פוסילי או בחשמל על פני תקופה זו מחזיר את ההשקעה במערכת), ללא סובסידיות כלשהן, ללא מימון ולאחר רווח גלמי של חברה. מכך נגזר IRR פרויקטלי של 20% או יותר. מערכות אלו סופקו עד כה כאלטרנטיבה לגפ"מ, סולר וחשמל. ייצור הקולטים בקנה מידה גדול, שימוש במשאבות חום תעשייתיות, תכנה מתקדמת וגידול בגודל פרויקט ממוצע, צפויים להוזיל את מרכיבי עלות המערכת והפעלתה ויאפשרו הצעת מודל אנרגיה כשירות, כולל מול גז טבעי במגוון רחב של לקוחות יעד ואיזורים גיאוגרפיים.

19.8. פרופיל השותפים העסקיים

החברה מעוניינת לאתר, בין היתר, שותפים טכניים בשווקי היעד עם ניסיון בתכנון, התקנה ואחזקה של פתרונות חימום לשימושים מסחריים ותעשייתיים, ביניהם יועצים, משווקים וחברות הנדסה – בין היתר החברה פועלת כך באמצעות סוליד. החברה תחפש שותפות עם חברות בינלאומיות – יצרניות קולטים או ספקיות ציוד ואו פתרונות בעלות מוניטין ועם גישה למספר גדול של לקוחות ומתקינים מקומיים בשווקים השונים. החברה תפעל לשווק את פתרונותיה באמצעות – ארגונים חקלאיים, ארגוני קלינטק, סוכנויות ממשלתיות. לצורך מימון מערכות החום החברה תפעל ליצור קשרים עם גופים פיננסיים, גלובלים או בשווקי היעד. כמו כן השימוש במשאבות חום תעשייתיות קושר לראשונה באופן מהותי את עולם החום עם עולם החשמל באנרגיה מתחדשת ופותח אפשרויות לשתפויות עם יזמי ושחקני טכנולוגיה בעולמות האנרגיה המתחדשת.

19.9. פיתוח שווקים חדשים

החברה עוסקת בפיתוח עסקי על מנת להתקשר בהסכמים עם שותפים מקומיים לצורך התקנות ראשוניות. במסגרת מאמץ זה החברה רכשה את השליטה בסוליד (להרחבה ראו סעיף 7.19 לעיל).

19.10. הנדסת ערך והוזלת עלויות

אחד מיעדיה של החברה הינו הקטנת עלויות ייצור הקולטים ועלויות ההתקנה על מנת לשפר את עמדתה התחרותית. הנדסת ערך וייצור הקולטים במפעל אוטומטי במקום בו עלויות הייצור נמוכות, עשוי להפחית משמעותית את עלויות ייצור אלו. הפחתה זו תושג באמצעות הנדסת ערך, יעילות ואוטומציה, ייצור רכיבים מקומי במפעל, רכישת כמויות גדולות יותר, עלויות העסקה נמוכות יותר ועלויות שינוע רכיבים נמוכות יותר. ככל שהכמויות אותן תידרש החברה לספק במדינת יעד יגדלו, עשויה החברה לבחור לייצר מקומית באזור היעד. הקטנת מהותית של עלות ייצור הקולט תגביר את היכולת התחרותית של החברה.

19.11. לסיכום, בכוונת החברה לממש את תכנית החדירה לשווקים בעולם, לרבות באמצעות סוליד ו- השותפות עם EREN, על ידי התמקדות באספקת מערכות חום שלמות, תוך שיתוף פעולה עם שותפים מקומיים וגלובליים, ספקי ציוד, יועצים, שחקני אנרגיה מתחדשת והשקעת מאמצים בקידום מודל אספקת חום כשירות.

20. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

להערכת החברה, בשנה הקרובה רוב המכירות תתרכזנה באסיה, אירופה וישראל תוך שילוב כוחותיה של החברה עם סוליד בחדירה לשווקים חדשים ובשותפות עם EREN לחיזוק השימוש במודל של מכירת חום כשירות.

הערכות החברה שלעיל בדבר צפי המכירות בשנה הקרובה, לרבות צפי בדבר מימוש האסטרטגיה העסקית וחזירה לשווקים חדשים, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכות הנהלת החברה בהתאם לתוכניותיה וצפי הפעילות, ונסמך על ניסיונה המצטבר. הערכות אלו עלולות שלא להתקיים בשל מכלול נסיבות וגורמים שונים שאינם תלויים רק בחברה, לרבות בגין התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 22 להלן. לפיכך, הערכות החברה המפורטות לעיל אינן ודאיות והן עשויות להשתנות אף באופן מהותי.

21. הליכים משפטיים

למועד הדוח, אין הליכים משפטיים תלויים או שהסתיימו בתקופת הדוח אשר החברה היא צד להם.

22. דיון בגורמי סיכון הסיכון

22.1. גורמי סיכון מאקרו

22.1.1. מתיחות גיאופוליטית

ראו סעיף 6.20 לעיל.

22.1.2. המצב הביטחוני בישראל

ראו סעיף 6.8 לעיל.

22.1.3. שינויים בשערי חליפין

כאמור בסעיף 7.198.11.2 לעיל, בשנת 2023 הושלמה הקמה של מערכת ליצור ואגירה של חום תעשייתי בארה"ב והמערכת נמכרה למוסד פיננסי אמריקאי בעסקת Sale and lease back. מכיוון שההכנסות הצפויות מהפרויקט והוצאות החכירה הינם במטבע המקומי (דולר), לשינויים בשער הדולר לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה.

כאמור בסעיף 7.19 לעיל, החברה השלימה השנה את רכישת השליטה בסוליד אשר מקום מושבה באוסטריה ופעילותה מתנהלת באירו. החברה ממנת פעילות סוליד באירו בעוד היא מגייסת הון בש"ח.

החברה רוכשת משאבות חום תעשייתיות, המיוצרות בעיקר באירופה, רק לאחר קבלת הזמנה מהלקוח. על מנת להקטין את החשיפה לשינויים בשערי החליפין החברה מצמידה את המחיר בהזמנת הלקוח, באופן מלא או חלקי, למטבע בו צפויות מרבית עלויות הפרויקט.

חלק ניכר מחומרי הגלם של החברה נרכשים ממדינות שונות בחו"ל, במטבע זר (בעיקר אירו, יואן ודולר). מאחר שרכישות אלו אינן נעשות במסגרת חוזים ארוכי טווח אלא במסגרת התקשרויות רכישה בעת הצורך, לחברה יש שליטה מסוימת על השפעת השינויים בשערי החליפין על פעילותה.

לפיכך, לשינויים מהותיים אפשריים בשערי החליפין עשויה להיות השפעה על הכנסות ורווחיות החברה.

22.1.4. שינויים בשערי הריבית

ככל שהחברה תפנה לגופי מימון חיצוניים על מנת לממן פתרונות במודל של מכירת חום כשירות, תהיה לשינוי מהותי בשערי הריבית השפעה על הרווחיות של פרויקטים במודל זה ו/או על בחירת התמהיל של השימוש במודלים העיסקיים בהם תציע החברה פתרונות ללקוחותיה. בהקשר זה יצוין כי, גם בשנת 2024 שיעורי האינפלציה והריבית

נותרו גבוהים באופן משמעותי ביחס לשנים קודמות. כפועל יוצא, מחירי החוב נותרו גבוהים באופן משמעותי.

22.2 סיכונים ענפיים

22.2.1 ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז הטבעי

עיקר התחרות של החברה בכל הנוגע לאספקת אנרגיית חום כיום היא באמצעות שריפת דלק פוסילי. ככל שמחירי הנפט והגז הטבעי ירדו, כך אספקת האנרגיה באמצעותם תהא כדאית יותר, ובכך עלולה לפגוע באטרקטיביות של ההתקשרות עם החברה בטווח הזמן המדובר.

22.2.2 פתרון טכנולוגי אחר לחום מאנרגיה מתחדשת או שאינו מאנרגיה מתחדשת

ככל שיחולו שינויים טכנולוגיים או אחרים שיאפשרו הפקת חום ללקוחות גדולים בצורה מספקת, תוך שמירה מפני אובדן חום והגעה לטמפרטורות גבוהות, במחיר זול משמעותית ליחידת חום מיוצר, הדבר עלול לפגוע בהתקשרויות הפוטנציאליות של החברה.

22.2.3 מצב המשק בשווקי היעד

מאחר שלקוחותיה של החברה הם לקוחות תעשייתיים ועסקיים, שינוי מהותי במצב המשק בישראל ובמדינות היעד בעולם (צמצום פעילות, מצב שווקי הון, שינויי מדיניות) עלול להשפיע לרעה על פעילות החברה.

22.2.4 שינויים טכנולוגיים ותחרות בתחום אספקת החום באמצעות קולטים תרמו-סולאריים

לצרכנים גדולים

על אף שהטכנולוגיה שברשות החברה הינה ייחודית, אין ודאות כי לקוחות פוטנציאליים יעדיפו את מוצרי החברה על פני מוצרים אחרים, וייתכן כי יידרש זמן להטמעת הטכנולוגיה באופן מלא בשווקי היעד השונים. בנוסף, פיתוח טכנולוגי של אלטרנטיבות לחימום עלולות להפחית את השימוש הפוטנציאלי במוצרי החברה. לצד זאת, מספר חברות בעולם (כמה עשרות) הודיעו כי הן מתכננות לספק פתרונות חום באמצעות קולטי שמש ובמשאבות חום לצרכנים גדולים. הצלחה משמעותית של מי מחברות אלו בחדירה לשווקי היעד של החברה, עלולה להשפיע לרעה על יכולתה של החברה להתרחב בשווקים אלה.

22.2.5 שינויים ברגולציה

ככל שבעתיד תוטל רגולציה על לקוחות היעד של החברה (מבנים תעשייתיים ומסחריים) בהקשר של פעילות החברה – למשל דרישות מסוימות בקשר עם מקורות אנרגיה מתחדשת לייצור חום, ייתכן שהחברה תצטרך להתאים את מערכותיה ופעילותה לדרישות אלה, והדבר עלול לגרום לעיכובים ו/או לעלויות נוספות בכל הקשור לפעילותה העסקית של החברה.

22.3. סיכונים ייחודיים לחברה

22.3.1. חדירה לשווקים

חדירת טכנולוגיה חדשה לשווקים חדשים טומנת בחובה סיכונים ואי-ודאות. בפרט, תחום אספקת אנרגיית החום לשוק התעשייתי והמסחרי בעולם באמצעות אנרגיה תרמו-סולארית נמצא בראשית דרכו.

22.3.2. תלות בספקים / קבלנים

כיום, לחברה ספק יחיד המייצר את הבידוד השקוף לקולטים של החברה. כיום, ספק זה מהווה את הספק היחיד שיש ברשותו הכלים והידע ליצירת הבידוד השקוף. עם זאת, בעבר יוצר בידוד שקוף אצל קבלני משנה אחרים וביכולתה של החברה לפנות לספקים נוספים על מנת להכין אלטרנטיבה לייצור הבידוד השקוף ולהקטין את תלותה בספק הנוכחי.

22.3.3. תלות בנושאי משרה

לחברה תלות מסוימת בנושאי המשרה הבכירים שלה (מנכ"ל וסמנכ"ל מכירות) וכן בסמנכ"ל הפיתוח העסקי של סוליד. גיוס אנשי צוות נוספים מוביל לפיזור והנחלת הידע אשר בידי נושאי משרה אלה לאנשי צוות אחרים בחברה.

22.3.4. גיוס הון עתידי

על מנת לממש את האסטרטגיה העסקית שלה ולבצע בצורה מיטבית את הליכי החדירה לשווקי היעד וההתרחבות הגיאוגרפית של לקוחות החברה, יהיה צורך בגיוס הון נוסף. ככל שלא יעלה בידי החברה לגייס את ההון נדרש כאמור, עשוי הדבר לפגוע ביכולתה להשיג את יעדיה האסטרטגיים. בהקשר זה יצוין כי, בשנת 2024 שיעורי האינפלציה והריבית נותרו גבוהים באופן משמעותי ביחס לשנים קודמות. כפועל יוצא, מחירי ההון נותרו גבוהים, אי לכך יכולתן של חברות טכנולוגיה לגייס הון מניות נפגעה. לעניין גיוסי הון שנדרשים לחברה בטווח הקצר לצורך המשך פעילותה ראו סעיף 14.13 לעיל.

22.3.5. אמינות מוצרי החברה וביצועיהם

ייתכן כי במסגרת תהליכי הפריסה בשוקי היעד השונים תידרשנה התאמות או שינויים מסוימים למערכות שמספקת החברה בשווקים חדשים. במקרים אלו ייתכן ויושפעו מכך ההתקשרויות של החברה, ועלול להיווצר עיכוב במימוש תוכניותיה של החברה כמו גם בקבלת הכנסות. ירידה מסוימת צפויה בשקיפות המכוורת לאורך שנות השימוש של הקולטים.

22.3.6. איכות הייצור

איכות הייצור הינו בין היתר פועל יוצא של תיעוש הייצור, כמויות, ייצור אצל קבלני משנה, תהליכי בדיקה של הרכיבים והקולט בתוך תהליך ההרכבה וכמוצר סופי. לחברה נהלים קיימים לאבטחת האיכות אך ייתכנו מצבים שהחברה לא צפתה שעלולים להוביל לתקלות בקולטים.

22.3.7. גורמי סיכון טכנולוגיים

נכון למועד הדוח, החברה מתמקדת, בין היתר, בפיתוח הקולט החדש, כמו כן, בפיתוח ושדרוג מערכות מידע בענן על מנת לטייב את פעילותה ולתחזק מרחוק את המערכות שהתקינה ותתקין אצל לקוחותיה. כשלים טכנולוגיים עלולים לפגוע ביכולות אלו של החברה ואף לחשוף את החברה להתקפות סייבר, לדליפת מידע לגורמים חיצוניים או להשפעה לרעה על ביצועי המערכות. החברה תפעל לאימוץ והטמעת אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר יאפשרו לה למנוע ולבקר איומים מסוג זה, זאת לצד ביקורות אבטחת כמידע סדירות.

22.4. טבלת גורמי סיכון

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל, כשהם מדורגים על פי השפעתם המוערכת על עסקי החברה:

מידת השפעתו			גורם הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
גורמי מאקרו			
X			מתיחות גיאופוליטית
	X		המצב הביטחוני בישראל
	X		שינויים בשערי חליפין
	X		שינויים בשערי הריבית
סיכונים ענפיים			
		X	ירידה דרמטית במחירי הנפט והגז הטבעי
	X		פתרון טכנולוגי אחר לחימום מים
	X		מצב המשק בשווקי היעד
	X		שינויים טכנולוגיים ותחרות בתחום הפעילות
X			שינויים ברגולציה
סיכונים ייחודיים לחברה			
		X	חדירה לשווקים
X			תלות בספקים / קבלנים
	X		תלות בנושאי משרה
		X	גיוס הון עתידי
X			אמינות מוצרי החברה וביצועיהם
X			איכות הייצור
X			גורמי סיכון טכנולוגיים

פרק ב' –

דו"ח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

תאריך המאזן: 31 בדצמבר, 2024

תאריך הדוח: 27 במרץ, 2025

תיגי בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2024

דירקטוריון תיגי בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ("תקופת הדוח" או "מועד הדוח", לפי העניין), הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות הדוחות, ובהתאם, יכולה ליישם את ההקלות לתאגידי קטנים אשר אושרו במסגרת תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון), התשע"ד-2014. דירקטוריון החברה החליט ליישם את מלוא ההקלות הניתנות לפי התקנות האמורות כאמור בפרק א' לדוח זה.

תשומת הלב מופנית לאמור בביאור 1(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. כמתואר בביאור, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. להערכת ההנהלה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (החודשים הקרובים). לפיכך, הנהלת החברה נדרשת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית לרבות פירעון התחייבויות בגין הארגון מחדש של סוליד. עם זאת, תהליכים אלה אינם ניתנים לשליטתה הבלעדית של החברה והינם כרוכים באי וודאות. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי". רואי החשבון המבקרים של החברה כללו בחוות דעתם על דוחות כספיים אלה, מבלי לסייג את חוות דעתם, הפניית תשומת לב לאמור בביאור זה.

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה בוחנת אפשרויות שונות לגיוס מימון נוסף לחברה, בין היתר, באמצעות גיוסי הון או חוב מבעלי מניותיה הנוכחים של החברה ו/או ממשקיעים חיצוניים. למען הסר ספק, מובהר כי האמור לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך תשכ"ח-1969, המבוסס על פעולות והערכות החברה בהתאם למידע שמצוי בידה נכון למועד פרסום דוח זה. מובהר כי אין כל וודאות שפעולות החברה לגיוס מימון נוסף כאמור לעיל יצאו אל הפועל והן עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה.

1. חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1.1. כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 24 באוקטובר 2007, כחברה פרטית מוגבלת במניות, לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

ביום 26 בפברואר 2021 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף (הנושא תאריך 26 בפברואר 2021, מספר אסמכתא: 2021-01-023472). ביום 8 במרץ 2021 פרסמה החברה הודעה משלימה לו, מכוחו הנפיקה החברה לראשונה מניות ואופציות סחירות (סדרה 1)¹ של החברה (להלן יחד: "ניירות הערך"). ניירות הערך נרשמו למסחר ביום 14 במרץ 2021 ומאותו מועד החברה הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

למועד הדוח, החברה עוסקת בפיתוח, תכנון, ייצור, שיווק והתקנה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום לשימושים תעשייתיים, מסחריים וחימום אזורי (District Heating). מערכות אלה מבוססות, בין היתר, על רכיבי אנרגיה מתחדשת ומאפשרות הפקה יעילה של חום. זאת, תוך השגת חיסכון כלכלי לעומת הפקת החום הנהוגה כיום שנעשית בעיקר באמצעות שריפת דלק פוסילי (תוצרי נפט, גז וכיוצא בזה דלקים מבוססי מאובנים אורגניים). הפתרון הכולל של החברה מסופק כיום הן במודל של מכירת מערכת והן במודל של מכירת חום כשירות (Heat as a Service) בו התקנת ותחזוקת המערכות ממומנת על ידי החברה (במישרין או בעקיפין) והלקוח רוכש את האנרגיה שהמערכת מספקת במחיר נמוך לעומת עלות אנרגיה המיוצרת באמצעות דלק פוסילי בהסכם ארוך טווח.

1.2. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, החברה עוסקת בשני תחומי פעילות:

1.2.1. ייזום וביצוע עבודות – במסגרתו החברה עוסקת בפיתוח, תכנון, ייצור, שיווק והקמה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום לשימושים תעשייתיים, מסחריים וחימום אזורי אשר נמכרות ללקוחותיה לאחר התקנתן. מערכות אלה מבוססות, בין היתר, על רכיבי אנרגיה מתחדשת ומאפשרות הפקה יעילה של חום. זאת, תוך השגת חיסכון כלכלי לעומת הפקת החום הנהוגה כיום שנעשית בעיקר באמצעות שריפת דלק פוסילי.

1.2.2. אספקת חום כשירות – במסגרתו החברה עוסקת בייזום, הקמה ותחזוקה של מערכות תעשייתיות, ומסחריות וחימום איזורי לאספקת אנרגיית חום עבור לקוח עימו התקשרה, והיא מפקה את הכנסותיה ממכירת יחידות החום כשירות לאורך תקופת ההתקשרות שנמשכת, בדרך כלל, כעשר שנים לפחות. במקרים אלה, התקנת ותחזוקת המערכות ממומנת על ידי החברה (במישרין או בעקיפין) והלקוח רוכש את האנרגיה שהמערכת מספקת במחיר נמוך לעומת עלות אנרגיה המיוצרת באמצעות דלק פוסילי.

¹ יצוין כי אופציות סחירות (סדרה 1) פקעו ביום 10 במרץ 2024.

לפרטים אודות תחומי הפעילות של החברה נכון למועד הדוח ראו סעיף 2 לפרק א', תיאור עסקי התאגיד, וכן ביאור 1(א) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

1.3. הסביבה העסקית

לפירוט בדבר הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה, ראו סעיף 6 לפרק א'.

1.4. אירועים עיקריים בתקופת הדוח

לתיאור מורחב של עסקי החברה וההתפתחויות שחלו בשנת הדוח – ראו פרק א'.

1.5. דוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

נכסים:

סעיף	ליום 31 בדצמבר		הסברים לשינויים המהותיים
	2024	2023	
מזומנים ושווי מזומנים	3,693	3,401	ללא שינוי מהותי.
פקדונות מוגבלים בשימוש	645	575	הגידול נובע בעיקר מהפקדה לפקדון לצורך הנפקת ערבות ביצוע לפרויקט.
לקוחות	3,454	598	הגידול נובע בעיקר מגידול בהיקף הפרויקטים בביצוע לקראת סוף שנת 2024.
חייבים ויתרות חובה	2,347	958	הגידול נובע בעיקר ממענקי מחקר ופיתוח לקבל בסולד.
מלאי	674	808	הקיטון נובע בעיקר מירידת ערך בגין מלאי איטי של חומרי גלם ועזר ואביזרים לפרויקטים.
סה"כ נכסים שוטפים	10,813	6,340	
הוצאות מראש	61	103	הקיטון נובע מחלוף הזמן בגין הוצאות ביטוח מראש.
השקעה בתאגיד	-	668	יתרת השקעה בסוליד טרם קבלת השליטה, אשר התבטלה במסגרת איחוד דוחות סוליד לראשונה.
רכוש קבוע, נטו	8,452	9,572	הקיטון נובע בעיקר מהפחת השוטף בגין המערכת התרמו-סולארית של חברת הבת בארה"ב.
מוניטין	7,296	-	המוניטין נובע מרכישת השליטה בסוליד והקצאת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו לעלות הרכישה.
נכסי זכות שימוש	4,041	3,387	הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סוליד.
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	19,850	13,730	
סה"כ נכסים	30,663	20,070	

התחייבויות והון :

סעיף	ליום 31 בדצמבר		הסברים לשינויים המהותיים
	2024	2023	
ספקים ונותני שירותים	3,455	803	הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סוליד ועליה בהיקף פעילות הפרויקטים בסמוך לסוף שנת 2024.
זכאים ויתרות זכות	4,687	3,738	הגידול נובע בעיקר מעליה בהתחייבויות בגין עובדים הנובעת מאיחוד לראשונה של סוליד.
חלויות שוטפות של התחייבויות פיננסיות	3,446	3,642 (*)	ללא שינוי מהותי.
הלוואה המירה למניות מבעל מניות	-	2,134 (*)	הקיטון נובע מהמרת ההלוואה למניות.
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן	1,736	-	הגידול נובע מסכומים שהתקבלו עד לתום השנה בגין הסכמי ה-SAFE מחדש דצמבר 2024.
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	2,135	1,554	הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סוליד.
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין ארגון מחדש	1,409	-	הגידול נובע מיתרת התחייבויות (לזמן קצר) בגין הארגון מחדש בסוליד.
סה"כ התחייבויות שוטפות	16,868	11,871	
הלוואה ממוסד פיננסי	833	4,119	הקיטון נובע בעיקר מפרעונות שוטפים.
הכנסות נדחות	6,698	2,497	הגידול נובע מתקבולים מלקוח של חברה בת בפרויקט בארה"ב, אשר נפרסים לאורך תקופת החוזה.
התחייבויות בגין חכירה	2,067	1,902	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של סוליד בקיזוז פירעונות שוטפים של תשלומי החכירה.
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים	435	212	הגידול נובע מהכרה בהתחייבות פיננסית בגין מענק שהתקבל מרשות החדשנות.
התחייבויות בגין ארגון מחדש	1,265	-	הגידול נובע מיתרת התחייבויות בגין הארגון מחדש בסוליד בניכוי חלויות שוטפות.
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	11,298	8,730	
סה"כ התחייבויות	28,166	20,601	
הון (גרעון בהון) המיוחס לבעלי המניות של החברה	2,062	(1,189)	הגידול נובע בעיקר מהנפקת הון מניות בקיזוז ההפסד הכולל השנה המיוחס לבעלי המניות של החברה.
זכויות שאינן מקנות שליטה	435	658	הקיטון נובע בעיקר מההפסד הכולל השנה המיוחס למיעוט וחלוקה למיעוט בסוליד אמריקה בקיזוז זכויות המיעוט שנבעו בגין רכישת 90% מסוליד.
סה"כ הון (גרעון בהון)	2,497	(531)	
סה"כ התחייבויות והון	30,663	20,070	

(*) מוין מחדש.

1.6. תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברים לשינויים המהותיים
	2022	2023	2024	
הכנסות מעבודות	6,380	2,355	2,779	הגידול בשנת 2024 נובע מעליה בהיקף הפרויקטים, בין היתר, בגין האיחוד לראשונה של סוליד.
הכנסות ממכירת יחידות חום	1,147	710	-	הגידול נובע מהפעלת הפרויקט של החברה הבת בארה"ב במשך שנה מלאה (הופעל במאי 2023).
רווח ממכירת זכויות, נטו	-	1,110	-	רווח הנובע ממכירת זכויות לקבלת הטבות מס בפרויקט החברה הבת בארה"ב למוסד פיננסי.
סה"כ הכנסות	7,527	4,175	2,779	
עלות ההכנסות	(9,646)	(4,812)	(4,960)	הגידול בשנת 2024 נובע מעליה בהיקף הפרויקטים ומאיחוד לראשונה של סוליד.
הוצאות מכירה ושיווק	(4,800)	(3,724)	(3,622)	הגידול בשנת 2024 נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סוליד.
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו	(7,475)	(4,665)	(4,539)	הגידול בשנת 2024 נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סוליד.
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	(1,483)	(2,180) ^(*)	(3,138) ^(*)	הקטון בשנת 2024 נובע בעיקר מגידול במענקים ממשלתיים, בקיזוז עליה בהוצאות השכר מאיחוד לראשונה של סוליד ומעליה בהוצאות השירותים המקצועיים במסגרת פיתוח התוכנה.
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	1,252	(553)	(1,935)	בשנת 2024 ההכנסות נובעות בעיקר ממענקי מחקר ופיתוח בסוליד בגין שנים קודמות. בשנת 2023 ההוצאות נובעות בעיקר מהפרשה לירידת ערך הלוואה לסוליד בסך כ-2,533 אלפי ש"ח, בניכוי הכנסה מביטול הפרשה לירידת ערך רכוש הקבוע בהקמה של החברה בת בארה"ב בסך כ-1,980 אלפי ש"ח. בשנת 2022 ההוצאות נובעות בעיקר מהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בהקמה של החברה הבת בארה"ב.
סה"כ הוצאות	(22,152)	(15,934)	(18,194)	
הפסד תפעולי	(14,625)	(11,759)	(15,415)	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(2,028)	(621) ^(*)	176 ^(*)	הגידול בשנת 2024 נובע בעיקר מגידול בשערות התחייבויות פיננסיות בשווי הון ובהוצאות ריבית בגין הסכמי חכירה, הנובעות מאיחוד לראשונה של סוליד. כמו כן, בשנת 2023 נרשמו הכנסות מהפרשי שער לעומת הוצאות מהפרשי שער בשנת 2024.
הפסד לפני מיסים על ההכנסה	(16,653)	(12,380)	(15,239)	
מיסים על ההכנסה	-	(38)	-	ללא שינוי מהותי
הפסד לשנה	(16,653)	(12,418)	(15,239)	
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:				
הפרשי תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(225)	221	47	בשנת 2024 הפרשי התרגום נובעים בעיקר משינויים בשער האירו שהשפיעו על תרגום פעילות סוליד. בשנת 2023 הפרשי התרגום נובעים בעיקר משינויים בשער הדולר שהשפיעו על תרגום פעילות סוליד אמריקה.
הפסד כולל לשנה	(16,878)	(12,197)	(15,192)	

(*) מוין מחדש.

1.6.1. תוצאות הפעילות בחציון השני (באלפי ש"ח)

סעיף	חציון 1 2024 (*)	חציון 2 2024	שנת 2024	הסברים לשינויים המהותיים בחציון 2 לעומת חציון 1 בשנת 2024
הכנסות מעבודות	404	5,976	6,380	הגידול בהכנסות נובע מגידול בהיקף הפרויקטים בביצוע בחציון השני לרבות בסוליד.
הכנסות ממכירת יחידות חום	513	634	1,147	הגידול נובע בעיקר מעליה ביחידות החום שסופקו.
סה"כ הכנסות	917	6,610	7,527	
עלות ההכנסות	(2,485)	(7,161)	(9,646)	הגידול נובע בעיקר מעליה בהיקף הפרויקטים בביצוע ומאיחוד חציון מלא של סוליד.
הוצאות מכירה ושיווק	(1,959)	(2,841)	(4,800)	הגידול נובע בעיקר מאיחוד חציון מלא של סוליד.
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו	(3,026)	(4,449)	(7,475)	הגידול נובע בעיקר מאיחוד חציון מלא של סוליד.
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	(975)	(508)	(1,483)	הקיטון נובע בעיקר ממענקים.
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	267	985	1,252	בחציון 2 ההכנסות נובעות בעיקר ממענקי מחקר ופיתוח בסוליד בגין שנים קודמות.
סה"כ הוצאות	(8,178)	(13,974)	(22,152)	
הפסד תפעולי	(7,261)	(7,364)	(14,625)	
הוצאות מימון, נטו	(1,181)	(847)	(2,028)	הקיטון נובע בעיקר מירידה בהוצאות הריבית כתוצאה מקיטון ביתרת ההלוואות.
הפסד לתקופה	(8,442)	(8,211)	(16,653)	
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:				
הפרשי תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	95	(320)	(225)	
הפסד כולל לתקופה	(8,347)	(8,531)	(16,878)	

(*) מוין מחדש.

1.7. נזילות

להלן תמצית דוח תזרים המזומנים של החברה (באלפי ש"ח):

הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2022	2023	2024	
ללא שינוי מהותי	(9,656)	(9,058)	(9,564)	תזרים מזומנים, נטו, ששימש לפעילות שוטפת
בשנת 2024 תזרים המזומנים שימש בעיקר לרכישת השליטה בסוליד. בשנת 2023 תזרים המזומנים נבע בעיקר מהתמורה ממכירת הזכויות להטבות מס בפרויקט החברה הבת בארה"ב, בקיזוז תזרים המזומנים אשר שימש בעיקר להשקעה ברכוש קבוע בהקמה ורכוש קבוע בפרויקט החברה הבת בארה"ב ולמתן הלוואה לסוליד. בשנת 2022 תזרים המזומנים נבע בעיקר מפדיון פיקדונות בקיזוז השקעה ברכוש קבוע בהקמה בפרויקט החברה הבת בארה"ב.	1,758	641	(1,909)	תזרים מזומנים, נטו, שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) השקעה
בשנת 2024 תזרים המזומנים נבע בעיקר מתקבולים בגין הנפקת מניות בקיזוז פירעון הלוואה ממוסד פיננסי בארה"ב. בשנת 2023 תזרים המזומנים נבע בעיקר מקבלת הלוואה ממוסד פיננסי בארה"ב ומקבלת הלוואה המירה מבעל מניות. בשנת 2022 תזרים המזומנים שימש בעיקר לפירעון התחייבות בגין חכירה.	(1,653)	6,952	11,825	תזרים מזומנים, נטו, שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון
	47	(430)	(60)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
	(9,504)	(1,895)	292	גידול (קטון) במזומנים בשנה

לחברה קיים גרעון בתזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. כמו כן, להערכת החברה היא תידרש לגייס מקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים במהלך שנת 2025. ראו בעניין זה הפניית תשומת הלב של רואי החשבון בחוות דעתם וכן ביאור 1(ב) לדוחות הכספיים.

1.8. מקורות מימון

1.8.1. החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות הנפקת מכשירים הוניים, קבלת הלוואות ומענקים מרשות החדשנות. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיף 14 לפרק א'.

1.8.2. יתרת המזומנים ושווי המזומנים בדוחות המאוחדים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ובסמוך למועד פרסום הדוח הסתכמה לסך של כ- 3,693 אלפי ש"ח וכ- 2,282 אלפי ש"ח, בהתאמה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה נזקקת למימון נוסף לצרכי פעילותה השוטפת.

1.8.3. יצוין כי לאחר תאריך המאזן, קיבלה החברה התחייבות להשקעה בחברה בסכום של עד 2 מיליון ש"ח מאחד מבעלי מניותיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 14.5 לפרק א' דוח זה.

1.9. הון חוזר

הגרעון (עודף התחייבויות שוטפות על נכסים שוטפים) בהון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם לסך של כ- 6,055 אלפי ש"ח. ביום 31 בדצמבר 2023 הסתכם הגרעון בהון החוזר של החברה לסך של כ- 5,531 אלפי ש"ח. הגידול בגרעון בהון החוזר של החברה בשנת 2024 נבע בעיקר מחלויות שוטפות של התחייבויות בגין ארגון מחדש בסוליד. ראו בעניין זה הפניית תשומת הלב של רואי החשבון בחוות דעתם וכן ביאור 1(ב) לדוחות הכספיים.

1.10. נתונים מתוך דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה

החברה מצרפת דוחות כספיים פרופורמה לאור רכישת השליטה בסוליד כאמור בסעיף 7.19 לפרק א'. דוחות הפרופורמה נערכו על מנת לשקף את השפעת רכישת השליטה בסוליד על תוצאות פעילותה של החברה תחת ההנחה שדוחות סוליד היו מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה גם בתקופת הדיווח הקודמת לרכישה (בכפוף ובהתאם להנחות המפורטות בדוחות הפרופורמה).

² מתוכם כ- 2,784 אלפי ש"ח בחברת הבת בארה"ב ומיועדים לשמש להחזר ההלוואה למוסד הפיננסי כהגדרתו בסעיף 8.11.2.2 לפרק א' לדוח זה.

³ מתוכם כ- 1,219 אלפי ש"ח בחברת הבת בארה"ב ומיועדים לשמש להחזר ההלוואה למוסד הפיננסי כהגדרתו בסעיף 8.11.2.2 לפרק א' לדוח זה.

תוצאות פעילות פרופורמה (באלפי ש"ח):⁴

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברים לשינויים המהותיים
	2023	2024	
הכנסות מעבודות	6,731	8,166	הקיטון נובע מירידה בהיקף הפרויקטים של סוליד, בין היתר, בגין הארגון מחדש, בקיזוז עליה בהכנסות בישראל.
הכנסות ממכירת יחידות חום	1,147	710	הגידול נובע מהפעלת הפרויקט של החברה הבת בארה"ב במשך שנה מלאה (הופעל במאי 2023).
רווח ממכירת זכויות, נטו	-	1,110	רווח הנובע ממכירת זכויות לקבלת הטבות מס בפרויקט החברה הבת בארה"ב למוסד פיננסי.
סה"כ הכנסות	7,878	9,986	
עלות ההכנסות	(10,943)	(13,297)	הקיטון נובע בעיקר מירידה בהיקף הפרויקטים ומירידה בהוצאות השכר בישראל כתוצאה מקבלת תגמולי מילואים.
הוצאות מכירה ושיווק	(5,570)	(6,199)	הקיטון נובע בעיקר מירידה בהוצאות השכר בישראל כתוצאה מקבלת תגמולי מילואים.
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו	(8,624)	(8,785)	ללא שינוי מהותי.
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	(1,519)	(2,835)	הקיטון נובע בעיקר מגידול במענקים ממשלתיים, בקיזוז עליה בהוצאות השירותים המקצועיים במסגרת פיתוח התוכנה.
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	1,252	(553)	בשנת 2024 ההכנסות נובעות בעיקר ממענקי מחקר ופיתוח בגין שנים קודמות. בשנת 2023 ההוצאות נובעות בעיקר מהפרשה לירידת ערך הלוואה בסך כ- 2,533 אלפי ש"ח, בניכוי הכנסה מביטול הפרשה לירידת ערך רכוש הקבוע בהקמה של החברה בת בארה"ב בסך כ- 1,980 אלפי ש"ח.
סה"כ הוצאות	(25,404)	(31,669)	
הפסד תפעולי	(17,526)	(21,683)	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(2,064)	(751)	הגידול נובע בעיקר מגידול בשערוך התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן. כמו כן, בשנת 2023 נרשמו הכנסות מהפרשי שער לעומת הוצאות מהפרשי שער בשנת 2024.
הפסד לפני מיסים על ההכנסה	(19,590)	(22,434)	
מיסים על ההכנסה	-	(38)	ללא שינוי מהותי
הפסד לשנה	(19,590)	(22,472)	
			<u>פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:</u>
הפרשי תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(225)	221	בשנת 2024 הפרשי התרגום נובעים בעיקר משינויים בשער האירו שהשפיעו על תרגום פעילות סוליד. בשנת 2023 הפרשי התרגום נובעים בעיקר משינויים בשער הדולר שהשפיעו על תרגום פעילות סוליד אמריקה.
הפסד כולל לשנה	(19,815)	(22,251)	

⁴ לא הוצג דוח מאוחד על הרווח וההפסד הכולל פרופורמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 מאחר והפעילות באותה התקופה של החברה שנרכשה, אינה רלוונטית כיום ואינה משקפת את פעילותה כפי שהייתה בסמוך למועד רכישתה, בעיקר עקב הצמצום שחל בנפח הפעילות בה בשנים האחרונות והיותה כפופה החל משנת 2023 להליך הארגון מחדש.

2. חלק שני – היבטי ממשל תאגידי

2.1. פטור מצירוף חוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

בהתאם להוראות תקנה 9ב(1) לתקנות הדוחות, הוראות תקנה 9ב(ג) לתקנות הדוחות, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח, למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

2.2. תרומות

החברה לא העניקה תרומות, ואין לה, נכון למועד הדוח, מדיניות בנושא זה.

2.3. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הוא אחד (כולל דח"צים) (להלן: "**המספר המזערי הראוי**").

המספר המזערי הראוי נקבע בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, תחומי פעילותה וטיב הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בבדיקת מצבה הכספי של החברה, עריכת דוחותיה הכספיים ואישורם.

לעניין זה יצוין כי נכון למועד הדוח, שניים מבין חברי הדירקטוריון של החברה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר השכלתם, ניסיונם וכישוריהם של ה"ה יעל בנימיני ואסנת הלל פיין, אשר סווגו כדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לפרק ד'.

2.4. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונחים בחוק החברות. במועד הדוח ה"ה יעל בנימיני (דירקטורית חיצונית), אסנת הלל פיין (דירקטורית חיצונית) ומר ארנון גולדפרב (דירקטור בלתי תלוי) מכהנים בחברה כדירקטורים בלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

2.5. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

לפרטים בדבר מבקר הפנים של החברה ראו **נספח א'** לדוח זה.

2.6. פרטים בדבר רואי החשבון המבקרים ושכר טרחתם

רואי החשבון המבקרים של החברה הינו משרד פאהן קנה Grant Thornton Israel, רואי חשבון. להלן נתונים לגבי שכר טרחת רואה החשבון המבקר:

שנת 2023	שנת 2024	סוג השרות	שם המשרד המבקר
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		
211	260	ביקורת	פאהן קנה Grant Thornton Israel
9	42	שירותים אחרים	

שנת 2023	שנת 2024	סוג השרות	שם המשרד המבקר
באלפי אירו	באלפי אירו		
-	30	ביקורת	Grant Thornton Austria
-	-	שירותים אחרים	

שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים מובא לאישור דירקטוריון החברה. גובה שכר הטרחה נקבע בהתבסס בין היתר, על תנאי השוק ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה ולהיקף הפעילות שלה.

2.7. תוכנית אכיפה פנימית

ביום 21 באוגוסט 2022 אימצה החברה תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך, בהתאם לאמות המידה לתוכנית אכיפה יעילה, שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך. התוכנית קובעת נהלים שמטרתם, בין היתר, להסדיר נושאים מרכזיים כגון אופן פרסומם של דיווחים מיידיים ועיתיים; אופן איתור, אישור ודיווח עסקאות בעלי עניין; איסור שימוש במידע פנים ועוד.

2.8. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

3. חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

3.1. הפניית תשומת לב רואי החשבון של החברה

תשומת הלב מופנית לאמור בביאור 1(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. כמתואר בביאור, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. להערכת ההנהלה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (החודשים הקרובים). לפיכך, הנהלת החברה נדרשת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית לרבות פירעון התחייבויות בגין הארגון מחדש של סוליד. עם זאת, תהליכים אלה אינם ניתנים לשליטתה הבלעדית של החברה והינם כרוכים באי וודאות. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חיי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חיי". רואי החשבון המבקרים של החברה כללו בחוות דעתם על דוחות כספיים אלה, מבלי לסייג את חוות דעתם, הפניית תשומת לב לאמור בביאור זה.

3.2. מצבת התחייבויות החברה

לפרטים בדבר מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראו דוח מצבת התחייבויות שמפרסמת החברה במקביל לפרסום הדוח, אשר המידע על פיו מובא בדוח בדרך של הפנייה.

צבי קליר, מנכ"ל

עדלי דולר, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 27 במרץ, 2025

נספח א' – פרטים אודות המבקר הפנימי

סעיף	פירוט
שם	שפירא דניאל
השכלה וניסיון מקצועי	המבקר הפנימי בעל תואר ראשון (BA) בחשבונאות וכלכלה באוניברסיטת בר אילן.
תאריך תחילת כהונה	15 ביוני, 2021
עמידה בתנאי הזין	למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146(ב) לחוק החברות.
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה	המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה	המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, או קרוב של בעל עניין בחברה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.
האם המבוקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה	המבקר הפנימי אינו עובד של החברה, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני. המבקר הפנימי אינו ממלא בחברה תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית.
דרך המינוי	מינויו של דו"ח שפירא דניאל כמבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 14 ביוני 2021, בהמלצת ועדת הביקורת, לאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית.
זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי	יו"ר הדירקטוריון
תכנית העבודה	המבקר הפנימי פועל על פי תכנית עבודה שנתית כחלק מתכנית רב שנתית שאושרה ביום 15 בנובמבר 2021. המבקר הפנימי המליץ על תכנית ביקורת שנתית ורב שנתית המבוססת על סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית. התכנית הרב שנתית מתבססת על עריכת ביקורות בקשר עם תהליכים מרכזיים בחברה בתדירות ביקורת שנקבעה בהתאם לרמת תעדוף אשר שוקללה על בסיס מידת חשיפה, הערכת הסבירות לאירוע כשל ומידת הנזק. תכנית העבודה לא מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, ועל כן כל שינוי בתכנית האמורה כפוף לאישור ועדת הביקורת.
ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים	תוכנית העבודה לא כללה ביקורת על תאגידים מוחזקים בחו"ל.
היקף העסקה	היקף שעות הביקורת אשר נקבע לשנת 2024 הינו כ- 70 שעות עבודה, כאשר שעות העסקתו של המבקר הפנימי בשירותי הביקורת הפנימית בשנת הדיווח הסתכם בכ- 70 שעות. היקף העסקת המבקר הפנימי, נקבע לנוכח הערכת הנהלת החברה והמבקר את היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת מהמבקר הפנימי לצורך ביצוע הביקורת הנדרשת ובהתבסס על גודל ומורכבות פעילותה העסקית של החברה.
עריכת הביקורת	הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כקבוע בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. נחה דעתו של דירקטוריון החברה כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות והתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בהודעתו של המבקר הפנימי כפי שנמסרה לדירקטוריון החברה.
דין וחשבון המבקר הפנימי	דוח בכתב על ממצאי המבקר הפנימי בנושא בקורות כספיות, הוגש ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל וליו"ר ועדת הביקורת, נדון בישיבת ועדת הביקורת שהתקיימה ביום 20 במרץ 2025 ודווח לדירקטוריון החברה בישיבה ביום 27 במרץ 2025.
גישה למידע	למבקר הפנימי גישה מלאה ובלתי מוגבלת למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים לצורך עריכת הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי	להערכת דירקטוריון החברה היקף אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי של החברה, הינם סבירים בהתחשב במבנה הארגוני, במהות פעילויותיה העסקיות של החברה ובהיקפן, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.
תגמול	בגין שירותי הביקורת הפנימית, שילמה החברה בשנת 2024 סך כולל של כ- 15 אלפי ש"ח, אשר להערכת הדירקטוריון וועדת הביקורת הגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על אופן הפעלת שיקול דעתו המקצועי העצמאי של מבקר הפנים.

תיגי בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים :

עמוד

1-2	דוח רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד הכולל
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-46	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

פאהן קנה ושות'
Grant Thornton Israel

משרד ראשי:
בית פאהן קנה
רחוב המסגר 32
תל אביב, 6721118
ת"ד 31672, מיקוד 6136101
טל' 03-7106666
פקס' 03-7106660
www.grantthornton.co.il

מספר : 6114
תאריך : כו' באדר תשפ"ה
27 במרץ, 2025

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של תיגי בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי של תיגי בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד הכולל, השינויים בהון (גרעון בהון) ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה, לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון (גרעון בהון) ותזרימי המזומנים שלהן, לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לתקני דוח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

כמו כן, ביקרנו את הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד הכולל פרופורמה של החברה לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, הכלולים בביאור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים (להלן - "דוחות הפרופורמה"). דוחות פרופורמה אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות פרופורמה אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הפרופורמה הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים פרופורמה. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים פרופורמה בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, דוחות הפרופורמה הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את תוצאות הפעולות פרופורמה לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לעקרונות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשל"ל 1970 וזאת על בסיס המדיניות החשבונאית וההנחות המפורטות בביאור 24 לדוחות הכספיים המאוחדים.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ב' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. כמתואר בביאור, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גירעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. להערכת ההנהלה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (החודשים הקרובים). גורמים אלו, ביחד עם גורמים נוספים המפורטים בביאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חיי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חיי".

עניין מפתח בביקורת

עניין מפתח בביקורת המפורט להלן הוא עניין אשר תוקשר, או שנדרש היה לתקשרו, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, הינו משמעותי ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. ענייני מפתח בביקורת כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניין זה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניין זה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הוא מתייחס.

בחינת ירידת ערך מוניטין

כאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת המוניטין בספרי החברה בגין רכישת פעילות סוליד הינה בסך של 7,296 אלפי ש"ח.

כאמור בביאורים 2' ו-3' לדוחות הכספיים המאוחדים, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר, אם קיימים סימנים המצביעים כי ייתכן וחלה ירידת ערך. הבחינה נעשית על ידי השוואת הסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין לערך בספרים שלהן. הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים, לרבות המוניטין שיוחס לה, הינו גבוה מהסכום בר-ההשבה. תהליך בחינת ירידת הערך של היחידה מניבת המזומנים אליה הוקצה מוניטין, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות ההנהלה. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים.

זיהינו את האומדנים והנחות ההנהלה המשמשים כבסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין, כעניין מפתח בביקורת. ביקורת בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת סובייקטיבי מצד רואה החשבון המבקר וכן ידע ומומחיות על מנת לבחון את סבירות הנחות והאומדנים ששימשו את ההנהלה.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- סקירת המתודולוגיה של ההנהלה ששימשה לקביעת הסכום המהוון של תזרים המזומנים הצפוי של היחידה מניבה-מזומנים אליה מתייחס המוניטין (להלן – המודל);
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל;
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות ששימשו את ההנהלה כגון שיעור הצמיחה לטווח ארוך, שיעור ההיוון ושיעור תחזית הרווח;
- שימוש במערך שווי מומחה מטעם צוות הביקורת כדי לסייע בבדיקת המודל;
- ביצוע ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה במודל ובחינת השינוי בסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין, כתוצאה משינוי באותן הנחות.

ראה גם את האמור לעיל באשר לקיומם של ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חיי".

פאהן קנה ושות'
רואי חשבון

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

2023	2024	באור	
נכסים			
נכסים שוטפים			
3,401	3,693		מזומנים ושווי מזומנים
575	645	20(ג)	פקדונות מוגבלים בשימוש
598	3,454	5	לקוחות
958	2,347	6	חייבים ויתרות חובה
808	674	7	מלאי
6,340	10,813		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים			
103	61		הוצאות מראש
668	-	4(ב)	השקעה בתאגיד
9,572	8,452	8	רכוש קבוע, נטו
-	7,296	9	מוניטין
3,387	4,041	21	נכסי זכות שימוש
13,730	19,850		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
20,070	30,663		סה"כ נכסים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	באור	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
803	3,455	10	ספקים ונותני שירותים
3,738	4,687	11	זכאים ויתרות זכות
3,642 ^(*)	3,446	20, 14 (א)	חלויות שוטפות של התחייבויות פיננסיות
-	1,736	20 (ב) (2)	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
2,134 ^(*)	-	15	הלוואה המירה למניות מבעל מניות
1,554	2,135	21	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
-	1,409	4	חלויות שוטפות של התחייבות בגין ארגון מחדש
11,871	16,868		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
4,119	833	14	הלוואה ממוסד פיננסי
2,497	6,698	12	הכנסות נדחות
1,902	2,067	21	התחייבויות בגין חכירה
212	435	20 (א)	התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
-	1,265	4	התחייבויות בגין ארגון מחדש
8,730	11,298		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
20,601	28,166		סה"כ התחייבויות
הון (גרעון בהון)			
-	-	17	הון מניות
72,498	96,218		קרנות הון
6,379	2,122		כתבי אופציה
523	523		קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות
161	(53)		קרן הפרשי תרגום
(80,750)	(96,748)		יתרת הפסד
(1,189)	2,062		סה"כ הון (גרעון בהון) המיוחס לבעלי המניות של החברה
658	435		זכויות שאינן מקנות שליטה
(531)	2,497		סה"כ הון (גרעון בהון)
20,070	30,663		סה"כ התחייבויות והון
(*) סווג מחדש, ראה באור 2 (כא)			
אסף סהר סיריציאנו סמנכ"ל כספים	צבי קליר מנכ"ל וחבר דירקטוריון	עדלי דולר יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרץ, 2025

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד הכולל לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

2022 ⁽¹⁾	2023	2024	באור	
2,779	2,355	6,380		הכנסות מעבודות
-	710	1,147		הכנסות ממכירת יחידות חום
-	1,110	-		רווח ממכירת זכויות ⁽²⁾
2,779	4,175	7,527		סה"כ הכנסות
(4,960)	(4,812)	(9,646)	19(א)	עלות ההכנסות
(3,622)	(3,724)	(4,800)	19(ג)	הוצאות מכירה ושיווק
(4,539)	(4,665)	(7,475)	19(ד)	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
^(*) (3,138)	^(*) (2,180)	(1,483)	19(ב)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(1,935)	(553)	1,252	19(ה)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(18,194)	(15,934)	(22,152)		סה"כ הוצאות
(15,415)	(11,759)	(14,625)		הפסד תפעולי
373	381	72	19(ו)	הכנסות מימון
^(*) (197)	^(*) (1,002)	(2,100)	19(ז)	הוצאות מימון
176	(621)	(2,028)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(15,239)	(12,380)	(16,653)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	(38)	-	16	מסים על ההכנסה
(15,239)	(12,418)	(16,653)		הפסד לשנה
47	221	(225)		<u>פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה</u>
(15,192)	(12,197)	(16,878)		<u>ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד :</u>
				הפרשי תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
				הפסד כולל לשנה
				(*) סווג מחדש

(1) הותאם למפרע בגין שינוי מתכונת הצגת דוחות רווח והפסד, ראה באור 2(ב).

(2) הכנסות ממכירת זכויות להטבת מס בסכום כולל של 6,967 אלפי ש"ח, בקיזוז עלות מיוחסת בסך של 5,857 אלפי ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד הכולל לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

2022 ⁽¹⁾	2023	2024	באור
סה"כ רווח (הפסד) מיוחס ל:			
(14,354)	(13,333)	(15,998)	בעלי המניות של החברה
(885)	915	(655)	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(15,239)	(12,418)	(16,653)	הפסד לשנה
סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:			
(14,328)	(13,198)	(16,212)	בעלי המניות של החברה
(864)	1,001	(666)	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(15,192)	(12,197)	(16,878)	הפסד כולל לשנה
הפסד למניה (בש"ח):			
(3.52)	(3.26)	(3.25)	22 הפסד בסיסי למניה
(3.52)	(3.26)	(3.25)	הפסד מדולל למניה

(1) הותאם למפרע בגין שינוי מתכונת הצגת דוחות רווח והפסד, ראה באור 2(ב).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גרעון בהון) (באלפי ש"ח)

באור	קרנות הון	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן מהפרשי תרגום	כתבי אופציה	יתרת הפסד	סה"כ הון (גרעון בהון) מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון (גרעון בהון)
יתרה ליום 1 בינואר 2024	72,498	523	161	6,379	(80,750)	(1,189)	658	(531)
פקיעת כתבי אופציה	6,379	-	-	(6,379)	-	-	-	-
הנפקת מניות וזכויות למניות	14,900	-	-	2,122	-	17,022	-	17,022
המרת הלוואה המירה למניות	2,235	-	-	-	-	2,235	-	2,235
מימוש אופציות למניות	11	-	-	-	-	11	-	11
תשלום מבוסס מניות	357	-	-	-	-	357	-	357
חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	(303)	(303)
רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה	-	-	-	-	-	-	495	495
שינוי בגין זכויות שאינן מקנות שליטה	(162)	-	-	-	-	(162)	251	89
הפסד כולל לשנה	-	-	(214)	-	(15,998)	(16,212)	(666)	(16,878)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	96,218	523	(53)	2,122	(96,748)	2,062	435	2,497
יתרה ליום 1 בינואר 2023	72,037	523	26	6,379	(67,458)	11,507	727	12,234
תשלום מבוסס מניות	484	-	-	-	-	484	-	484
שינויים בזכויות בחברות מאוחדות	(23)	-	-	-	41	18	(18)	-
חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	(1,052)	(1,052)
הפסד כולל לשנה	-	-	135	-	(13,333)	(13,198)	1,001	(12,197)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	72,498	523	161	6,379	(80,750)	(1,189)	658	(531)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גרעון בהון) (באלפי ש"ח)

באור	קרנות הון	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן מהפרשי תרגום	כתבי אופציה	יתרת הפסד	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
יתרה ליום 1 בינואר 2022	71,530	523	-	6,379	(53,104)	25,328	-	25,328
תשלום מבוסס מניות	493	-	-	-	-	493	-	493
מימוש אופציות למניות	14	-	-	-	-	14	-	14
רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה	-	-	-	-	-	-	1,591	1,591
הפסד כולל לשנה	-	-	26	-	(14,354)	(14,328)	(864)	(15,192)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	72,037	523	26	6,379	(67,458)	11,507	727	12,234

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

2022	2023	2024	
			תזרימי מזומנים בפעילות שוטפת
(15,239)	(12,418)	(16,653)	הפסד לשנה
5,583	3,360	7,089	ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')
(9,656)	(9,058)	(9,564)	מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(392)	(799)	(281)	רכישת רכוש קבוע
-	-	357	שיפוי ביטוח בגין רכוש קבוע
(7,352)	(2,387)	-	השקעה ברכוש קבוע בהקמה
-	(668)	(1,915)	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה בניכוי המזומנים שנבעו ברכישה (ראה נספח ב')
-	6,967	-	תמורה מממוש זכויות
-	(2,585)	-	מתן הלוואה
9,502	113	(70)	פדיון (השקעה) בפיקדונות, נטו
1,758	641	(1,909)	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	11,441	-	קבלת הלוואות
-	(1,690)	(4,443)	פירעון הלוואות
-	-	(887)	פירעון התחייבויות בגין ארגון מחדש
(1,667)	(1,747)	(1,967)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
-	-	734	קבלת מענקים
-	-	17,011	תקבולים בגין הנפקת מניות וזכויות למניות
-	-	1,680	תקבולים בגין התחייבויות פיננסיות
-	(1,052)	(303)	חלוקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
14	-	-	תמורה מממוש אופציות
(1,653)	6,952	11,825	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון
47	(430)	(60)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(9,504)	(1,895)	292	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
14,800	5,296	3,401	יתרת המזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
5,296	3,401	3,693	יתרת המזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגי בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

2022	2023	2024
1,609	2,250	3,172
493	484	357
1,935	605	-
(52)	-	-
155	96	345
34	16	96
-	(1,305)	-
-	293	984
4,174	2,439	4,954
(585)	756	(2,586)
136	(711)	(381)
129	132	134
1,203	(3,148)	1,844
526	3,892	3,124
1,409	921	2,135
5,583	3,360	7,089

נספח א' – התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים בפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

פחת
תשלום מבוסס מניות
הפרשה לירידת ערך, נטו
שיערוך פיקדונות בבנקים
הוצאות מימון בגין חכירות
שיערוך התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן
רווח ממכירת זכויות
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה במלאי
עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
עליה בזכאים ויתרות זכות

נספח ב' – רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות ליום הרכישה:

-	-	(1,044)	חייבים ויתרות חובה
-	-	(292)	לקוחות
1,591	-	-	רכוש קבוע בהקמה
-	-	(88)	רכוש קבוע, נטו
-	-	(2,018)	נכס זכות שימוש
-	-	873	ספקים ונותני שירותים
-	-	2,167	זכאים ויתרות זכות
-	-	2,018	התחייבות בגין חכירה
-	-	3,195	התחייבות בגין ארגון מחדש
-	-	(7,889)	מוניטין שנוצר ברכישה
-	-	668	השקעה בתאגיד
(1,591)	-	495	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(1,915)	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תיגל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)

2022	2023	2024
2,492	-	-
-	-	2,234
168	2,960	665
-	746	890
85	55	59

נספח ג' – פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

השקעה ברכוש קבוע בהקמה
המרת הלוואות המירות להון מניות
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

נספח ד' – מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו עבור ריבית
מזומנים שהתקבלו עבור ריבית

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

תיגי בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל בחודש אוקטובר, 2007 וכתובתה הרשמית היא: המכונאי 3, הוד השרון. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ החל מחודש מרץ 2021.

החברה עוסקת בפיתוח, תכנון, ייצור, שיווק והתקנה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום לשימושים תעשייתיים, מסחריים וחימום אזורי (District heating). מערכות אלה מבוססות, בין היתר, על רכיבי אנרגיה מתחדשת ומאפשרות הפקה יעילה של חום. זאת, תוך השגת חיסכון כלכלי לעומת הפקת החום הנהוגה כיום שנעשית בעיקר באמצעות שריפת דלק פוסילי (תוצרי נפט, גז וכיוצא בזה דלקים מבוססי מאובנים אורגניים). הפתרון הכולל של החברה מסופק כיום הן במודל של מכירת מערכת והן במודל של מכירת חום כשירות (Heat as a Service) בו התקנת ותחזוקת המערכות ממומנת על ידי החברה (במישרין או בעקיפין) והלקוח רוכש את האנרגיה שהמערכת מספקת במחיר נמוך לעומת עלות אנרגיה המיוצרת באמצעות דלק פוסילי בהסכם ארוך טווח. החברה מחזיקה בשתי חברות בנות (החברה והחברות הבנות יקראו להלן יחד: "הקבוצה"):

1. Solid America Energy Services LLC (להלן: "סוליד אמריקה"), אשר פועלת בארה"ב. סוליד אמריקה מפעילה מערכת תרמו-סולארית, המספקת יחידות חום ללקוח תעשייתי.

2. SOLID Solar Energy Systems GmbH (להלן: "סוליד") - חברה אוסטרית העוסקת בתחום מערכות תרמו-סולאריות לתעשייה וחימום אזורי (District heating) (ראה פירוט בבאור 4 להלן באשר להשלמת העסקה והשגת השליטה בסוליד במהלך אפריל 2024).

ב. מצבה הכספי של החברה ותוכניות ההנהלה לגבי

כמשתקף בדוחות הכספיים, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לחברה נבע הפסד בסך של 16,653 אלפי ש"ח, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 9,564 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה גרעון בהון החוזר בסך של 6,055 אלפי ש"ח. עד כה החברה מימנה את פעילותה בעיקר באמצעות הלוואות המירות, השקעות מסוג SAFE והשקעות הוניות, מהנפקה בבורסה וכן באמצעות תזרימי מזומנים שנבעו מעסקת מכירה וחכירה חוזרת של המערכת התרמו-סולארית.

להערכת ההנהלה, מקורות המימון העומדים לרשות החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אינם בהיקף המאפשר את המשך פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בעתיד הנראה לעין (החודשים הקרובים). לפיכך, הנהלת החברה נדרשת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית לרבות פרעון התחייבויות בגין הארגון מחדש של סוליד. עם זאת, תהליכים אלה אינם נתונים לשליטתה הבלעדית של החברה והינם כרוכים באי וודאות. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים המאוחדים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם, שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

הדירקטוריון וההנהלה בוחנים אפשרויות לגייס מימון נוסף לחברה, לרבות באמצעות הכנסת משקיעים נוספים לחברה והמשך קבלת מימון מבעלי מניות, כאמור בבאור 27 להלן. אולם, אין וודאות כי פעולות אלה אכן יושלמו.

ג. השפעת מלחמת חרבות ברזל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה ממושכת וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

המלחמה גרמה לעיכוב ודחיה מסוימת בפעילויות החברה לקידום פרויקטים חדשים ובפעילות החברה לגיוס הון. פעילות המחקר והפיתוח של החברה לא נפגעה בעקבות המלחמה. 4 עובדים של החברה גויסו בצו 8 לתקופות ממושכות עם תחילת המלחמה אשר הסתיימו במהלך החודשים פברואר עד מרץ 2024.

למועד הדוח המלחמה ברוב החזיתות שככה. אולם במידה ותתחדש המלחמה, הרי שלשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית ובכללן על החברה ככזו הפועלת בשוק ההון הישראלי. לאור העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי וודאות רבה, מידת ההשפעה של המלחמה על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה. נכון למועד הדוח, למלחמה אין השפעה מהותית על פעילות החברה.

החברה קיבלה מענק סיוע בגין נזק עקיף ממלחמת חרבות ברזל, בגין החודשים בגין החודשים אוקטובר - דצמבר 2023, בסך של כ- 381 אלף ש"ח. מענק הסיוע התקבל בשנת 2024 ונרשם בסעיף הכנסות אחרות בדוח רווח והפסד בשנת 2024.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית המפורטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). כמו כן, הדוחות הכספיים כוללים את הגילוי הנדרש בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

הדוחות על הרווח וההפסד הכולל מוצגים בהתאם לשיטת "מאפיין הפעילות של ההוצאה" (גישת "עלות המכר").

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות ההיסטורית, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים המוצגים בהתאם לשוויים ההוגן והפרשות.

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ב. סיווג מחדש של מספרי השוואה

החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, בחרה החברה לשנות את מתכונת הצגת דוחות רווח והפסד להצגה בהתאם לשיטה החד-שלבית, מאחר ולדעת הנהלת החברה מתכונת הצגה זאת משקפת בצורה רלוונטית יותר את אופי פעילותה.

ג. שימוש באומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים משמעותיים

הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים דורשת מההנהלה שימוש באומדנים חשבונאיים והערכות הכרוכים בשיקול דעת, המשפיעים על סכומי הנכסים וההתחייבויות המוצגים בדוחות הכספיים, על הגילוי בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות לתאריכי הדוחות הכספיים, על סכומי הכנסות והוצאות בתקופות המדווחות ועל המדיניות החשבונאית שנקבעה עבור החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ראה באור 3 בדבר פירוט האומדנים ושיקולי הדעת אשר בגינם גלומה רגישות ניכרת לאירועים עתידיים.

ד. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים בש"ח, המהווה את מטבע המדינה והסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת והמטבע העיקרי ממנו היא מושפעת (להלן: "מטבע הפעילות").

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בש"ח המהווה את מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של החברה.

הדוחות הכספיים של חברות מאוחדות המהוות פעילויות חוץ תורגמו לצורך הכללתן בדוחות הכספיים המאוחדים תוך זקיפת הפרשי שער שהתהוו כתוצאה מהתרגום לרווח כולל אחר והצגתם בהון בסעיף "קרן הפרשי תרגום".

ה. צירופי עסקים

צירופי עסקים מטופלים לפי שיטת הרכישה. יישום שיטת הרכישה כולל את קביעת מועד הרכישה שהינו המועד בו הושגה השליטה על נרכשת, זיהוי הרוכש, מדידת עלות צירופי העסקים והקצאת עלות הרכישה לנכסים שנרכשו להתחייבויות המזוהות ולהתחייבויות התלויות שניטלו.

עלות צירוף עסקים כוללת את סך השווי ההוגן של נכסים שניתנו, התחייבויות שהתהוו או שניטלו על ידי החברה ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הרוכש (החברה). עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח או הפסד כהוצאה מיידית.

זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות במועד צירוף העסקים בהתאם לשווי ההוגן של הזכויות שאינן מקנות שליטה (דהיינו, לרבות חלקן במוניטין) כאשר בכל עסקת צירוף עסקים ישות רשאית לבחור בחלופת מדידה באופן נפרד. הקבוצה בחרה למדוד במועד הרכישה את הזכויות שאינן מקנות שליטה לפי שווי הוגן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה ייחסה במועד הרכישה את העלות של צירוף העסקים לנכסים, התחייבויות והתחייבויות תלויות של הגוף שנרכש בהתאם לשווים ההוגן לאותו מועד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי עלותו, אשר מבוססת על הרכישה עלות צירוף העסקים בתוספת הסכום שיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה (בהתאם לחלופת המדידה שנבחרה) ובתוספת השווי ההוגן למועד הרכישה של החזקות קודמות של זכויות הוניות בנרכשת, בניכוי הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ו. דוחות כספיים מאוחדים

דוחות כספיים מאוחדים הם דוחות כספיים של קבוצה, בהם הנכסים, ההתחייבויות, ההון, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים של החברה ושל החברות הבנות מוצגים כשל ישות כלכלית אחת.

תוצאות הפעילות של חברות מאוחדות נכללות בדוחות המאוחדים של החברה החל במועד השגת שליטה ועד למועד בו שליטה אינה מתקיימת עוד.

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם.

זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות במועד צירוף העסקים בשווי הוגן או לפי חלקן היחסי בשווי הוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים של המוחזקת, על בסיס כל עסקה בנפרד. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחס לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, בהתעלם ממחויבותם ומיכולתם לביצוע השקעות נוספות בחברה הבת, זאת גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה תהיה שלילית.

שינויים בזכויות שאינן מקנות שליטה, שתוצאתם אינה כרוכה באיבוד שליטה בחברה בת, מטופלים כעסקאות הוניות.

ז. מלאי

המלאי מוערך לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם. עלות המלאי כוללת את עלויות הרכישה, עלויות המרה ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ולמצבו הנוכחיים.

העלות נקבעת לפי הבסיסים כדלקמן:

1. תוצרת גמורה – לפי עלויות החומרים ישירות של הייצור על בסיס קיבולת תפעולית נורמלית, ואינה כוללת עלויות מימון.
2. מרכיב חומרי גלם ועזר ואביזרים לפרויקטים – ממוצע נע.

החברה מכירה בירידת ערך מלאי לשווי המימוש נטו בתקופה בה היא מתרחשת. ירידת ערך מלאי שהוכרה בעבר מבוטלת כאשר חלה עלייה בשווי המימוש נטו. סכום ירידת ערך או ביטול ירידת ערך נזקף לרווח או הפסד.

ח. רכוש קבוע

ערך השייר ואורך החיים השימושיים של נכסי רכוש קבוע נבחנים, לכל הפחות, בכל סוף שנת כספים. שינויים כלשהם מטופלים כשינוי באומדן חשבונאי.

הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה, על בסיס משך השימוש המשוער של פריטי הרכוש הקבוע או של רכיב בר הבחנה.

שיעורי הפחת השנתיים הם:

%	
16-33	מחשבים
7-15	ריהוט וציוד
10-20	מכונות ציוד
10	שיפורים במושכר
10	מערכות תרמו-סולאריות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.

הוצאות פיתוח מהוותות ומוכרות כנכס, החל מהשלב שבו הושגה היתכנות טכנולוגית, קיום כוונה ויכולת להשלים ולהשתמש (או למכור) את הנכס, צפוי שהנכס המפותח יפיק הטבות כלכליות עתידיות וכן שניתן לאמוד את עלויות הפיתוח באופן מהימן.

הוצאה בגין פיתוח שאינה עומדת בתנאים להכרה כנכס, כאמור לעיל, נזקפת לרווח או הפסד בעת התהוותה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לא התקיימה עמידה בתנאים הנדרשים לצורך היוון עלויות פיתוח כנכס בלתי מוחשי.

השתתפויות של גופים ממשלתיים ו/או קרנות, בגין פיתוח של פרויקטים שאושרו ואשר נקבע כי אינן נדרשות להיות מוכרות כהתחייבות, נכללות כהפחתה מסכום ההוצאות עם ביצוע החלק המתייחס של הפרויקט.

י. ירידת ערך נכסים שאינם כספיים

נכסים שאינם כספיים ברי פחת נבחנים לבדיקת האפשרות שחלה ירידה בערכם כאשר קיימים אירועים ונסיבות העשויים להצביע על כך שערכו המאזני של נכס כאמור אינו בר השבה.

כאשר ערכו של נכס בדוח על המצב הכספי עולה על סכום בר-ההשבה שלו, החברה מכירה בהפסד מירידת ערך בגובה הפער בין ערכו הפנקסני של הנכס לסכום בר-ההשבה שלו שהינו הגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש. לצורך בחינת ירידת ערך נכסים שלא ניתן לבצע לגביהם בחינה פרטנית לירידת ערך, מוקצים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגין קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד בגין ירידת ערך שהוכר כאמור, מבוטל (למעט באם התייחס למוניטין), רק אם חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר ההפסד האחרון מירידת ערך.

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מיוחס ליחידות מניבות מזומנים אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף. לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין, יחידות מניבות מזומנים להן יוחס מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת הערך משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למטרת דיווח פנימי אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות, לפני קיבוץ מגזרים דומים. לגבי יחידות מניבות מזומנים להן יוחס מוניטין כאמור, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבה מזומנים לרבות המוניטין שיוחס לה הינו גבוה מהסכום בר ההשבה. הפסדים כאמור מוקצים תחילה להפחתת ערך מוניטין ולאחר מכן, באופן יחסי, ליתר הנכסים האחרים ביחידה מניבה מזומנים. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

יא. מסים על ההכנסה

מסים שוטפים

מסים שוטפים משקפים את סכום המסים על ההכנסה שיש לשלם בגין ההכנסה החייבת לצרכי מס לתקופה. חבות המס נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס בתוקף או שנחקקו למעשה עד תאריך הדיווח.

מסים נדחים

הקבוצה אינה יוצרת מסים נדחים מאחר וניצולם אינו צפוי בעתיד הנראה לעין.

יב. הכרה בהכנסה

הכרה בהכנסות מעבודות

החברה מכירה בהכנסות מחוזי מכירה של מערכות מתוצרתה לאורך זמן, מאחר וביצועי החברה יוצרים מערכת הנשלטת על ידי הלקוח תוך כדי הקמתה. התקדמות ביצועי החברה נמדדת לפי שיעור ההשלמה של מחויבות הביצוע וזאת בהתבסס על אומדן העלויות הכרוכות בהשלמת אבני הדרך שהוגדרו לצורך קיום מחויבות הביצוע – שיטה מבוססת תשומות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מקום שהערכת התוצאות של חוזה ביצוע מצביעה על הפסד צפוי, נזקפת הפרשה מתאימה בגובה מלוא ההפסד הצפוי.

החברה גובה מלקוחותיה מקדמות ותשלומים בהתאם לתנאים שסוכמו בהתקשרויות, באופן לפיו התשלומים, כולם או חלקם, עשויים להתקבל בטרם ביצוע העבודה על ידי החברה, במקביל לביצוע או לאחר השלמתה. בהתאם לכך, החברה מכירה בהתחייבויות (בעיקר הכנסות מראש) או בנכסים בגין החוזים עם הלקוחות, לפי העניין.

הכנסות ממכירת יחידות חום

החברה מקימה מערכות תרמו-סולאריות עבור לקוחות, באתרי הלקוחות, ומעניקה להם שירותים של מכירת יחידות אנרגיית חום לאורך זמן, לתקופות ממושכות.

החברה מכירה בהכנסות מחוזי מכירה של יחידות אנרגיית חום לאורך זמן בתקופת הדיווח בה סופקו השירותים, מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות עם ביצוען על-ידי החברה. תקבולים מהלקוחות המשקפים הטבות כלכליות למשך כל תקופת החוזה, נפרשים למשך תקופת החוזה בהתאם לכמות יחידות האנרגיה המסופקות בתקופת הדיווח ביחס לסך כמות האנרגיה הצפויה בתקופת החוזה.

רווח ממכירת זכות להטבת מס

החברה הכירה ברווח בהכנסות ממכירת זכות להטבת מס עתידית בתקופת הדיווח בה העבירה את מלוא הזכות לרוכש ולא נותרה לה מחוייבות בגינה, בקיזוז העלויות המיוחסות לאותה זכות.

הכנסות ממתן שירותים

החברה מכירה בהכנסות ממתן שירותים לאורך זמן על פני תקופת ההסכם בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המסופקות באמצעות ביצועי החברה.

אחריות

החברה קבעה בהתייחס לאחריות הבסיסית המסופקת לכלל הלקוחות במסגרת חוזי מכירת מערכות חימום מים, ללא דרישת תשלום נפרדת או נוספת כי, האחריות ניתנת על מנת להבטיח עמידה במאפייני המפרט והאיכות שהוסכמו בין הצדדים ובהתאם היא אינה שירות מובחן ואינה מהווה מחויבות ביצוע נפרדת. לאור האמור, מכירה החברה בהפרשה בגין רכיב האחריות בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 37, הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים (IAS 37).

יג. נכסים פיננסיים

סיווג נכסים פיננסיים מתבסס על המודל העסקי של החברה לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי.

השקעות במכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת

נכסי חוב אשר מקיימים במצטבר את שני התנאים הבאים: המודל העסקי של החברה הינו להחזיק בנכס הפיננסי לצורך גביית תזרימי המזומנים החוזיים הצפויים לנבוע ממנו וכן, מאפייני החוזיים של הנכס הפיננסי מגדירים תזרימי מזומנים המתייחסים לתשלומי קרן וריבית, במועדים נקובים, בגין יתרת הקרן שטרם נפרעה, נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן בתוספת עלויות עסקה. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים כאמור נמדדים בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית בניכוי הפסדים מהפסדי אשראי.

השקעות במכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

קבוצה זאת כוללת את כל יתר נכסי החוב אשר לא משתייכים למודל עסקי כאמור לעיל או אשר יועדו על ידי ההנהלה למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר ייעוד כאמור אפשרי כמפורט בתקן. נכסים אלה נמדדים במועד ההכרה לראשונה ובכל תאריך דיווח עוקב בשווים ההוגן והרווחים או ההפסדים בגינם נקפים במועד התהוותם לרווח או הפסד. עלויות עסקה נקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model) עבור נכסי החוב הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד תוך בחינה בכל תאריך דיווח האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה ובמסגרת זאת נעשה שימוש במידע סביר וניתן לביסוס, הניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. בהתייחס לחובות לקוחות החברה מניחה שסיכון האשראי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה כאשר תשלומים חוזיים הינם בפיגור העולה על 90 ימים.

יד. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוכרות בדוח על המצב הכספי, כאשר ורק כאשר, הישות הופכת צד להוראות החוזיות של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת מוכרות לראשונה בדוחות הכספיים על בסיס שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה ישירות, במידה וקיימות. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה מוצגות לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את העלויות הישירות. הריבית האפקטיבית נוקפת לדוחות רווח והפסד.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

קבוצה זאת כוללת התחייבויות פיננסיות המיועדות על ידי הנהלת החברה עם ההכרה הראשונית בהן כהתחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר הן כשירות ליעוד כאמור.

התחייבויות פיננסיות בקטגוריה זו מוצגות בשווי הוגן לכל תאריך דיווח. שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד (לרבות ריבית המשולמת בגינם), למעט השינוי בשווי הוגן של התחייבות פיננסית הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הניתן לייחוס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות אשר מוצג במסגרת רווח כולל אחר אלא אם הטיפול ייצור או יגדיל חוסר הקבלה חשבונאית ברווח או הפסד. סכומים כאמור אינם מסווגים מחדש לרווח או הפסד בתקופות עוקבות.

טו. גריעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי וההעברה כשירה לגריעה.

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר ההתחייבות מסולקת, דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת, מבוטלת או פוקעת.

טז. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוחות על המצב הכספי בסכום נטו רק כאשר קיימת לחברה זכות חוקית/משפטית בת אכיפה לקיזוז וקיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או בו זמנית.

זכות חוקית/משפטית ברת אכיפה לקיזוז מתקיימת כאשר הינה ניתנת לאכיפה בכל עת, הן במהלך העסקים הרגיל והן במקרה של פשיטת רגל או חדלות פרעון וכן אינה מותנת באירוע עתידי כלשהו.

יז. הטבות לעובדים

התחייבות בשל פנסיה ופיצויי פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ו/או לשיעורים המופרשים מכוח חוק פנסיה חובה, אשר הסיכונים האקטואריים והכלכליים בגין תכניות אלה אינם מוטלים על החברה. החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. תשלום מבוסס מניות

עסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות באמצעות מכשירים הונניים שהתבצעו עם עובדים ועם אחרים המספקים שירותים דומים נמדדות במועד ההענקה, בהתבסס על השווי ההוגן של המכשירים ההונניים המוענקים. סכום השווי ההוגן שנאמד כאמור נזקף כהוצאה כנגד רישום מקביל בהון על פני התקופה בה מבשילה זכות העובדים לממש או לקבל את המכשירים ההונניים.

יט. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים ומגופים בין-לאומיים בגין הוצאות מחקר ופיתוח באוסטריה (בסוליד), נזקפים לרווח והפסד, בכפוף להתקיימות התנאים להכרה במענק, כניכוי מההוצאה אליה מתייחס המענק.

מענקים ממשלתיים בגין פרויקטי מחקר ופיתוח בישראל, מוכרים כהתחייבות במועד קבלתם בשווי ההוגן לאותו מועד, אלא אם באותו מועד קיים ביטחון סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. הפער בין סכום ההלוואה שהתקבל לבין השווי ההוגן שהוכר, מטופל כמענק ממשלתי ונזקף לרווח או הפסד במסגרת הסעיף "הוצאות מחקר ופיתוח". סכומים המשולמים כתמלוגים בתקופות עוקבות מטופלים כסילוק של ההתחייבות הפיננסית. סכום ההתחייבות נבחן מחדש בכל תקופה כשינויים כלשהם בערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המהוונים בשיעור הריבית המקורי ששימש להכרה בהתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

כ. חכירות

במועד ההתקשרות בהסכם, החברה מעריכה אם ההסכם הוא חכירה או האם הוא כולל חכירה.

בהתייחס לעסקאות חכירה, החברה מכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה. התחייבות בגין חכירה נמדדת לראשונה בערך נוכחי של תשלומי החכירה העתידיים המהוונים בשיעור ריבית הגלום בחכירה או בשיעור הריבית התוספתי של החוכר כאשר שיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. במסגרת תשלומי החכירה העתידיים נכללים תשלומים קבועים וכן תשלומים משתנים התלויים במדד או שער. בתקופות עוקבות, ההתחייבות נמדדת בערך נוכחי של תשלומי החכירה העתידיים המהוונים בשיעור הריבית ששימש בהכרה לראשונה בחכירה. יתרת ההתחייבות בגין חכירה נמדדת מחדש באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינויים במדד. נכסי זכות שימוש נמדדים לראשונה לפי העלות הכוללת את סכום המדידה לראשונה של ההתחייבות, תשלומי חכירה ששולמו מראש, עלויות ישירות שהתהוו בחכירה ובתקופות עוקבות, נכסי זכות שימוש נמדדים במודל העלות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ומותאמים בכדי לשקף מדידות מחדש כלשהן של ההתחייבות בגין חכירה. נכסי זכות השימוש מופחתים בשיטת הקו הישר לאורך תקופת הסכם החכירה או לאורך החיים השימושיים של הנכס כנמוך שבהם.

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופת אופציה להאריך אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו וכן יחד עם תקופה לגביה מוקנית לחוכר אופציית ביטול אם ודאי באופן סביר שהאופציה לא תמומש.

שיעורי הפחת השנתיים של נכסי זכות שימוש הם:

%	
17-50%	בניינים ומבנים שונים
33%	כלי רכב

עסקאות מכירה וחכירה חזרה

כאשר החברה מעבירה נכס לחברה אחרת וחוכרת את אותו הנכס בחזרה, החברה בוחנת בהתאם להוראות IFRS 15, האם העברת הנכס מטופלת כמכירה.

במקרים בהם העברת הנכס אינה מטופלת כמכירה, החברה אינה גורעת את הנכס שהועבר ומכירה בהתחייבות פיננסית השווה לתקבולים שהועברו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חכירות משנה

החברה מסווגת הסכמי חכירה במסגרתם עיקר הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על הנכס המוכר אינם עוברים לידי החוכר, כהסכמי חכירה תפעולית. החברה מכירה בתשלומים בגין הסכמי חכירה שסווגו כחכירה תפעולית כהכנסה על בסיס שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה.

כא. תמצית תקני דיווח כספי חדשים שפורסמו ונכנסו לתוקף, הרלוונטיים לפעילות החברה

תיקון תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים בדבר סיווג התחייבות שוטפות או שאינן שוטפות וסיווג התחייבויות שאינן שוטפות עם אמות מידה פיננסיות

החל מיום 1 בינואר 2024 מיישמת החברה בדרך של יישום למפרע את התיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים (IAS 1) העוסק בסיווג של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות ובסיווג של התחייבויות עם אמות מידה פיננסיות כהתחייבויות שוטפות או כהתחייבויות שאינן שוטפות (להלן: "התיקון").

התיקון כולל הבהרה אודות אופן בחינת סיווג של התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות ולפיהן הסיווג ייגזר אך ורק מהזכויות המוקנות לישות נכון לסוף תקופת הדיווח. בהתאם, התחייבות תסווג כהתחייבות שאינה שוטפת אם לישות מוקנית, נכון לתום תקופת הדיווח, זכות ממשית לדחות את סילוק ההתחייבות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תום תקופת הדיווח. כמו כן מובהר כי המסקנה לא תושפע מהערכות וציפיות ההנהלה אודות מימוש זכות המוקנית לחברה לדחיית מועד סילוק התחייבות.

עוד מובהר במסגרת התיקון כי 'סילוק' משמעו העברה של מזומנים, מכשירי הון, נכסים אחרים או שירותים לצד שכנגד. כמו כן, בנסיבות בהן לצד שכנגד מוקנית אפשרות לדרוש סילוק במכשירים ההוניים של הישות, אזי תנאי זה אינו משפיע על סיווג ההתחייבות כשוטפת או שאינה שוטפת אם האופציה כשירה לסיווג בהון. מאידך, כאשר האופציה אינה כשירה לסיווג בהון, התחייבות הכפופה לסילוק באמצעות המרה למניות במהלך 12 החודשים שלאחר תום תקופת הדיווח, תסווג כהתחייבות שוטפת.

בהתייחס להתחייבויות עם אמות מידה פיננסיות התיקון מבהיר כי סיווג ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר הישות נדרשת לעמוד בהן בתום תקופת הדיווח או לפני כן וכי הסיווג לא יושפע מקיומן של אמות מידה פיננסיות אשר הישות נדרשת לעמוד בהן לאחר תום תקופת הדיווח.

התיקון מבהיר כי בנסיבות בהן התחייבות לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות במהלך 12 החודשים שלאחר תום תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות שאינה שוטפת, יינתן גילוי בביאורים אשר יאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את הסיכון הגלום בכך שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח.

בגין היישום הראשונה של התיקון, החברה סיווגה את יתרת ההתחייבות בגין הלוואה המירה למניות מבעל מניות, ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של 2,134 אלפי ש"ח, מההתחייבויות שאינן שוטפות להתחייבויות שוטפות.

כב. תמצית תקני דיווח כספי חדשים שפורסמו וטרם נכנסו לתוקף, הרלוונטיים לפעילות החברה

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024, המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) פרסם את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים IFRS 18 (להלן: "התקן") אשר מציג מודל חדש למתכונת ההצגה במסגרת דוח רווח והפסד לעומת הנהוג כיום.

התקן נועד לשפר את ההשוואתיות והעקביות של מתכונת הצגת המידע על ידי חברות למשקיעים באמצעות הדוחות הכספיים, תוך התמקדות במידע המדווח בדוח רווח או הפסד.

התקן יחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים (IAS 1).

התקן קובע מבנה חדש של דוח רווח והפסד לפיו ההכנסות וההוצאות יסווגו לשלוש קטגוריות עיקריות: פעילות תפעולית, פעילות השקעה ופעילות מימון ולאחריהן תוצגנה שתי קטגוריות נוספות - מיסים על הכנסה ובמידת הצורך, פעילויות מופסקות. בנוסף לאמור לעיל, תידרש ברווח והפסד הצגה של שלושה סיכומי ביניים: רווח או הפסד תפעולי, רווח או הפסד לפני מימון ומיסים על הכנסה (למעט במקרה של בנקים וגופים פיננסיים דומים) ורווח או הפסד נקי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בנוסף, התקן קובע כי חברה שעושה שימוש במדדי ביצוע ניהוליים שלא הוגדרו במסגרת תקני IFRS ולפיכך מהווים נתוני Non-GAAP תיידרש לדווח על נתונים כאמור גם במסגרת ביאורי הדוחות הכספיים ולצד זאת תיכלל התאמה בין המדד לבין נתונים אחרים בדוחות הכספיים.

כמו כן, התקן מספק עקרונות לגבי קיבוץ ופילוח מידע על בסיס מאפיינים דומים.

התקן מספק הנחיות נוספות בנוגע לדוח תזרים מזומנים ומבטל את הבחירה שהתאפשרה עד כה בהתייחס למדיניות החשבונאית בנוגע לסיווג ריבית ודיבידנדים בדוח תזרים מזומנים ומבהיר כי בחברות רגילות, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו ייכללו במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה בעוד שריבית ודיבידנדים ששולמו ייכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן ייכנס לתוקף החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו וזאת בדרך של יישום למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה לתקופות דיווח קודמות. יישום מוקדם אפשרי אך לא לפני 1 בינואר 2025.

החברה החלה בבחינת ההשפעות האפשריות של התקן על הדוחות הכספיים אך לא ניתן בשלב זה לקבוע את השפעתם האפשרית על הדוחות הכספיים.

באור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים משמעותיים

האומדנים וההנחות החשבונאיים המשמשים בעריכת הדוחות הכספיים נבחנים באופן שוטף ומתבססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים, לרבות אירועים עתידיים אשר התרחשו צפויה במידה סבירה לאור הנסיבות הקיימות. החברה מבצעת אומדנים והנחות לגבי התרחשויות עתידיות. מעצם טבעם, נדיר שאומדנים חשבונאיים אלה יהיו זהים לתוצאות בפועל. האומדנים וההנחות אשר מגלמים את החשיפה הגבוהה ביותר לשינויים מהותיים בסכום של נכסים והתחייבויות בשנת הכספים העוקבת, מפורטים להלן:

א. שווי הוגן

שווי הוגן לצרכי מדידה וגילוי בדוחות הכספיים מבוסס על המחיר שהיה מתקבל ממכירת נכס או שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה (דהיינו, 'מחיר יציאה' (exit price)). מדידת שווי הוגן הינה מדידה מבוססת שוק, ומביאה בחשבון מאפיינים של הנכס או של ההתחייבות אם משתתפים בשוק היו מביאים בחשבון בעת תמחור הנכס או ההתחייבות במועד המדידה, ובכלל זאת, את המצב והמיקום של נכס וכן מגבלות (אם קיימות) על מכירת נכס או על שימוש בו. מדידת שווי הוגן מניחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או של ההתחייבות (השוק בעל נפח ורמת הפעילות הגדולים ביותר) ובהיעדרו, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או ההתחייבות.

בהתייחס למדידת שווי הוגן של נכס לא פיננסי, מדידת השווי ההוגן מביאה בחשבון את יכולת משתתף שוק להפיק הטבות לכלליות מהנכס בשימוש המיטבי של הנכס.

מדידת שווי ההוגן מתבצעת תוך שימוש במדרג שווי הוגן המשקף את מהות הנתונים ששימשו בביצוע מדידת השווי ההוגן וזאת תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים הניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. מדרג השווי ההוגן מבוסס על שלוש הרמות הבאות:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות;

רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 לעיל, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, במישרין (כלומר כציטוטי מחירים) או בעקיפין (כלומר נגזרים ממחירים מצוטטים);

רמה 3 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה).

במקרים בהם הנתונים המשמשים במדידה עשויים להיות מסווגים בתוך רמות שונות של מדרג השווי ההוגן, אזי מדידת השווי ההוגן מסווגת בכללותה באותה רמה של מדרג השווי ההוגן כרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה. מדיניות החברה היא להכיר בהעברות כלשהן בין רמות מדרג השווי ההוגן בתום תקופת הדיווח בה אירע השינוי.

באור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים משמעותיים (המשך)

באמידת שווי הוגן מניחה ההנהלה הנחות שונות ומפעילה שיקול דעת, בין היתר, בבחירת טכניקת הערכת השווי, קביעת ההנחות אשר משתתפי שוק היו מביאים בחשבון בעת תמחור נכס או התחייבות לרבות קביעת השימוש המיטבי בנכס לא פיננסי ובסיווג מדידת השווי ההוגן במידרג השווי ההוגן.

ב. בחינת ירידת ערך רכוש קבוע

נכסים שאינם כספיים ברי פחת נבחנים לבדיקת האפשרות שחלה ירידה בערכם כאשר קיימים אירועים ונסיבות העשויים להצביע על כך שערכו המאזני של נכס כאמור אינו בר השבה. במסגרת בחינה זאת החברה נדרשת לאמוד את סכום בר-ההשבה של הפריט הנבחן שהינו הגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש. במסגרת קביעת אומדן סכום בר ההשבה מתבססת החברה על תחזית תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהפריט הנבחן (לרבות מהטבות מס ומענקים המתייחסים למערכת תרמו-סולארית בארה"ב) ולקבוע שיעור היוון מתאים בגין. בקביעת הסכום בר ההשבה נדרשת ההנהלה להניח הנחות ולהפעיל שיקול דעת.

ג. בחינת ירידת ערך בגין מוניטין

הקבוצה בוחנת את הצורך בהפרשה לירידת ערך בגין מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם קיימים סימנים המצביעים כי ייתכן וחלה ירידה בערכם. הצורך בהפרשה לירידת ערך נבחן בהתייחס לסכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים של הקבוצה. סכום בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים נקבע בהתאם להנחות ותחשיבים שנקבעו על ידי ההנהלה.

ד. מדידת התקדמות קיום מחויבות ביצוע

החברה קובעת עבור כל עסקה בה היא מקיימת מחויבות ביצוע לאורך זמן את השיטה המתאימה למדידת התקדמות קיום מחויבות הביצוע, בהתבסס על תפוקות או על תשומות. בשיקול הדעת שמפעילה החברה לצורך קביעת השיטה המתאימה, מביאה החברה בחשבון את טבעם של הסחורות או השירותים אותם החברה מעבירה ללקוח. לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לעיתים לאמוד נתונים שונים כגון: היקף התפוקות הצפוי לנבוע מהחווה, היקף התשומות הצפוי לשמש לקיום החווה ועוד. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת האומדנים הרלוונטיים ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, ועובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

ה. שיקולים הקשורים לעסקאות חכירה

קביעת תקופת החכירה

בקביעת תקופת החכירה החברה לוקחת בחשבון את התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול לרבות אופציות הארכה כאשר מימושן ודאי באופן סביר וכן אופציות ביטול כאשר ודאי באופן סביר שלא ימומשו.

שיעור ההיוון להתחייבויות בגין חכירה

החברה מהוונת את תשלומי החכירה בשיעור הריבית התוספתי שלה המבוסס על שיעור הריבית הנדרש לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

עסקאות מכירה וחכירה חזרה

כאשר החברה מעבירה נכס לחברה אחרת וחוכרת את אותו הנכס בחזרה, החברה בוחנת בהתאם להוראות IFRS 15, האם העברת הנכס כשירה להיות מטופלת כמכירה ובמסגרת זאת החברה נדרשת לקבוע האם עברה השליטה על הנכס הנמכר. במסגרת קביעה זו נדרשת ההנהלה להניח הנחות ולהפעיל שיקול דעת.

ו. התחייבות בגין מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים בגין פרויקטי מחקר ופיתוח בישראל, מוכרים כהתחייבות בשווי הוגן במועד קבלתם לאותו מועד, אלא אם קיים ביטחון סביר כי הסכום שהתקבל לא יוחזר. בקביעת אומדנים והערכות אלו, ההנהלה עושה שימוש בתחזית בדבר ההכנסות הצפויות לנבוע מהפריטים בגינם התקבלו המענקים והתמלוגים שידרשו בתשלום בגינם. קיימת אי ודאות בגין אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, עיתויים ואומדן שיעורי ההיוון ששימשו לקביעת סכום ההתחייבות. ראה גם באור 20(א) להלן.

באור 4 - צירוף עסקים – רכישת סוליד

א. רכישת סוליד

ביום 20 בדצמבר 2023 חתמה החברה על הסכם לרכישת 90% ממניות סוליד, ביום 26 באפריל 2024 השיגה החברה שליטה בסוליד בתום הליך של ארגון מחדש (Restructuring) (להלן: "הארגון מחדש") אשר במהותו דומה להליך של הסדר חוב הנהוג בישראל, כמפורט להלן. יתרת 10% מהמניות נותרה בידי בעל השליטה הקודם של סוליד (שהינו גם מנכ"ל סוליד) ושועבדו לחברה להבטחת מצגים בנוגע לסוליד. סוליד מחזיקה ב-45% בסוליד אמריקה, כאשר יתרה ההחזקות בסוליד אמריקה מוחזקת על ידי החברה.

עובר לרכישת מניות סוליד על-ידי החברה וכפי שנמסר לחברה על ידי סוליד, נקלעה סוליד למצוקה תזרימית. ביום 6 בדצמבר 2023 הוגשה על ידי סוליד, בתאום עם החברה, בקשה לבית המשפט באוסטרליה בו התבקש בית המשפט לאשר לסוליד לבצע הליך של ארגון מחדש ואלו עיקריו:

1. מחיקת 80% מחובותיה של סוליד, שהסתכמו בכ- 5.6 מיליון אירו (לא כולל חוב סוליד לחברה בסך של כ- 640 אלפי אירו).
2. החזר היתרה בשיעור של 20% מהחובות לנושים בפריסה של עד שנתיים.

בתקופה שבין הגשת הבקשה לארגון מחדש ועד לאישורה על ידי בית המשפט באוסטרליה, הופעלה סוליד על-ידי נאמן שמינה בית המשפט. בתקופה זאת העמידה החברה מקדמות לטובת מימון לפעילות השוטפת של סוליד בסך כולל של כ- 1,086 אלפי אירו ואשר מהוות במהותן חלק מעלות הרכישה.

ביום 26 באפריל 2024 אישר בית המשפט באוסטרליה את הארגון מחדש באופן חלוט, הנאמן סיים את תפקידו והחברה השיגה שליטה בסוליד. החל מאותו מועד, מאחדת החברה בדוחותיה הכספיים את סוליד.

סוליד עוסקת בתכנון ובהקמה של פרויקטים בתחום מערכות תרמו-סולאריות לתעשייה וחימום איזורי (District heating). השליטה בסוליד נועדה להעניק לחברה אפשרות לשלב את הטכנולוגיה שלה יחד עם יכולת היזום והביצוע של פרויקטי חום באנגריה מתחדשת ולאפשר לחברה הזדמנות לחדירה לשווקים בינלאומיים חדשים.

סכומי ההכנסות וההפסד של סוליד החל ממועד השלמת הרכישה הכלולים בדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד הכולל הינם 2,649 אלפי ש"ח ו- 4,100 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. להלן פירוט מרכיבי התמורה, המוניטין וזכויות שאינן מקנות שליטה:

אלפי ש"ח	
-	תשלום במזומן
4,457	מימון שהועמד לסוליד עד למועד השגת השליטה ^(*)
4,457	סה"כ תמורה ששולמה
2,937	סה"כ שווי הוגן של התחייבויות, נטו, שנרכשו⁽³⁾
7,889	מוניטין⁽¹⁾
495	זכויות שאינן מקנות שליטה⁽²⁾

(*) כולל סך של 668 אלפי ש"ח שהושקעו על ידי החברה בשנת 2023 ואשר הוצגו בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023 כהשקעה בתאגיד.

באור 4 - צירוף עסקים – רכישת סוליד (המשך)

(1) מוניטין

המוניטין שהוכר ברכישה משקף בעיקרו את היכולות ההנדסיות, הטכניות ומומחיות ההון האנושי בחברה שנרכשה, הסינרגיה הצפויה משילוב החברה הנרכשת בעסקי הקבוצה וצמיחת ההכנסות שתתאפשר כתוצאה מהרכישה. בהתאם לחוקי המס שבתוקף למועד הרכישה מעריכה החברה כי המוניטין שהוכר לא יותר בניכוי לצורכי מס.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה

במסגרת עסקת צירוף העסקים האמורה, החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בהתאם לשווי ההוגן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בסוליד (דהיינו, לרבות חלקן במוניטין). השווי ההוגן של הזכויות שאינן מקנות שליטה נגזר מהתמורה ששולמה במסגרת הרכישה עבור 90% ממניות סוליד.

(3) השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות שנרכשו

החברה ביצעה ייחוס של הקצאת השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות בהתבסס על ממצאים שעלו בהקצאת עלות הרכישה.

אלפי ש"ח	
1,874	מזומנים ושווי מזומנים
292	לקוחות
1,044	חייבים ויתרות חובה
88	רכוש קבוע, נטו
2,018	נכסי זכות שימוש
(873)	ספקים ונותני שירותים
(2,167)	זכאים ויתרות זכות
(2,018)	התחייבות בגין חכירה
(3,195)	התחייבויות בגין ארגון מחדש
(2,937)	התחייבויות מזוהות, נטו

הקצאת עלות הרכישה כאמור, מהווה הערכת שווי מהותית מאד בהתאם לתקנה 8' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 וצורפה לדוח התקופתי.

(4) שינויים בזכויות שאינן מקנות שליטה

כאמור, סוליד מחזיקה ב- 45% מהזכויות בחברת סוליד אמריקה. כתוצאה מרכישת סוליד הכירה הקבוצה בקיטון בזכויות שאינן מקנות שליטה בסך 194 אלפי ש"ח, אשר נזקף לקרן הון.

אלפי ש"ח	
658	זכויות בעלות בהון ליום 1 בינואר 2024
(194)	השפעת הקיטון בזכויות הבעלות
(303)	חלוקת דיבידנד
21	הפרשי תרגום
(192)	חלק ברווח הכולל לתקופה
(10)	זכויות בעלות ליום 31 בדצמבר 2024

באור 5 - לקוחות

א. הרכב היתרות:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
-	557
-	125
276	718
322	2,054
598	3,454
284	580

נכסים שוטפים:

לקוחות שוטפים
הכנסות לקבל
לקוחות בגין חוזי ביצוע
הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי ביצוע

התחייבויות שוטפות

הוצאות לשלם בגין עבודות לפי חוזי ביצוע

ב. פרטים נוספים

ראה גם באור 20(ג) בדבר ערבויות ושעבודים.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
44	758
295	525
619	6
-	1,058
958	2,347

מוסדות ממשלתיים

הוצאות מראש

מקדמות לספקים

מענקי מחקר ופיתוח לקבל (ראה באור 20(ב)(4))

באור 7 - מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
440	419
370	365
(2)	(110)
808	674

חומרי גלם ועזר ואביזרים לפרויקטים

תוצרת גמורה

הפרשה לירידת ערך

תיגי בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח)

באור 8 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה:

שיפורים במושכר	מכונות ציוד	מחשבים, ריהוט וציוד	מערכת תרמו סולארית ^(*)	סה"כ	
עלות:					
107	754	325	9,279	10,465	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	88	619	-	707	תוספות בדרך של צירופי עסקים
2	-	61	(139)	(76)	תוספות
-	(6)	(40)	49	3	הפרשי תרגום
109	836	965	9,189	11,099	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
פחת שנצבר:					
21	170	193	509	893	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	44	575	-	619	תוספות בדרך של צירופי עסקים
11	95	143	932	1,181	תוספות
-	(2)	(34)	(10)	(46)	הפרשי תרגום
32	307	877	1,431	2,647	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
77	529	88	7,758	8,452	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
עלות:					
81	753	303	-	1,137	יתרה ליום 1 בינואר 2023
26	1	22	750	799	תוספות
-	-	-	8,747	8,747	סיווג מרכוש קבוע בהקמה
-	-	-	(218)	(218)	הפרשי תרגום
107	754	325	9,279	10,465	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
פחת שנצבר:					
13	90	116	-	219	יתרה ליום 1 בינואר 2023
8	80	77	527	692	תוספות
-	-	-	(18)	(18)	הפרשי תרגום
21	170	193	509	893	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
86	584	132	8,770	9,572	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 - מוניטין

החברה הכירה במוניטין במסגרת רכישת סוליד (ראה באור 4). סך המוניטין הוא 1,922 אלפי אירו המהווים כ- 7,889 אלפי ש"ח למועד הרכישה וכ- 7,296 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

החברה ביצעה בחינה כוללת של הסכום בר-ההשבה של פעילות סוליד בהתאם להוראות IAS 36, ירידת ערך נכסים (להלן: "התקן") בהתבסס על חוות דעת מעריך שווי בלתי תלוי.

הסכום בר ההשבה התבסס על שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש. השווי ההוגן שחושב ליום 31 בדצמבר 2024 נקבע בהתבסס על תזרימי מזומנים מהוונים (גישת ההכנסות) תוך התחשבות בגישת השוק וגישת העלות.

בהתבסס על הסכום בר-ההשבה שחושב כאמור, קבעה ההנהלה כי ערך הספרים של מרכיבי היחידה מניבה מזומנים, לרבות המוניטין שיוחס לה, נמוך מאומדן שוויה ההוגן בניכוי עלויות מימוש ליום 31 בדצמבר 2024.

הבחינה של הסכום בר-ההשבה של המוניטין מהווה הערכת שווי מהותית מאד בהתאם לתקנה 8' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 וצורפה לדוח התקופתי.

באור 10 – ספקים ונותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
736	2,550	חובות פתוחים
67	905	המחאות לפירעון
803	3,455	

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
1,321	2,158	התחייבויות בגין עובדים
592	283	מוסדות ממשלתיים
1,081	952	הכנסות נדחות (ראה באור 12)
6	239	הפרשה לאחריות
738	1,055	הוצאות לשלם
3,738	4,687	

באור 12 - הכנסות נדחות

סוליד אמריקה קיבלה מהלקוח שלה תקבולים בגין מענקים להם זכאי הלקוח, המשקפים הטבות כלכליות למשך כל תקופת החוזה. תקבולים אלו נפרשים למשך תקופת החוזה בהתאם לכמות יחידות האנרגיה המסופקות בתקופת הדיווח ביחס לסך כמות האנרגיה הצפויה בתקופת החוזה ומוצגים כהכנסה נדחית. כמו כן, לחברה ולסוליד תקבולים בגין פרויקטים, אשר חלקם עשויים להתקבל בטרם ביצוע העבודה על ידי החברה.

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
1,081	952	הכנסות נדחות לזמן קצר
2,497	6,698	הכנסות נדחות לזמן ארוך
3,578	7,650	

2023	2024	
8	3,578	יתרה ליום 1 בינואר
4,287	5,168	התקבל השנה
(717)	(1,096)	הכנסות שהוכרו במהלך השנה
3,578	7,650	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 13 - הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות אחרות לטווח קצר והטבות בגין פיטורין. דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם לעובדים פיצויים בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכניות הפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין"). באוסטריה אין מחויבות לפיצויי פיטורין. מחויבויות בגין פנסיה, מכוסה באמצעות תשלומים שוטפים של סוליד לביטוח הסוציאלי במדינה.

באור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

תוכנית להפקדה מוגדרת

ההפקדות השוטפות של החברה בקופות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, בעבור מרכיב הפיצויים, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת כלפי עובדים בגינם חל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין. החברה מטפלת בהפקדות כאמור בהתאם לעקרונות IAS 19 המתוקן (2011), הטבות עובד, המתייחסות לתוכנית להפקדה מוגדרת. הסכומים ששולמו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי של החברה.

להלן פירוט הסכומים ששולמו בגין תוכניות להפקדה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
<u>496</u>	<u>489</u>	<u>441</u>

באור 14 - הלוואה ממוסד פיננסי

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
8,947	5,485	הלוואה ממוסד פיננסי
(1,346)	(1,349)	פקדון משועבד
(3,482)	(3,303)	בניכוי חלות שוטפת
<u>4,119</u>	<u>833</u>	

ב. פרטים נוספים:

ההלוואה התקבלה בחודש מאי 2023, במסגרת עסקה למכירה וחכירה חזרה (Sale and Lease Back) של המערכת התרמו סולארית. ההלוואה נקובה בדולר ושיעור הריבית האפקטיבית הגלום בה הינו 16.95%. ההלוואה לתקופה של 63 חודשים ועומדת לפרעון בתשלומים רבעוניים שאינם שווים, המקבילים בקירוב לתזרים ההכנסות הצפוי מהמערכת.

באור 15 - הלוואה המירה למניות מבעל מניות

ביום 1 במרץ 2023, נחתם הסכם עם בעל מניות, לקבלת מסגרת אשראי בסך 7 מיליון ש"ח, באמצעות הלוואות המירות למניות החברה. בהסכם נקבע כי, החברה רשאית למשוך את סכום ההלוואה (כולו או חלקו, בפעם אחת או במספר פעמים) עד ליום 11 בינואר 2024. למלווה קיימת אפשרות להמיר בכל עת את סכום קרן ההלוואה שיועמד בפועל לחברה למניות החברה במחיר של 4.489 ש"ח למניה. יתרת ההלוואה שלא תומר למניות, תישא ריבית שנתית בשיעור של 10%, ותעמוד לפירעון (קרן וריבית שנצברה) ביום 11 בינואר 2025. בשנת 2023 משכה החברה סך של 2 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי.

ביום 31 בדצמבר 2023, נחתמה תוספת להסכם הנ"ל לפיה, בעל המניות העביר לחברה (בחודש ינואר 2024) את יתרת מסגרת האשראי בסך 5 מיליון ש"ח (להלן: "סכום העסקה") כהשקעה מסוג SAFE חלף העמדתה כהלוואה המירה באותו סכום. מחיר ההמרה של סכום העסקה יהיה מחיר המניה בסבב הגיוס בניכוי הנחה של 10%.

בחודש אפריל 2024 העמיד בעל המניות לחברה 1 מיליון ש"ח נוספים, כהשקעה מסוג SAFE, באותם בתנאים.

במהלך תקופת הדוח הושלם סבב הגיוס בסך של 14 מיליון ש"ח ובמסגרתו הומרו כל סכומי השקעות ה-SAFE של בעל המניות (6 מיליון ש"ח) ל- 681,044 מניות רגילות (ראה באור 17).

ביום 25 בדצמבר 2024 הומרה מלוא יתרת קרן ההלוואה ההמירה בסך 2 מיליון ש"ח כנגד הקצאה של 445,534 מניות רגילות של החברה לבעל המניות (ראה באור 17).

באור 16 - מסים על הכנסה

א. כללי

החברה נישומה בישראל בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"). בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, עומד שיעור מס החברות בישראל, משנת 2018 ואילך, על 23%.

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2019.

סוליד אמריקה הינה תאגיד אמריקאי מסוג LLC, המסווג לצרכי מס בארה"ב כ-C-Corp. סוליד אמריקה מחויבת בארה"ב במס לפי שיעור מס פדרלי של 21% ושיעור מס במדינת קליפורניה של 8.84%.

סוליד הינה חברה המאוגדת באוסטריה – שיעור מס החברות באוסטריה בשנת 2024 - 23%, בשנים 2023 ו-2022 שיעור המס היה 24% ו-25%, בהתאמה.

ב. הפסדים לצורכי מס

יתרות ההפסדים העסקיים לצורכי מס המועברות לשנים הבאות מסתכמות בכ- 89 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 וכ- 79 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. יתרת הפסדי ההון לצורכי מס המועברת לשנים הבאות מסתכמת בכ- 94 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023.

החברה והחברות הבנות לא יצרו מסים נדחים בגין יתרות ההפסדים המועברים מאחר וניצולם אינו צפוי בעתיד הנראה לעין.

ג. להלן התאמה בין סכום המס "התיאורטי" שהיה חל ובין סכום המס על ההפסד מפעולות רגילות כפי שנוקף ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
(15,239)	(12,380)	(16,653)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה
(3,505)	(2,847)	(3,830)	הוצאת המס התיאורטית (חיסכון מס תיאורטי)
38	-	-	תוספת (חיסכון) במס בגין:
2,699	3,191	3,747	חברה מאוחדת זרה הנישומה בשיעור מס שונה
768	112	83	גידול בהוצאת המס הנובע מהפסדים שוטפים בגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	(455)	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
-	(39)	-	הכנסות פטורות
-	(38)	-	אחרים
-	(38)	-	מסים על ההכנסה בגין שנת הדיווח

באור 17 - הון מניות

א. הרכב הון המניות

מניות רגילות, ללא ערך נקוב		
מונפק ונפרע	רשום	
6,385,601	20,000,000	ליום 31 בדצמבר 2024
4,086,248	20,000,000	ליום 31 בדצמבר 2023

ב. התנועה בהון המניות המונפק והנפרע

מניות רגילות, ללא ערך נקוב		
2023	2024	
4,086,248	4,086,248	יתרה ליום 1 בינואר
-	15,000	מימוש כתבי אופציה שהוענקו לעובדים (ראה ביאור 18 להלן)
-	1,509,647	מניות שהונפקו ⁽¹⁾
-	227,015	מניות שהונפקו ⁽²⁾
-	102,157	מניות שהונפקו ⁽³⁾
-	445,534	מניות שהונפקו כתוצאה מהמרת הלואה המירה ⁽⁴⁾
4,086,248	6,385,601	יתרה ליום 31 בדצמבר

(1) בחודש יולי 2024 השלימה החברה גיוס הון במסגרת הונפקו 1,509,647 מניות רגילות תמורת 14 מיליון ש"ח. סכום הגיוס כלל גם המרה של השקעות מסוג SAFE של בעל מניות בסכום כולל של 6 מיליון ש"ח (ראה באור 15) ושל צד ג' (לאותו מועד) בסכום כולל של 1 מיליון ש"ח (ראה באור 20(ב)).

(2) ביום 28 באוגוסט 2024 הונפקו 227,015 מניות רגילות, בגין יתרת השקעות SAFE, בסך כולל של 2 מיליון ש"ח, אשר סווגו על ידי החברה כעסקאות שלבעל השליטה (באותו מועד) יש בהן עניין אישי לפי סעיף 270(4) לחוק החברות, לאחר אישור אסיפת בעלי המניות של החברה.

(3) בחודש אוגוסט 2024 הונפקו, בהקצאה פרטית, 102,157 מניות רגילות, תמורת 1 מיליון ש"ח.

(4) בחודש דצמבר 2024 הונפקו 445,534 מניות רגילות, כנגד המרת יתרת קרן ההלוואה המירה שהתקבלה מבעל מניות, בסכום כולל של 2,000 אלפי ש"ח (ראה באור 15).

ג. כתבי אופציה (סדרה 1)

ביום 10 מרץ 2024 פקעו כל כתבי אופציה (סדרה 1) שהנפיקה החברה במסגרת תשקיף החברה מיום 26 בפברואר 2021, וכל התמורה שיוחסה להם, סווגה לקרן הון.

באור 18 - תשלום מבוסס מניות

א. תוכנית אופציות

לחברה שתי תוכניות. בשנת 2010 אמצה החברה תוכנית אופציות הניתנות למימוש למניות החברה לעובדים ונושאי משרה, המנוהלות בכפוף לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה (להלן: "התוכנית"). התוכנית השניה אומצה בשנת 2022, וכוללת גם אפשרות הקצאה של מניות חסומות.

תנאי שתי התוכניות דומים: כתבי האופציה אינם סחירים וניתנים למימוש למניה רגילה אחת, כנגד תוספת מימוש במזומן כפי שנקבע בכתב ההקצאה לכל ניצע. כתבי האופציה ניתנים למימוש בהתאם ללוח הבשלה, כפי שנקבע בכתב ההקצאה לכל ניצע. 10 שנים לאחר מועד ההענקה, יפקעו כתבי אופציה שלא מומשו כאמור.

בשנת 2021 עידכנה החברה את מועד הפקיעה של האופציות שהוענקו עד לתום שנת 2015, ליום 31 בדצמבר 2025.

באור 18 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו

2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (בש"ח)	כמות כתבי אופציה	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (בש"ח)	כמות כתבי אופציה	
12.65	410,433	8.83	389,973	קיימות במחזור לתחילת השנה
6.17	28,800	2.56	10,000	הוענקו השנה
8.88	(11,488)	-	-	פקעו השנה
8.44	(37,772)	8.88	(625)	חולטו השנה
-	-	0.75	(15,000)	מומשו השנה
8.83	389,973	7.42	384,348	קיימות במחזור לסוף השנה
9.17	205,296	7.49	267,170	ניתנות למימוש לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 6.31 שנים (ליום 31 בדצמבר 2023 – 7.06 שנים).

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו נאמד תוך יישום מודל בלק אנד שולס (Black and Scholes). הפרמטרים ששימשו ביישום המודל הם:

2023	2024	
6.1	3.8	מחיר מניה ממוצע (ש"ח)
6.2	2.6	מחיר מימוש ממוצע (ש"ח)
52%	62%	סטיית תקן ממוצעת
10	6.1	משך חיי כתב האופציה (שנים)
4.4%	4.2%	ריבית חסרת סיכון ממוצעת
0%	0%	שיעור דיבידנד צפוי

ג. השפעה של עסקאות תשלום מבוסס מניות על הרווח או ההפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
493	484	357	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

באור 19 - פירוטים לדוחות רווח והפסד

א. עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
2,023	1,729	3,814	חומרים וקבלני משנה
1,781	1,694	3,247	שכר עבודה ונלוות
356	255	891	הוצאות אחרות
716	1,266	1,604	פחת
84	(132)	90	שינויים במלאי
4,960	4,812	9,646	

ב. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
1,855	1,529	1,834	שכר עבודה ונלוות
118	94	127	אחזקת מבנה ומשרד
293	291	290	פחת
315	116	8	חומרים
447	133	656	שירותים מקצועיים
110	17	56	שונות
-	-	(1,488)	בניכוי מענקים ממשלתיים (ראה ביאור 20)
3,138	2,180	1,483	

ג. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
2,684	2,924	3,842	שכר עבודה ונלוות
109	76	177	אחזקת מבנה ומשרד
184	212	246	פחת
400	373	363	שירותים מקצועיים
159	137	120	קידום מכירות
86	2	52	שונות
3,622	3,724	4,800	

באור 19 - פירוטים לדוחות רווח והפסד (המשך)

ד. הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
2,534	2,038	3,636	שכר עבודה ונלוות
144	224	157	אחזקת מבנה ומשרד
416	481	1,032	פחת
1,437	1,970	2,289	שירותים מקצועיים
241	216	454	ביטוחים
9	99	411	שונות
(242)	(363)	(504)	בניכוי הכנסות משכר דירה
4,539	4,665	7,475	

ה. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
-	-	1,201	הכנסות בגין שנים קודמות ⁽¹⁾
-	(2,585)	-	הפרשה לירידת ערך הלוואה
(1,935)	1,980	-	הפרשה לירידת ערך בגין רכוש קבוע בהקמה
-	52	51	אחרות
(1,935)	(553)	1,252	

(1) עיקר ההכנסות נובעות ממענקי מחקר ופיתוח באוסטריה בגין שנים קודמות, ראה באור 20(ב)(4).

ו. הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
136	38	72	הכנסות ריבית
237	343	-	הפרשי שער
373	381	72	

ז. הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
34	16	655	שערוך התחייבויות פיננסיות
-	880	990	הוצאות ריבית בגין הלוואות
150	88	345	הוצאות ריבית בגין הסכמי חכירה
-	-	40	הפרשי שער
13	18	70	עמלות
197	1,002	2,100	

באור 20 - הפרשות, התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. הפרשות והתחייבויות תלויות

בשנת 2008 התקשרה החברה עם קרן הזנק מטעם משרד התשתיות הלאומיות (להלן: "משרד התשתיות"), לקבלת סיוע בהוכחת היתכנות הפיתוח. ע"פ ההסכם, החברה תשלם למשרד התשתיות תמלוגים בשיעור של 5% מכל תמורה בגין ניצול ידע או תוצר ידע, בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, עד למלוא התמורה שהועברה ממשרד התשתיות, בצירוף ריבית והפרשי הצמדה. סה"כ קיבלה החברה כ- 452 אלפי ש"ח, שהיוו 50% מהתקציב המאושר. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת התחייבות העתידית לתשלום תמלוגים בגין מענק זה, מסתכמת לסך של כ- 319 אלפי ש"ח (מתוכה 144 אלפי ש"ח חלות שוטפת).

בינואר 2024 התקשרה החברה עם הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") לקבלת מענק בשיעור של 40% מתקציב הוצאות מחקר ופיתוח בגין פיתוח קולט תרמו-סולארי ומערכת אופטימיזציה בענן אשר אושר. החברה התחייבה לשלם לרשות החדשנות תמלוגים בשיעור של 3% מהכנסות החברה מקולט תרמו-סולארי ומערכת אופטימיזציה בענן ומכל מוצר אשר יעשה שימוש בידע אשר פותח בתוכנית בצירוף ריבית והפרשי הצמדה לדולר. סה"כ קיבלה החברה בשנת 2024 כ- 734 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת התחייבות העתידית לתשלום תמלוגים בגין מענק זה, מסתכמת לסך של כ- 257 אלפי ש"ח.

ב. התקשרויות

1. הסכם EREN

ביום 28 ביוני 2024, נחתם הסכם בין החברה לבין Eren Industries SA (להלן: "EREN") אשר לפיו תשקיע EREN בחברה סך של 7 מיליון ש"ח, בתמורה ל- 715,096 מניות רגילות של החברה, במחיר של 9.7889 ש"ח למניה (להלן: "הסכם EREN"). העסקה הושלמה ביום 12 ביולי 2024, ול- EREN הוקצו 715,096 מניות רגילות בגין הסכם EREN. כמו כן, הוקצו ל- EREN 113,507 מניות רגילות נוספות בגין ההשקעה מסוג SAFE בסך 1 מיליון ש"ח. בנוסף הוענקה ל- EREN אופציה להשקעה של עד 8 מיליון ש"ח נוספים לתקופה של 18 חודשים ממועד השלמת העסקה, כנגד הקצאה של עד 742,956 מניות רגילות של החברה, לפי מחירי מניה שנקבעו בהסכם. השווי ההוגן של האופציה להשקעה בסך של כ- 2,122 אלפי ש"ח נזקף להון העצמי.

הצדדים הסכימו על הקמה במשותף של שתי חברות פרויקטים לצורך מימון והפעלת פרויקטים של מכירת אנרגית חום ברחבי העולם:

1. חברה לפרויקטים תעשייתיים ומסחריים וכן לפרויקטי חימום איזורי (District heating) קטנים (עלות פרויקט עד 7 מיליון אירו), בה תחזיק החברה 45% והיתרה בידי EREN.
2. חברה לפרויקטי חימום אזורי (District heating) גדולים (עלות פרויקט מעל 7 מיליון אירו), בה תחזיק החברה 30% והיתרה בידי EREN.

2. הסכמי השקעה מסוג SAFE (Simple Agreement for Future Equity)

ביום 25 בדצמבר 2024, נחתמו הסכמי השקעה מסוג SAFE עם בעלי מניות ומשקיעים אחרים, לפיהם יועבר לחברה סך של 2,380 אלפי ש"ח (להלן: "סכום העסקה"). עיקרי ההסכמים הם:

ככל שהחברה תשלים סבב גיוס בסכום מצטבר של 10 מיליון ש"ח לפחות (כולל סך סכומי העסקה) (להלן: "סבב הגיוס") עד ליום 30 ביוני 2025 (להלן: "מועד המטרה"), תקצה החברה למשקיעים מניות רגילות של החברה בכמות שתהיה שווה לסכום העסקה כשהוא מחולק במחיר למניה השווה ל- 90% מהמחיר למניה לפיו בוצע סבב הגיוס. בהסכמים נקבע כי המחיר למניה לצורך חישוב כמות המניות המוקצות לא יעלה על 17 ש"ח.

ככל שסבב הגיוס לא יושלם עד למועד המטרה, סכום העסקה יחשב כהלוואה אותה המשקיעות יוכלו להמיר בכל עת, החל ממועד המטרה, למניות החברה במחיר של 7 ש"ח למניה (להלן: "מחיר ההמרה"). מחיר ההמרה יותאם במקרים כמו הנפקת זכויות, חלוקת דיבידנד וכיו"ב. סכום העסקה, כולו או חלקו, שלא יומר למניות כאמור לעיל, יישא ריבית שנתית בשיעור של 10% ויעמוד לפירעון (קרן וריבית שנצברה) ביום 1 בינואר 2027.

לאור דעת רשות ניירות ערך יש לראות בכלל ההסכמי ההשקעה כהתקשרות אחת ולאשרן בהתאם למנגנונים הקבועים בפרק החמישי לחוק החברות לאישור עסקאות עם בעל שליטה. נכון למועד אישור הדוחות טרם זומנה אסיפה כאמור.

באור 20 - הפרשות, התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

נכון למועד הדוח התקבל מתוך סכום העסקה סך של 1,680 אלפי ש"ח. בחודש ינואר 2025 קיבלה החברה את יתרת הסכום הנוסף בסך 700 אלפי ש"ח. להסכמי SAFE שנחתמו לאחר תאריך המאזן ועדכון שיעור ההנחה על מחיר ראה באור 27(ב).

היות וההתחייבות האמורה תסולק באמצעות מניות בכמות משתנה נקבע שקיים במסגרתה נגזר משובץ הנדרש להממד בשווי הוגן ולאור זאת ההתחייבות בכללותה יועדה למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד. השווי ההוגן של הסכום שהתקבל, הוערך בסך של 1,736 אלפי ש"ח, בהתחשב בשיעור ההנחה הגלום בגין מחיר המניה ועיתוי הגיוס החזוי. אומדן השווי ההוגן מסווג ברמה 3 במדרג השווי ההוגן.

3. החברה שוכרת מבנה בהוד השרון, בשטח כולל של 1,800 מ"ר, בתמורה לדמי שכירות בסך של 116.5 אלפי ש"ח לחודש צמוד לממד המחירים לצרכן. תקופת ההסכם הייתה ל- 36 חודשים כאשר לחברה הוקנתה אופציה להארכת תקופת השכירות ב- 24 חודשים נוספים. בחודש דצמבר 2023 מימשה החברה את האופציה. בתקופת האופציה דמי השכירות הצמודים עלו ב- 5% (ליום 31 בדצמבר 2024 דמי השכירות הצמודים כ- 142 אלפי ש"ח). חלק מהשטח מושכר לצדדים שלישיים, כשוכרי משנה, בתנאי חכירה תפעולית.

4. סוליד מקבלת מענקים הקשורים לפעילות מחקר ופיתוח, אשר מהווים החזר הוצאות ומוצגים בניכוי מסע"ף ההוצאה הרלוונטי, כדלקמן:

א. מענקים מהאיחוד האירופי- התמיכה ניתנת בעיקר באמצעות תוכניות מענקים שונות, כאשר כל אחת מהן מתמקדת בתחומים ספציפיים של מחקר ופיתוח. מענקים אלה ניתנים כהחזר בגין הוצאות מאושרות בשיעור שנקבע מראש בתוכנית המענקים.

ב. מענק מחקר באוסטריה - התמריץ אינו מענק ישיר, אלא החזר מס (Tax Credit) בשיעור של 14% על הוצאות המחקר ופיתוח שהוכרו, ללא תלות בכך שלחברה יש רווחים או חבות מס. קבלת ההחזר כפופה לעמידה בקריטריונים מסויימים. לאחר אישור המענק, רשויות המס בודקות את ההוצאות שדווחו ומעניקות לחברה זיכוי או החזר כספי בשיעור של 14% מההוצאות המאושרות.

ג. שעבודים וערבויות

החברה העמידה ערבויות בנקאיות, אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2024, הסתכמה בסך של כ- 649 אלפי ש"ח, לשם עמידה בהתחייבויות לביצוע פרויקטים ובהתחייבות לקיום הסכם שכירות, וכנגדן שעבדה פקדונות בנקאיים בסכום דומה. הפקדונות הינם לזמן קצר ולחברה הזכות להחליף אותם בבטוחה אחרת.

באור 21 - חכירות

החל מחודש אפריל 2021 שוכרת החברה שטח משרדים ויצור בהוד השרון. תקופת ההסכם הינה 3 שנים והוקנתה לחברה אופציית המשך לשנתיים נוספות אשר סבירות מימושה הוערכה בעבר כנמוכה. בחודש דצמבר 2023 הודיעה החברה למשכיר על מימוש האופציה. כתוצאה מכך, נמדדה התחייבות החכירה מחדש והוכר בשנת 2023 נכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין החכירה. סוליד שוכרת שטח משרדים בעיר גראץ באוסטריה.

א. נכסי זכות שימוש:

<u>2023</u>	<u>2024</u>	
		עלות:
4,370	7,330	יתרה ליום 1 בינואר
2,960	665	תוספות
-	2,565	תוספות בדרך של צירופי עסקים
-	(143)	הפרשי תרגום
<u>7,330</u>	<u>10,417</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר
		פחת שנצבר:
(2,385)	(3,943)	יתרה ליום 1 בינואר
(1,558)	(1,991)	תוספות
-	(547)	תוספות בדרך של צירופי עסקים
-	105	הפרשי תרגום
<u>(3,943)</u>	<u>(6,376)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר
<u>3,387</u>	<u>4,041</u>	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר

ב. סכומים שהוכרו ברווח או הפסד:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
1,477	1,558	1,991	הוצאות פחת
155	88	345	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
242	363	504	הכנסות מחכירת משנה

ג. סכומים שהוכרו בדוח על תזרימי מזומנים:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	
1,667	1,747	2,185	סך תזרים מזומנים בגין חכירות

באור 22 - הפסד למניה

2022	2023	2024	
4,080,485	4,086,248	4,925,177	מספר המניות המשוקלל ששימש בחישוב ההפסד הבסיסי למניה
(14,354)	(13,333)	(15,998)	הפסד ששימש בחישוב ההפסד הבסיסי למניה (אלפי ש"ח)
4,080,485	4,086,248	4,925,177	מספר המניות המשוקלל ששימש בחישוב ההפסד המדולל למניה
(14,354)	(13,333)	(15,998)	הפסד ששימש בחישוב ההפסד המדולל למניה (אלפי ש"ח)

באור 23 - צדדים קשורים ובעלי ענין

א. יתרות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
-	1,602	התחייבות פיננסית בשווי הוגן
2,134	-	הלוואה המירה למניות מבעל ענין
59	35	זכאים בגין שכר

ב. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים והוצאות בגין עסקאות עם בעל ענין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
1,539	1,536	1,182	אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה:
104	104	70	הטבות עובדים לטווח קצר
183	87	118	הטבות בגין פיטורין
1,826	1,727	1,370	תשלום מבוסס מניות
2	2	2	מספר המקבלים
204	276	264	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה:
5	4	4	גמול דירקטורים
-	-	52	מספר המקבלים
-	134	156	שערוך התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
			הוצאות מימון לבעל ענין – ראה באור 15

באור 24 - דוחות פרופורמה

א. דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד הכולל פרופורמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

נתוני הפרופורמה	התאמות בגין ארוע הפרופורמה	לפני אירוע הפרופורמה
6,731	351	6,380
1,147	-	1,147
7,878	351	7,527
(10,943)	(1,297)	(9,646)
(5,570)	(770)	(4,800)
(8,624)	(1,149)	(7,475)
(1,519)	(36)	(1,483)
1,252	-	1,252
(25,404)	(3,252)	(22,152)
(17,526)	(2,901)	(14,625)
72	-	72
(2,136)	(36)	(2,100)
(2,064)	(36)	(2,028)
(19,590)	(2,937)	(16,653)
(225)	-	(225)
(19,815)	(2,937)	(16,878)
(18,641)	(2,643)	(15,998)
(949)	(294)	(655)
(19,590)	(2,937)	(16,653)
(18,855)	(2,643)	(16,212)
(960)	(294)	(666)
(19,815)	(2,937)	(16,878)
(3.79)	(0.54)	(3.25)

הכנסות:

הכנסות מעבודות
הכנסות ממכירת יחידות חום
סה"כ הכנסות

הוצאות:

עלות ההכנסות
הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
הכנסות אחרות
סה"כ הוצאות
הפסד תפעולי

הכנסות מימון
הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

הפסד לתקופה

פריטי רווח כולל אחר אשר יסווגו בעתיד
לרווח או הפסד:
הפרשי שער בגין תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
הפסד כולל לתקופה

סה"כ הפסד מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הפסד כולל מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הפסד למניה (בש"ח):

הפסד בסיסי ומדולל למניה

באור 24 - דוחות פרופורמה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
נתוני הפרופורמה	התאמות בגין ארוע הפרופורמה	לפני אירוע הפרופורמה	
			הכנסות:
8,166	5,811	2,355	הכנסות מעבודות
710	-	710	הכנסות ממכירת יחידות חום
1,110	-	1,110	רווח ממכירת זכויות, נטו
9,986	5,811	4,175	סה"כ הכנסות
			הוצאות:
(13,297)	(8,485)	(4,812)	עלות ההכנסות
(6,199)	(2,475)	(3,724)	הוצאות מכירה ושיווק
(8,785)	(4,120)	(4,665)	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
(2,835)	(655)	(2,180) ^(*)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(553)	-	(553)	הוצאות אחרות, נטו
(31,669)	(15,735)	(15,934)	סה"כ הוצאות
(21,683)	(9,924)	(11,759)	הפסד תפעולי
446	65	381	הכנסות מימון
(1,197)	(195)	(1,002) ^(*)	הוצאות מימון
(751)	(130)	(621)	הוצאות מימון, נטו
(22,434)	(10,054)	(12,380)	הפסד לפני מסים על הכנסה
(38)	-	(38)	מסים על הכנסה
(22,472)	(10,054)	(12,418)	הפסד לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:
221	-	221	הפרשי שער בגין תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(22,251)	(10,054)	(12,197)	הפסד כולל לתקופה
			סה"כ הפסד מיוחס ל:
(21,558)	(8,225)	(13,333)	בעלי המניות של החברה
(914)	(1,829)	915	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(22,472)	(10,054)	(12,418)	
			סה"כ הפסד כולל מיוחס ל:
(21,346)	(8,148)	(13,198)	בעלי המניות של החברה
(905)	(1,906)	1,001	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(22,251)	(10,054)	(12,197)	
(5.28)	(2.02)	(3.26)	הפסד למניה (בש"ח):
			הפסד בסיסי ומדולל למניה
			(*) סווג מחדש

באור 24 - דוחות פרופורמה (המשך)

ב. באורים לנתוני הפרופורמה

1. כללי

דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה אלה נערכו בהתאם להוראות תקנה 9א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 ומתייחסים לרכישת השליטה בחברת סוליד, ביום 26 באפריל 2024. למידע נוסף אודות הרכישה ראה באור 4 לעיל.

2. הנחות ששימשו לעריכת נתוני הפרופורמה

הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה נערכו על מנת לשקף את תוצאות הפעילות של החברה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו- 2023.

הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה נערכו תחת ההנחות הבאות:

א. הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה מבוססים על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ועל הדוחות הכספיים של החברה שנרכשה.

המדיניות החשבונאית של חברת הבת שנרכשה שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

ב. הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד הכולל פרופורמה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, נערכו תחת ההנחה כי עסקת הרכישה התבצעה ביום 1 בינואר 2023.

ג. לא הוצג דוח מאוחד על הרווח וההפסד הכולל פרופורמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 מאחר והפעילות באותה התקופה של החברה שנרכשה, אינה רלוונטית כיום ואינה משקפת את פעילותה כפי שהייתה בסמוך למועד רכישתה, בעיקר עקב הצמצום שחל בנפח הפעילות בה בשנים האחרונות והיותה כפופה החל משנת 2023 להליך הארגון מחדש.

3. התאמות הפרופורמה:

א. הרווח נטו של סוליד בגין ישום הארגון מחדש אינו כלול בנתוני הפרופורמה (לרבות רווח שהפיקה סוליד ממחיקה חלקית של חובות), מאחר שמדובר באירוע שאינו שייך לפעילות סוליד והחברה השיגה את השליטה רק לאחר אישור הארגון מחדש ומחיקת החובות.

ב. בוטלה ההשפעה של עסקאות בין-חברתיות.

ג. בוטלה השפעת אירועים חד-פעמיים, שאינם קשורים לפעילות הנרכשת.

ד. בוטלה השפעת הוצאות ריבית בגין יתרות חוב שנמחקו במסגרת הארגון מחדש.

באור 25 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. ניהול סיכונים פיננסיים

1. כללי ומדיניות

פעילות החברה חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכוני נזילות. החברה בוחנת בכל תקופה את הסיכונים הפיננסיים וקבלת החלטות בהתאם.

ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי הנהלת החברה, אשר מזהה ומעריכה ומגדרת את הסיכונים ככל הניתן.

2. חשיפה לשינויים בשיעור הריבית

סיכון ריבית הינו הסיכון שתזרימי מזומנים עתידיים או שווי הוגן בגין מכשירים פיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק.

לחברה יתרות פקדונות מוגבלים בשימוש והתחייבויות בגין מענקים ממשלתיים הצמודות לריבית משתנה. להערכת ההנהלה, מכיוון שיתרות אלו אינן מהותיות, החשיפה לשינוי בריבית אינה מהותית.

3. חשיפה לשינויים בשערי החליפין ובמדד

סיכון שער חליפין או מדד הינו הסיכון שתזרימי מזומנים עתידיים או שווי הוגן בגין מכשירים פיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ או משינויים במדד.

לחברה נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, הנקובים בש"ח, דולר ואירו או הצמודים למדד, בעוד שהדוחות הכספיים נמדדים ומוצגים בשקלים.

לאור האמור, לחברה קיימות חשיפות לשינויים במדד ובשערי הדולר והאירו, אשר מקבלות ביטוי ברווח או הפסד במסגרת הוצאות המימון. עם זאת, להערכת ההנהלה, לשינויים במדד ובשערי החליפין של הדולר והאירו, לא צפויה להיות השפעה תזרימית מהותית על החברה.

בהתאם למדיניות החברה ולאור הערכת החברה בדבר חוסר מהותיות של ההשפעה התזרימית, מדיניות הדירקטוריון היא שלא להגן על חשיפה זו.

תיגי בע"מ
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח)

באור 25 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

להלן תנאי ההצמדה של היתרות הכספיות בדוחות על המצב הכספי :

ליום 31 בדצמבר 2024

ש"ח לא צמוד	ש"ח צמוד מדד	דולר ארה"ב	אירו	סה"כ	
נכסים					
751	-	2,788	154	3,693	מזומנים שווי מזומנים
645	-	-	-	645	פקדונות מוגבלים בשימוש
2,526	-	278	650	3,454	לקוחות
-	139	-	1,677	1,816	חייבים ויתרות חובה
3,922	139	3,066	2,481	9,608	
התחייבויות					
1,866	-	276	1,313	3,455	ספקים ונותני שירותים
2,058	-	74	1,364	3,496	זכאים ויתרות זכות
-	-	4,136	-	4,136	הלוואה ממוסד פיננסי
-	-	575	4	579	התחייבות בגין מענקים ממשלתיים
-	2,171	-	2,031	4,202	התחייבות בגין חכירה
1,736	-	-	-	1,736	התחייבות פיננסית בשווי הוגן
-	-	-	2,674	2,674	התחייבויות בגין ארגון מחדש
5,660	2,171	5,061	7,386	20,278	
(1,738)	(2,032)	(1,995)	(4,905)	(10,670)	סה"כ יתרה מאזנית, נטו

ליום 31 בדצמבר 2023

ש"ח לא צמוד	ש"ח צמוד מדד	דולר ארה"ב	אירו	סה"כ	
נכסים					
108	-	3,269	24	3,401	מזומנים שווי מזומנים
575	-	-	-	575	פקדונות מוגבלים בשימוש
597	-	-	-	597	לקוחות
-	44	-	-	44	חייבים ויתרות חובה
1,280	44	3,269	24	4,617	
התחייבויות					
705	-	83	15	803	ספקים ונותני שירותים
2,292	-	597	-	2,889	זכאים ויתרות זכות
-	-	7,601	-	7,601	הלוואה ממוסד פיננסי
2,134	-	-	-	2,134	הלוואה המירה מבעל מניות
-	-	372	-	372	התחייבות בגין מענקים ממשלתיים
-	3,456	-	-	3,456	התחייבות בגין חכירה
5,131	3,456	8,653	15	17,255	
(3,851)	(3,412)	(5,384)	9	(12,638)	סה"כ יתרה מאזנית, נטו

באור 25 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

4. סיכוני אשראי

ליום 31 בדצמבר 2024 יתרות המזומנים ושווי המזומנים והפיקדונות לזמן קצר מופקדים ברובם בתאגידים בנקאיים שונים בישראל, באוסטריה ובארה"ב. ההנהלה מבצעת באופן שוטף הערכה בדבר איתנותם הפיננסית של המוסדות הפיננסיים עימם החברה מתקשרת. בהתאם, להערכת הנהלת החברה סיכון האשראי בגין יתרות אלה הינו נמוך.

ההנהלה מבצעת מעקב באופן שוטף על איכות חובות הקוחות ובוחנת את סיכון האשראי של יתרת לקוחות על בסיס רבעוני על ידי הנפקת דוח גילוי ייעודי לצורך ניתוח יתרת הקוחות באופן פרטני, ברמת הקוח.

בחינה פרטנית נערכת בהתייחס לחובות הנושאים מאפיינים ייחודיים ובמסגרת זאת מובאים בחשבון שיקולים כגון היסטוריית הפעילות, היכרות החברה עם הקוח ומידע זמין בנוגע למצבו הפיננסי של הקוח נכון למועד הבחינה ובחינה על בסיס קבוצתי נערכת כאשר היתרות נושאות מאפייני אשראי משותפים כגון סביבה גיאוגרפית של החייב, ענף פעילות, התקופה עד לפירעון, סוג הבטחונות וכו'. בגין לקוחות, חייבים ההנהלה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר וזאת במועד ההכרה לראשונה ובתקופות עוקבות.

להלן פירוט הנכסים הפיננסיים בגינם חשופה החברה לסיכוני אשראי:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
3,401	3,693	מזומנים ושווי מזומנים
575	645	פקדונות מוגבלים בשימוש
598	3,454	לקוחות
4,574	7,792	

5. סיכוני נזילות

מדיניות החברה הינה לנהל את נזילותה על ידי בחינת תחזיות שוטפות לשם ניהול המזומנים לצרכים התפעוליים במהלך העסקים הרגיל. כתלות בצרכים השוטפים מבצעת החברה מעת לעת גיוסי הון או חוב. בחודש מרץ 2021 השלימה החברה גיוס הון באמצעות הנפקת מניות ראשונית בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בהיקף של כ- 31.6 מיליון ש"ח, נטו. בשנת 2023 קיבלה החברה הלוואה המירה מבעל מניות בסך של 2 מיליון ש"ח והלוואה ממוסד פיננסי בסך של כ- 10.8 מיליון ש"ח. בשנת 2024 גייסה החברה הון בסך של 17 מיליון ש"ח, קיבלה השקעה מסוג SAFE בסך של כ- 1.68 מיליון ש"ח וההלוואה ההמירה בסך 2 מיליון שהתקבלה בשנת 2023 הומרה למניות.

להלן מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות כולל אומדן תשלומי ריבית של החברה:

ליום 31 בדצמבר 2024							
5 שנים ומעלה	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	ערך בספרים	
-	-	-	-	3,496	3,496	3,496	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	3,455	3,455	3,455	ספקים ונותני שירותים
-	1,213	181	90	3,330	4,814	4,136	הלוואה ממוסד פיננסי
553	392	57	11	11	1,024	579	התחייבות בגין מענקים ממשלתיים
-	2,019	-	-	-	2,019	1,736	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן
-	-	1,786	793	793	3,372	2,674	התחייבויות בגין ארגון מחדש
167	1,081	984	1,143	1,168	4,543	4,202	התחייבויות בגין חכירה
720	4,705	3,008	2,037	12,253	22,723	20,278	

באור 25 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	ערך בספרים	
-	-	-	2,651	2,651	2,651	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	803	803	803	ספקים ונותני שירותים
1,387	3,401	1,624	2,731	9,143	7,601	הלוואה ממוסד פיננסי
-	2,341	-	-	2,341	2,134	הלוואה מצד קשור
52	200	50	160	462	372	התחייבות למענקים ממשלתיים
390	1,585	816	877	3,668	3,456	התחייבויות בגין חכירה
1,829	7,527	2,490	7,222	19,068	17,017	

א. תמצית המכשירים הפיננסיים לפי חלוקה לקבוצות:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
		נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:
3,401	3,693	מזומנים ושווי מזומנים
575	645	פקדונות מוגבלים בשימוש
598	3,454	לקוחות
44	1,816	חייבים ויתרות חובה
4,618	9,608	
		התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:
803	3,455	ספקים
2,651	3,496	זכאים
7,601	4,136	הלוואה ממוסד פיננסי
2,134	-	הלוואה המירה למניות מבעל מניות
-	2,674	התחייבות בגין ארגון מחדש
-	4,202	התחייבות בגין חכירה
372	579	התחייבות בגין מענקים ממשלתיים
13,561	18,542	
-	1,736	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

המכשירים הפיננסיים של החברה הנמנים על ההון החוזר כוללים מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות מוגבלים בשימוש, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, ספקים, זכאים ויתרות זכות. היתרות של המכשירים הפיננסיים כאמור בדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, מהוות קירוב לשווין ההוגן.

לחברה התחייבות בגין מענקים ממשלתיים הנמדדת במועד ההכרה לראשונה בשווי הוגן ובתקופות עוקבות בהתבסס על העלות המופחתת, לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

ג. מדיניות ניהול סיכונים ההון בחברה

יעדי מדיניות ניהול סיכונים ההון של החברה הינם לשמר את יכולתה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

החברה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות הנפקת מניות חדשות וכתבי אופציה, וכן בדרך של גיוס הלוואות המירות או אחרות נוספות וזאת לצורך מימון המשך פעילותה העסקית.

באור 26 - מגזרי פעילות

א. מידע כללי

הדיווח המגזרי מבוסס על הדיווחים הניהוליים והפנימיים של הנהלת החברה אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים ("גישת הנהלה").

פילוח הקבוצה למגזרי פעילות מבוסס על שילוב של חתך פעילויות על בסיס מיקום גיאוגרפי ועל בסיס סוגי מוצרים ושירותים. מגזרי פעילות אשר זוהו ועולים על הספים הכמותיים, מהווים מגזרים בני דיווח.

בהתאם לכך הקבוצה מדווחת על שני מגזרים בני דיווח:

- ייזום וביצוע עבודות – מפיק את עיקר הכנסותיו מייזום, הקמה ומכירה של מערכות לחימום מים תעשיתיות ומסחריות.
- אספקת חום כשירות – מפיק את הכנסותיו מאספקת יחידות חום כשירות, באמצעות המערכת התרמו-סולארית בארה"ב.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה סוקר באופן סדיר את הנכסים וההתחייבויות של המגזרים בני הדיווח.

ב. מידע לגבי פריטי רווח או הפסד, נכסים והתחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מאוחד	התאמות	אספקת חום כשירות	ייזום וביצוע עבודות	
7,527	-	1,147	6,380	הכנסות מחיצוניים
-	(119)	-	119	הכנסות בין מגזרים
7,527	(119)	1,147	6,499	סך הכנסות המגזר
(9,646)	-	(932)	(8,714)	עלות ההכנסות
(4,800)	-	-	(4,800)	הוצאות מכירה ושיווק
(7,475)	119	(290)	(7,304)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,483)	-	-	(1,483)	הוצאות מחקר ופיתוח
1,252	-	130	1,122	הכנסות אחרות
(14,625)	-	55	(14,680)	תוצאות מגזר
72	-	4	68	הכנסות ריבית
(2,100)	-	(911)	(1,189)	הוצאות ריבית
(16,653)	-	(852)	(15,801)	הפסד מגזרי לפני מסים על הכנסה
מידע נוסף:				
(3,172)	-	(932)	(2,240)	פחת והפחתות

ליום 31 בדצמבר 2024

30,663	-	10,820	19,843	נכסי המגזר
(28,166)	-	(12,093)	(16,073)	התחייבויות המגזר

באור 26 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
מאוחד	התאמות	אספקת חום כשירות	ייזום וביצוע עבודות	
4,175	-	1,820	2,355	סך הכנסות המגזר (*)
(4,812)	-	(527)	(4,285)	עלות ההכנסות
(3,724)	-	-	(3,724)	הוצאות מכירה ושיווק
(4,665)	-	(324)	(4,341)	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,180)	-	-	(2,180)	הוצאות מחקר ופיתוח
(553)	52	1,980	(2,585)	הכנסות אחרות, נטו
(11,759)	52	2,949	(14,760)	תוצאות מגזר
381	-	2	379	הכנסות ריבית
(1,002)	-	(918)	(84)	הוצאות ריבית
(12,380)	52	2,033	(14,465)	הפסד מגזרי לפני מסים על הכנסה
				מידע נוסף:
(2,250)	-	(527)	(1,723)	פחת והפחתות

ליום 31 בדצמבר 2023				
20,070	668	11,752	7,650	נכסי המגזר
(20,601)	-	(11,627)	(8,974)	התחייבויות המגזר
				(*) לא קיימות הכנסות בין מגזריות, כך שסך ההכנסות מלקוחות חיצוניים זהה לסך הכנסות המגזר.

ג. מידע על בסיס גיאוגרפי

1. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
2,779	2,355	3,731	ישראל
-	1,820	1,147	ארה"ב
-	-	2,649	אירופה
2,779	4,175	7,527	

2. נכסים שאינם שוטפים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
4,960	2,781	ישראל
8,770	7,758	ארה"ב
-	9,311	אירופה
13,730	19,850	

באור 26 - מגזרי פעילות (המשך)

ד. הכנסות מלקוחות עיקריים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
-	-	1,689	Bundesimmobiliengesellschaft m.b.H (BIG)
-	572	1,414	עוף הגליל בע"מ
-	-	1,231	תדהר גמרים בע"מ
-	710	1,147	Ball Metal Beverage Container Corp
-	1,110	-	Key Equipment Finance
591	718	46	אינטר אלקטריק בע"מ
365	-	157	קבוצת מנרב בע"מ
529	199	38	שטראוס גרופ בע"מ
-	579	35	ישרוטל ניהול מלונות בע"מ
536	143	36	גיא יוסי ושות' בע"מ
			הנאמנות לתכנון ופיתוח שירותים למען הזקן
446	-	-	באזור אשקלון
312	144	1,734	אחרים
2,779	4,175	7,527	

באור 27 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. ביום 17 בפברואר 2025 עדכנה החברה על משא ומתן וחתימה על מזכר הבנות לא מחייב, להקמת פרויקט בהיקף של כ- 12 מיליון ש"ח במודל של מכירת חום כשירות.
- ב. בחודש בפברואר 2025 קיבלה החברה סך של 2.58 מיליון ש"ח בגין הסכמי השקעה מסוג SAFE בתנאים זהים להסכמי ההשקעה המפורטים בבאור 20(ב), למעט שיעור ההנחה על מחיר המניה בסבב הגיוס אשר נקבע על 20% (חלף 10%).
- ג. ביום 25 במרץ 2025, הודיע בעל מניות לחברה כי יעמיד לטובת החברה סכום של עד 2 מיליון ש"ח באחת משתי החלופות, בהתאם להחלטת החברה: (1) באותם התנאים של הסכם השקעה מחודש דצמבר 2024, כמפורט בבאור 20(ב) או (2) במסגרת של הצטרפות לסבב גיוס של החברה.

לכבוד

הדירקטוריון של תיגי בע"מ (להלן: "החברה")
המכונאי 3, הוד השרון

פאהן קנה ושות'

משרד ראשי:

בית פאהן קנה

המסגר 32

תל-אביב 6721118

ת"ד 36172, מיקוד 6136101

באמצעות:

שם: עדלי דולר

שם: צבי קלייר

יו"ר הדירקטוריון

מנכ"ל

טל' 03-7106666

פקס' 03-7106660

www.gtflk.co.il

תאריך: כ"ז אדר תשפ"ה

27 מרץ 2025

מספר: 6337/6114

ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר עם תשקיף המדף של החברה מחודש פברואר 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה), בתשקיף המדף שבנדון, של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 31 במרץ 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
2. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 באוגוסט 2024, על הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים של החברה ליום 30 ביוני 2024, ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

בברכה,

פאהן קנה ושות'

רואי חשבון

פרק ד' –

פרטים נוספים על החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

שם התאגיד : תיגי בע"מ
מספר תאגיד ברשם : 514041797
כתובת : רח' המכונאי 3, הוד השרון
טלפון : 09-7748800
פקסימיליה : 09-7748801
תאריך המאזן : 31 בדצמבר 2024
תאריך הדוח : 27 במרץ 2025

תקנה 8ב: הערכת שווי

(א) מצורפת **כנספת א'** לפרק זה עבודת הקצאת עלות רכישה (PPA) בגין השגת השליטה בחברת SOLID Solar Energy Systems GmbH (להלן: "**סוליד**"), מיום 26 במרץ 2025.
 להלן פרטים אודות הערכת השווי :

זיהוי נושא ההערכה:	הקצאת עלות הרכישה (PPA) בגין השגת השליטה בחברת סוליד.
עיתוי ההערכה:	26 באפריל 2024.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	ל.ר.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	עלות רכישה – 1,086 אלפי אירו. זכויות שאינן מקנות שליטה – 121 אלפי אירו. יתרות בגין ארגון מחדש – 324 אלפי אירו. מוניטין – 1,922 אלפי אירו (כ- 7,889 אלפי ש"ח ליום 26.04.2024).
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:	העבודה בוצעה על ידי פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ (לשעבר: דה - קלו בן - יהודה ושות' בע"מ) (להלן: " מעריך השווי ") שהינה חברה המתמחה במתן שרותי ייעוץ כלכלי והערכות שווי בלתי תלויות לחברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים ומכשירים פיננסיים. חוות הדעת הכלכליות מבוצעות ע"י צוות מומחים הכולל רואי חשבון וכלכלנים. מאז הקמתה (בשנת 1998), ביצעה החברה מגוון רחב של עבודות בלתי-תלויות עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות הנסחרות בארץ, בארה"ב ובאירופה, לצד מאות חברות פרטיות ולקוחות פרטיים. העבודות כאמור כוללות עריכת חוות דעת כלכליות למטרות מגוונות, ביניהן: צרכים חשבונאיים (דיווחים כספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והאמריקאית), צרכי מס, חוות דעת משפטיות וכן חוות דעת כלכליות הנדרשות בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, בדיקות נאותות, בדיקות כדאיות, גיוס הון, הנפקה לציבור ועוד. למעריך השווי אין כל תלות ו/או עניין אישי בחברה ו/או בחברת הפרויקט, בעלי מניותיהן או צדדים קשורים להן. על פי כתב ההתקשרות עם מעריך השווי, מוסכם כי למעט במקרים בהם ייקבע על ידי בית המשפט שמעריך השווי פעל ברשלנות רבתי או בזדון, לא יישא מעריך השווי בכל אחריות כלפי החברה או לחילופין כלפי צד שלישי. החברה מתחייבת לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלושה מגובה שכר הטרחה, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי בקשר עם חוות הדעת, לרבות, בכל ההוצאות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	מודל B&S לחישוב מרכיב ההמרה לצורך חישוב הריבית האפקטיבית הנגזרת על הלוואה סטרייט (ללא מרכיב המרה) בגין הלוואה המירה שקיבלה החברה.
ההנחות שלפיהן בוצעה הערכת השווי:	ריבית להיוון התחייבויות - 34% (חושבה בהתאם לריבית האפקטיבית הנגזרת מהלוואה המירה שניתנה לחברה).

(ב) מצורפת **כנספת ב'** לפרק זה עבודה לבחינת הצורך להכרה בירידת ערך מוניתין נוצר ברכישת סוליד, מיום 26 במרץ 2025.

להלן פרטים אודות הערכת השווי:

לבחון האם נדרש להכיר בהפסד מירידת ערך המוניתין שנוצר ברכישת סוליד, היינו, האם סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים קטן מערכה בספרים.	זיהוי נושא ההערכה:
31 בדצמבר, 2024.	עיתוי ההערכה:
היחידה מניבת המזומנים (סוליד) - 1,853 אלפי אירו. מיוחס למוניתין - 1,922 אלפי אירו (כ- 7,296 אלפי ש"ח ליום 31.12.2024).	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:
סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (סוליד) - 2,266 אלפי אירו.	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
העבודה בוצעה על ידי פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ (לשעבר: דה - קלו בן - יהודה ושות' בע"מ) (להלן: "מעריך השווי") שהינה חברה המתמחה במתן שרותי ייעוץ כלכלי והערכות שווי בלתי תלויות לחברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים ומכשירים פיננסיים. חוות הדעת הכלכליות מבוצעות ע"י צוות מומחים הכולל רואי חשבון וכלכלנים. מאז הקמתה (בשנת 1998), ביצעה החברה מגוון רחב של עבודות בלתי-תלויות עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות הנסחרות בארץ, בארה"ב ובאירופה, לצד מאות חברות פרטיות ולקוחות פרטיים. העבודות כאמור כוללות עריכת חוות דעת כלכליות למטרות מגוונות, ביניהן: צרכים חשבונאיים (דיווחים כספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והאמריקאית), צרכי מס, חוות דעת משפטיות וכן חוות דעת כלכליות הנדרשות בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, בדיקות נאותות, בדיקות כדאיות, גיוס הון, הנפקה לציבור ועוד. למעריך השווי אין כל תלות ו/או עניין אישי בחברה ו/או בחברת הפרויקט, בעלי מניותיהן או צדדים קשורים להן. על פי כתב ההתקשרות עם מעריך השווי, מוסכם כי למעט במקרים בהם ייקבע על ידי בית המשפט שמעריך השווי פעל ברשלנות רבתי או בזדון, לא ישא מעריך השווי בכל אחריות כלפי החברה או לחילופין כלפי צד שלישי. החברה מתחייבת לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלושה מגובה שכר הטרחה, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי בקשר עם חוות הדעת, לרבות, בכל ההוצאות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים.	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:
היוון תזרים המזומנים העתידיים.	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:
הכנסות מפרויקטים: בהתאם לתקציב ותחזית ההכנסות, המבוססת על פרויקטים בשלבים שונים שצופה החברה להתחיל בשנים 2025 ו- 2026 ועל ההסתברויות למימוש, אשר הותאמו בחלקם על ידי הנהלת החברה, וכן, מטעמי שמרנות נלקחו התאמות נוספות על ידי מעריך השווי. עלות המכר ורווח גולמי בגין פרויקטים: בשנים 2025 ו- 2026 נאמד הרווח הגולמי של הפרויקטים בהתבסס על העלויות הישירות של הפרויקטים כפי ששלחה הנהלת החברה ובהתאמה להיקף ההכנסות מהפרויקטים באותן שנים. משנת 2027 ואילך נאמד הרווח הגולמי של פרויקטים לפי שיעור של 24%. הוצאות תפעול ואחרות: 2025 - בהתאם לתקציב; 2026 ואילך - שיעור גידול שהולך ופוחת עד להתייצבות על שיעור קבוע של 3% משנת 2028 ואילך. שיעור מס הכנסה: 23% מחיר ההון: חושב בשיטת Weighted Average Cost Of Capital ("WACC") ונקבע על 19.25%. מחיר הון המתוקן לפני מס נאמד באמצעות איטרציה בין שווי השימוש (כפי שחושב לאחר מס) לבין תזרים המזומנים ללא השפעת המס (IRR) והינו כ- 22.17%. שיעור צמיחה פרמננטי: 3% אחוז ערך הגרט (Terminal Value) מסך השווי שנקבע בהערכה: 83.8%	ההנחות שלפיהן בוצעה הערכת השווי:

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח (הפסד) הכולל של החברה לכל אחד מהחציונים בשנת 2024 ולשנת 2024

בכללותה (באלפי ש"ח)

שנת 2024	7-12/2024	1-6/2024 ^(*)	
			הכנסות:
6,380	5,976	404	הכנסות מעבודות
1,147	634	513	הכנסות ממכירת יחידות חום
7,527	6,610	917	סה"כ הכנסות
			הוצאות:
(9,646)	(7,161)	(2,485)	עלות ההכנסות
(4,800)	(2,841)	(1,959)	הוצאות מכירה ושיווק
(7,475)	(4,449)	(3,026)	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
(1,483)	(508)	(975)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
1,252	985	267	הכנסות אחרות, נטו
(22,152)	(13,974)	(8,178)	סה"כ הוצאות
(14,625)	(7,364)	(7,261)	הפסד תפעולי
(2,028)	(847)	(1,181)	הוצאות מימון, נטו
(16,653)	(8,211)	(8,442)	הפסד לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד :
(225)	(320)	95	הפרשי שער בגין תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(16,878)	(8,531)	(8,347)	הפסד כולל לתקופה

(*) מוין מחדש.

תקנה 10ג: שימוש בתמורות ניירות ערך

החברה לא הנפיקה ניירות ערך לציבור בשנת הדיווח.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות נכון לתאריך המאזן

שם הישות	מדינת התאגדות	ישות מאוחדת/כלולה	סוג נייר הערך וערכו הנקוב	זכויות החברה בישות (בשרשור סופי)	זכויות מינוי הדירקטורים / מנהלים בישות (בשרשור סופי)	ערך בדוח הכספי הנפרד כמשמעו בתקנה 9ג, (באלפי ש"ח)	יתרת הלוואה (באלפי ש"ח)
Solid America Energy Services LLC	ארה"ב	מאוחדת	זכויות ב-LLC	95.5%	95.5%	אין דוח כספי נפרד	-
SOLID Solar Energy Systems GmbH	אוסטריה	מאוחדת	מניות 32,400 אירו	90%	90%	אין דוח כספי נפרד	-

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

להלן מידע על השקעות של החברה בחברות בנות/כלולות עיקריות בשנת 2024 (באלפי ש"ח):

שם החברה	תאריך השינוי	מהות השינוי	שינוי
SOLID Solar Energy Systems GmbH	במהלך שנת 2024	השקעה	2,038 אלפי אירו

תקנה 13: הרווח הכולל של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות של חברות בנות וכלולות מהותיות**והכנסות התאגיד מהן בתקופת הדוח (באלפי ש"ח)**

שם החברה	הפסד לפני מס	הפסד אחרי מס	רווח כולל אחר	דיבידנד	דמי ניהול	הכנסות מימון
Solid America Energy Services LLC	(1,050)	(1,050)	-	76	-	-
SOLID Solar Energy Systems GmbH	(4,100)	(4,100)	-	-	-	-

תקנה 20: ניירות ערך שנרשמו למסחר

בשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח לא נרשמו למסחר בבורסה ניירות ערך של החברה, למעט כמפורט להלן: המרת 445,534 כתבי התחייבות לא רשומים למסחר ל- 445,534 מניות רגילות של החברה על ידי JJRF Ltd (להלן: "JJRF") (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-627349)); הקצאות פרטיות של 215,664 מניות רגילות של החברה לרציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-095668)); הקצאה פרטית של 85,131 מניות רגילות של החברה ליאירקו בע"מ (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-095668)); הקצאה פרטית של 28,377 מניות רגילות של החברה למר נירי קליר (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-095668)); הקצאה פרטית של 681,044 מניות רגילות של החברה ל- JJRF (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 ביולי 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-073102)); הקצאה פרטית של 828,603 מניות רגילות של החברה ל- EREN Industries S.A (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 ביולי 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-073102)); מימוש של 15,000 אופציות לא רשומות שניתנו לנושא משרה בחברה ל- 15,000 מניות רגילות של החברה (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 ביולי 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-073102)).

למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר יזומות של הבורסה לפרקי זמן קצרים.

¹ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בשליטה של ה"ה קובי ויהודית ריכטר, בעלת עניין בחברה.

² למיטב ידיעת החברה, רציו הינה חברה פרטית המוחזקת (בעקיפין) בשיעור של 50% על ידי ד.ל.י.ן בע"מ אשר מוחזקת בשיעורים של כ- 66.67% ו- 33.33% ע"י מר רוטלוי ליגד ומר רוטלוי יאיר, בהתאמה. מר רוטלוי יאיר הינו אביה של רעייתו של מר צבי קליר, מנכ"ל החברה ודירקטור. נכון למועד פרסום הדוח, רציו אינה בעלת עניין בחברה.

³ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית המוחזקת בעקיפין בשיעורים של 25% על ידי כל אחד מבין ה"ה שלומית רוטלוי-קליר (שהינה רעייתו של מר צבי קליר), עינת אברהם רוטלוי, שירה רוטלוי וזוריק אלעזר רוטלוי. בנוסף, מנכ"ל יאירקו בע"מ הינו מר רוטלוי יאיר, אביה של שלומית רוטלוי-קליר.

⁴ למיטב ידיעת החברה מר נירי קליר הינו אחיו של מר צבי קליר ומחזיק יחד במניות החברה מכוח הסכם בעלי מניות עם יתרת יחיד משפחת קליר. לפיכך מר נירי קליר הינו בעל עניין בחברה.

⁵ למיטב ידיעת החברה, EREN Industries S.A הינה חברה פרטית המאוגדת בלוקסמבורג הנשלטת ע"י EREN Group S.A. בעלי השליטה בשרשרת ב- Eren Industries SA הינם Paris Mouratoglou ו- Catherine Mouratoglou, אשר הינם בעלי אזרחות צרפתית. לאחר ההקצאה המתוארת, הפכה EREN לבעלת עניין בחברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת הדוח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024: (א) לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה; (ב) לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה (אם לא נמנה בס"ק (א) לעיל); וכן (ג) לכל בעל עניין בחברה שהתגמולים ניתנו לו על ידי החברה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה (במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח):

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק ⁸	עלות שכר ⁷	שיעור החזקה בהון התאגיד ⁶	היקף המשרה	תפקיד	שם
1,153	-	-	-	-	-	-	-	118	-	1,035	5.59%	מלאה	מנכ"ל	צבי קליר
962	-	-	-	-	-	-	-	25	31	906	-	מלאה	סמנכ"ל מכירות	משה בן ישי
790	-	-	-	-	-	-	-	53	62	675	-	מלאה	סמנכ"ל כספים	אסף סהר סיריצ'אנו
764	-	-	-	-	-	-	-	22	15	727	-	מלאה	סמנכ"ל פיתוח עסקי	תומר זמוש
670	-	-	-	-	-	-	-	26	12	632	-	מלאה	סמנכ"ל פיתוח	ליאור אשד
264	-	-	-	-	-	209	-	55	-	-	-	-	-	דירקטורים

⁶ לפרטים אודות החזקות נושאי המשרה בכתבי אופציות, לא סחירים, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, ראו תקנה 24 להלן.
⁷ כולל הפרשות סוציאליות, דמי הבראה, הפרשה לפיצויים, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, אובדן כושר עבודה, עלות בגין רכב, טלפון נייד, ומתנות לחג.
⁸ בכפוף לכך שתזרים המזומנים של החברה יאפשר זאת.

(א) מר צבי קליר

מר צבי קליר מועסק כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באוקטובר 2010.

ביום 28 בדצמבר 2020 אושר על ידי הדירקטוריון, וביום 25 בפברואר 2021 על ידי האסיפה הכללית (טרם הפיכת החברה לחברה ציבורית), תיקון להסכם בין החברה לבין מר צבי קליר, לפיו, החל מיום השלמת הגיוס על פי התשקיף, קרי 9 במרץ 2021, בתמורה לכהונתו כמנכ"ל החברה, זכאי מר צבי קליר לשכר חודשי בסך 65,000 ש"ח (ברוטו).

בנוסף, זכאי מר צבי קליר לתנאים סוציאליים שאינם חורגים מהמקובל, ביניהם: (א) חופשה שנתית בת 24 ימים; (ב) דמי הבראה וימי מחלה בהתאם לקבוע בחוק; (ג) תקופת הודעה מוקדמת בת 90 ימים; (ד) הוצאות רכב על חשבון החברה שעלות המס בגין מגולמת בשכרו; (ה) הוצאות טלפון סלולרי; (ו) הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים ו- (ז) הפרשה בסך 7.5% משכרו לקרן השתלמות עד לתקרת המס. כמו כן, כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שנים עשר חודשים, כמו גם התחייבות לפיה במהלך העסקתו בחברה לא יעבוד ו/או ייתן שירותים לכל גורם שלישי, אלא באישור מראש של החברה.

עלות העסקתו החודשית של מר צבי קליר מסתכמת לסך של כ- 86 אלפי ש"ח (לא כולל את עלות האופציות, כולל את עלות הרכב).

מר קליר זכאי לבונוס מבוסס יעדים בגובה של עד שלוש משכורות חודשיות. בגין שנת 2024, מר קליר לא זכאי לבונוס.

מר צבי קליר מחזיק גם ב-50,000 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל-50,000 מניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 3.3, 3.5 ו-3.6 לפרק 3 לתשקיף. ביום 14 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה לאחר שקודם לכן התקבל אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה תמחור מחדש של האופציות שניתנו למר קליר וכן הענקת 20,000 אופציות (לא סחירות) נוספות למר צבי קליר ללא תמורה (ראו דיווחי החברה מהימים 8 בנובמבר 2022 ו-15 בנובמבר 2022 (מספרי אסמכתאות: 2022-01-134494 ו-2022-01-137143, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה). נכון למועד הדוח, מר צבי קליר מחזיק ב-70,000 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל-70,000 מניות של החברה.

הסכם ההעסקה של מר צבי קליר כולל סעיף 14 לפי חוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג – 1963 (להלן: "חוק פיצויי פיטורים").

תנאי העסקתו של מר צבי קליר תואמים את מדיניות התגמול. מר צבי קליר הינו בנו של מר שמעון קליר ז"ל, אשר כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה עד ליום 17 בפברואר 2024.

(ב) מר משה בן ישי

מר משה בן ישי מועסק בחברה כמנכ"ל מכירות החל מיום 1 בנובמבר 2010. לפי הוראות הסכם ההעסקה שלו מיום 28 בדצמבר 2020 (כפי שעודכן על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 15 בנובמבר 2021) זכאי מר משה בן ישי בשנת 2022 לשכר חודשי של 55,000 ש"ח (ברוטו).

בנוסף, זכאי מר בן ישי לתנאים סוציאליים שאינם חורגים מהמקובל, ביניהם: (א) חופשה שנתית בת 24 ימים; (ב) דמי הבראה וימי מחלה בהתאם לקבוע בחוק; (ג) תקופת הודעה מוקדמת בת 90 ימים; (ד) רכב ליסינג אשר מר בן ישי נושא בשווי השימוש שלו; (ה) הוצאות טלפון סלולרי מגולמות על ידי החברה; (ו) הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים ו- (ז) הפרשה בסך 7.5% משכרו לקרן השתלמות. כמו כן, כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שנים עשר חודשים (או ששה חודשים אם הפיטורים נעשו ללא "עילה" (cause) כפי שמונח זה

הוגדר בהסכם ההעסקה).

עלות העסקתו החודשית של מר בן ישי מסתכמת לסך של כ- 80 אלפי ש"ח (לא כולל את עלות האופציות, כולל את עלות הרכב).

מר בן ישי זכאי לבונוס מבוסס יעדים בגובה של עד שלוש משכורות חודשיות. בגין שנת 2024 זכאי מר בן ישי לבונוס בסך של כ- 31 אלפי ש"ח (כ- 0.6 משכורות) בגין עמידה בשיעור של כ- 19% מהיעדים שנקבעו לשנת 2024, וזאת בכפוף לכך שתזרים המזומנים של החברה יאפשר זאת.

למר בן ישי הוענקו 34,161 אופציות בחודש מרץ 2013, 10,000 אופציות בחודש דצמבר 2020 ו- 25,000 אופציות בחודש ספטמבר 2022 ללא תמורה. נכון למועד הדוח, מר בן ישי מחזיק ב- 54,161 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל- 54,161 מניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 3.3, 3.5 ו- 3.6 לפרק 3 לתשקיף וכן דיווח מידי של החברה מיום 14 בנובמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-136807) אשר האמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

הסכם ההעסקה של מר בן ישי כולל סעיף 14 לפי חוק פיצויי פיטורים.

תנאי העסקתו של מר בן ישי תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

ג) מר אסף סהר סיריציאנו

מר אסף סהר סיריציאנו מועסק כסמנכ"ל כספים בחברה החל מיום 1 בספטמבר 2023. בתמורה לכהונתו כסמנכ"ל כספים בחברה, עומד שכרו על 40,000 ש"ח ברוטו. בנוסף, זכאי מר סיריציאנו להשתתפות בהוצאות נסיעה בסך 3,000 ש"ח (ברוטו) ולתנאים סוציאליים שאינם חורגים מהמקובל, ביניהם:

(א) חופשה שנתית בת 22 ימים; (ב) דמי הבראה וימי מחלה בהתאם לקבוע בחוק; (ג) תקופת הודעה מוקדמת בת 90 ימים; (ד) הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים; (ה) הפרשה בסך 7.5% משכרו לקרן השתלמות עד לתקרת המס. כמו כן, כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שנים עשר חודשים.

עלות העסקתו החודשית של מר סיריציאנו מסתכמת לסך של כ- 54 אלפי ש"ח (לא כולל את עלות האופציות).

מר סיריציאנו זכאי לבונוס מבוסס יעדים בגובה של עד שלוש משכורות חודשיות. בגין שנת 2024 זכאי מר סיריציאנו לבונוס בסך של כ- 62 אלפי ש"ח (כ- 1.6 משכורות) בגין עמידה בשיעור של כ- 52% מהיעדים שנקבעו לשנת 2024, וזאת בכפוף לכך שתזרים המזומנים של החברה יאפשר זאת.

מר סיריציאנו מחזיק ב- 28,800 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל- 28,800 מניות של החברה אשר הוענקו לו ביום 27 באוגוסט 2023 ללא תמורה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 23 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-009540).

הסכם ההעסקה של מר סיריציאנו כולל סעיף 14 לפי חוק פיצויי פיטורים.

תנאי העסקתו של מר סיריציאנו תואמים את מדיניות התגמול.

ד) מר תומר זמוש

מר תומר זמוש מועסק כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה החל מיום 19 בדצמבר 2021. בתמורה לכהונתו כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה, עומד שכרו על 48,000 ש"ח ברוטו. בנוסף, זכאי מר זמוש לתנאים סוציאליים שאינם חורגים מהמקובל, ביניהם:

(א) חופשה שנתית בת 20 ימים; (ב) דמי הבראה וימי מחלה בהתאם לקבוע בחוק; (ג) תקופת הודעה מוקדמת בת 90 ימים; (ד) הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים; (ה) הפרשה בסך 7.5% משכרו לקרן השתלמות עד לתקרת המס ו- (ו) דמי נסיעה בסך 250 ₪ לחודש. כמו כן, כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שנים עשר חודשים.

עלות העסקתו החודשית של מר זמוש מסתכמת לסך של כ- 61 אלפי ש"ח (לא כולל את עלות האופציות).

מר זמוש זכאי לבונוס מבוסס יעדים בגובה של עד שלוש משכורות חודשיות. בגין שנת 2024 זכאי מר זמוש לבונוס בסך של כ- 15 אלפי ש"ח (כ- 0.3 משכורות) בגין עמידה בשיעור של כ- 11% מהיעדים שנקבעו לשנת 2024, וזאת בכפוף לכך שתזרים המזומנים של החברה יאפשר זאת.

מר זמוש מחזיק ב- 32,250 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל- 32,250 מניות של החברה אשר הוענקו לו בימים 28 בדצמבר 2021, ו- 30 בספטמבר 2022 ללא תמורה. לפרטים נוספים, דיווח מיידי של החברה מיום 18 בינואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-008142), וכן דיווח מיידי של החברה מיום 14 בנובמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-136807), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

הסכם ההעסקה של מר זמוש כולל סעיף 14 לפי חוק פיצויי פיטורים.

תנאי העסקתו של מר זמוש תואמים את מדיניות התגמול.

(ה) מר ליאור אשד

מר ליאור אשד מועסק כסמנכ"ל פיתוח בחברה החל מיום 1 בספטמבר 2021⁹. בתמורה לכהונתו כסמנכ"ל פיתוח בחברה, עומד שכרו על 40,500 ש"ח ברוטו. בנוסף, זכאי מר אשד לתנאים סוציאליים שאינם חורגים מהמקובל, ביניהם:

(א) חופשה שנתית בת 23 ימים; (ב) דמי הבראה וימי מחלה בהתאם לקבוע בחוק; (ג) תקופת הודעה מוקדמת בת 90 ימים; (ד) הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים; (ה) הפרשה בסך 7.5% משכרו לקרן השתלמות עד לתקרת המס ו- (ו) דמי נסיעה בסך 500 ש"ח לחודש. כמו כן, כולל ההסכם התחייבות לשמירת סודיות ותניית אי תחרות לתקופה של שנים עשר חודשים.

עלות העסקתו החודשית של מר אשד מסתכמת לסך של כ- 52 אלפי ש"ח.

מר אשד זכאי לבונוס מבוסס יעדים בגובה של עד משכורת אחת חודשית. בגין שנת 2024 זכאי מר אשד לבונוס בסך של כ- 12 אלפי ש"ח (כ- 0.3 משכורות) בגין עמידה בשיעור של כ- 30% מהיעדים שנקבעו לשנת 2024, וזאת בכפוף לכך שתזרים המזומנים של החברה יאפשר זאת.

מר אשד מחזיק ב- 32,250 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל- 32,250 מניות של החברה אשר הוענקו לו בימים 15 בנובמבר 2021, ו- 30 בספטמבר 2022 ללא תמורה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-173010), וכן דיווח מיידי של החברה מיום 14 בנובמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-136807), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפנייה.

הסכם ההעסקה של מר אשד כולל סעיף 14 לפי חוק פיצויי פיטורים.

תנאי העסקתו של מר אשד תואמים את מדיניות התגמול.

⁹ מר אשד יסיים את תפקידו בחברה ביום 31 במאי 2025.

(ו) גמול דירקטורים

התשלום הכולל ששילמה החברה בגין גמול דירקטורים, שאינם מועסקים בחברה, בשנת 2024 הינו כ- 209 אלפי ש"ח (כ- 264 אלפי ש"ח כולל עלות האופציות כמופרט להלן). החל מיום 9 במרץ 2021 הדירקטורים בחברה זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים הקבועים המפורטים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה מעת לעת.

הדירקטורים, שאינם מועסקים בחברה, עדלי דולר, יעל בנימיני, ארנון גולדפרב ואסנת הלל פיון מחזיקים נכון למועד הדוח, כל אחד, ב- 13,000 אופציות (לא רשומות למסחר) הניתנות להמרה ל- 13,000 מניות של החברה. סך הכל מחזיקים הדירקטורים לעיל 52,000 אופציות (לא רשומות למסחר) המירות ל- 52,000 מניות של החברה אשר הוענקו להם ללא תמורה לאחר קבלת אישור האסיפה הכללית של החברה ביום 14 בנובמבר 2022 ולאחר שקודם לכן התקבל אישור הדירקטוריון ביום 21 בספטמבר 2022 וועדת התגמול ביום 18 ספטמבר 2022. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בנובמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-137143), דיווח מיידי של החברה מיום 6 באוקטובר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-125014) ודיווח מיידי של החברה מיום 29 בספטמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-099435).

(ז) מדיניות תגמול

ביום 24 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור הדירקטוריון, את מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה אשר תהא בתוקף עד לתום חמש שנים מהמועד בו הפכה החברה לתאגיד מדווח.

ביום 14 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת המלצת הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה, את תיקון סעיף 12(2)(א) למדיניות התגמול לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיידיים של החברה מהימים 8 בנובמבר 2022 ו- 15 בנובמבר 2022 (מספרי אסמכתאות: 2022-01-134494 ו- 2022-01-137143, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

תקנה 21א: בעל השליטה בחברה

למיטב ידיעת החברה, במועד הדוח אין בעל שליטה בחברה לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך").

תקנה 22: עסקאות עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי בהן

חרף האמור בתקנה 21א' לעיל, לפיו למיטב ידיעת החברה, במועד הדוח אין בעל שליטה בחברה לפי חוק ניירות ערך, בשיחות שקיימה החברה עם סגל הרשות לניירות ערך בהמשך לפרסום הדיווח המיידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-627354) (להלן: "דיווח דצמבר 2024"), בדבר התקשרות החברה עם מספר משקיעות בהסכמי השקעה בתנאים המפורטים בדיווח האמור (להלן: "הסכמי ההשקעה"), הביע סגל הרשות את דעתו כי לאור תנאי הסכמי ההשקעה יש לראות בכלל ההסכמים עם המשקיעות כהתקשרות אחת וכי בשל כך ולאור הוראות סעיף 268 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") יש לאשרן בהתאם למנגנונים הקבועים בפרק החמישי לחוק החברות לאישור עסקאות עם בעל שליטה (וזאת חרף העובדה שאותן משקיעות אינן מחזיקות יחד ואינן בעלות שליטה).

לאור האמור לעיל, והיות שסך סכומי ההשקעה (סכומי ההשקעה בהיקף כולל שעליו דיווחה

החברה בדיווח דצמבר 2024 ובדיווח המידי 26 בפברואר 2025 (כפי שהושלם) (מספר אסמכתא: 2025-01-013149) (להלן: "דיווח פברואר 2025") הינם מהותיים לחברה, וחרף עמדת החברה לפיה יש לראות בכל אחד מבין הסכמי ההשקעה שנחתמו כהסכם נפרד, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 24 בפברואר 2025, למען הזהירות, כי ההתקשרויות כאמור במסגרת הסכמי ההשקעה, לקבלת סכומי ההלוואות (ללא מנגנוני ההמרה המפורטים בסעיפים 1 ו-3 לדיווח דצמבר 2024 (להלן: "מנגנוני ההמרה")), נעשו בתנאי שוק, במהלך העסקים הרגיל של החברה ואינן פוגעות בטובת החברה, והכל מהנימוקים שפורטו בדיווח פברואר 2025. לאור האמור ובהתאם לתקנה 1(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), קבלת ההלוואות האמורות (ללא מנגנוני ההמרה) לא טעונה אישור האסיפה הכללית של החברה. בכוונת החברה להביא את מנגנוני ההמרה, לאישור לפי סעיף 275 לחוק החברות בשבועות הקרובים. ככל שיתקבל האישור האמור תתאפשר בעתיד הקצאת מניות בהתאם לתנאים שנקבעו במנגנוני ההמרה מבלי שיידרש קבלת אישור אסיפה נוסף¹⁰.

להרחבה ראו דיווח דצמבר 2024 ובדיווח פברואר 2025, אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, נכון לתאריך פרסום הדוח, ראו דוח מידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה של החברה מיום 5 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-001187), אשר המידע בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות מספר המניות הכלולות בהון הרשום והמונפק של החברה וניירות הערך ההמירים של החברה, ראו דוח מידי של החברה מיום 12 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-003366), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות בחברה

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דוח מידי של החברה מיום 12 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-003366), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 25א: מען רשום

כתובת: רח' המכונאי 3, הוד השרון

טלפון: 09-7748800

פקסימיליה: 09-7748801

כתובת דואר אלקטרוני: zvika@tigrisolar.com

¹⁰ למעט במקרה שבעתיד בעקבות ההמרה תחצה מי מבין המשקיעות את הרף של 25% או 45% מזכויות ההצבעה בחברה, ובמועד זה לא יהיה בחברה מי שמחזיק 25% או 45% מזכויות ההצבעה, בהתאמה, (להלן: "הרף החוקי"). במקרה כזה תהיה חציית הרף האמור בידי אותה המשקיעה, כפופה להוראות סעיף 328 לחוק החברות. ככל שלא יתקבלו האישורים הקבועים בסעיף 328 לחציית הרף החוקי של אותה משקיעה, המרת סכום העסקה של אותה משקיעה למניות תתבצע בקשר עם חלק מסכום ההשקעה אשר לא יוביל לחציית הרף החוקי. יתרת הסכום שלא הומר למניות בשל מגבלת הרף החוקי ימשיך להיחשב כהלוואה בתנאים שפורטו בסעיף 2 לדיווח פברואר 2025. יובהר בהקשר זה כי בין המשקיעות (למעט בין בני משפחת קליר, בינם ובין עצמם) אין הסכמי הצבעה והן אינן מחזיקות יחד ולכן בחינת חציית הרף החוקי תתבצע בקשר עם כל אחת מהן בנפרד.

שם:	צבי קליר	עדלי דולר	ארנון גולדפרב
תפקיד בחברה:	דירקטור ומנכ"ל החברה	יו"ר דירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי
מספר תעודת זהות:	59241364	059629584	050707405
תאריך לידה:	19.1.1965	4.5.1965	10.7.1951
מען להמצאת כתבי בידין:	שמגר 16, תל אביב-יפו	נטף 2, רמת השרון	גלוסקין 15, רחובות
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	---	ועדת ביקורת; ועדת תגמול
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	כן
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא
(1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	---	---	לא
(2) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	---	---	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנכ"ל החברה	לא	לא
תאריך תחילת כהונה:	27.10.2010	¹² 10.8.2015	7.6.2021
השכלה:	BSc בהנדסת חשמל מהטכניון, MBA מ-INSEAD	BA בפילוסופיה מהאוניברסיטה העברית, MA בהיסטוריה של המדע מאוניברסיטת פריז (Sorbonne)	BSc בכימיה, מהאוניברסיטה העברית; Msc בהנדסה ימית מאוניברסיטת רוד איילנד, ארה"ב
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל החברה	מנכ"ל זקס אברמוב אינבסטמנטס אנד קולקשנס בע"מ (2005 - היום) ויועץ השקעות וחדשנות (2013 - היום)	דירקטור בת.ג.א ובטי.אס.פי (מקבוצת תעבורה) (2017 - 2023); יו"ר חברת אטלנטיום טכנולוגיות בע"מ (2017 - היום); שותף ב-More VC (2007 - 2023); דירקטור בפלואנס קורפוריישן (חברה אוסטרלית ציבורית) (2017 - 2021); דירקטור בדיפוכס - עמגל (2015 - 2020).
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	---	זקס אברמוב אינבסטמנטס אנד קולקשנס בע"מ, קרן קופיה טכנולוגיות מזון וחקלאות, פארמדיקה בע"מ, פלומרי אוגוסט בע"מ, Enzootic Asia (סינגפור), מול נוף בע"מ, יו"ר יד חיים ויצמן	HpNow (חברה דנית); אטלנטיום טכנולוגיות בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא	לא	לא

¹¹ עד ליום 17 בפברואר 2024 כיהן מר שמעון ז"ל כיו"ר דירקטוריון.

¹² בישיבת הדירקטוריון של החברה שהתקיימה ביום 28 במרץ 2024 נבחר מר עדלי דולר לכהן כיו"ר דירקטוריון של החברה, במקום מר שמעון קליר ז"ל אשר על פטירתו הודיעה החברה בצער רב ביום 18 בפברואר 2024.

שם:	אסנת הלל פיין	ד"ר יעל בנימיני
תפקיד בחברה:	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית
מספר תעודת זהות:	022151922	007169600
תאריך לידה:	18.11.1965	8.5.1949
מען להמצאת כתבי בי-דין:	י.ל. גורדון 20, תל אביב 6345822	לחי 27, הרצליה 4674627
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת; ועדת תגמול	ועדת ביקורת; ועדת תגמול
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	כן	כן
האם הוא דירקטור חיצוני:	כן	כן
(1) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	כן	כן
(2) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה:	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא	לא
תאריך תחילת כהונה:	15.11.2022	7.6.2021
השכלה:	BA כללי מאוניברסיטת תל אביב; MBA במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב; לימודי תעודה במנהל עסקים, במכללה למנהל	BA במתמטיקה ופילוסופיה (בהצטיינות) מהאוניברסיטה העברית; MA בכלכלה (בהצטיינות) מהאוניברסיטה העברית; Ph.D בכלכלה מ- Princeton University, Princeton, N.J. USA; תעודת הוראה במתמטיקה מהאוניברסיטה העברית;
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	יועצת ניהול ופיתוח עסקי, קנדו פתרונות בע"מ (2017-היום); יועצת הקמה וניהול, מרפאה לאסתטיקה גור שפרעם (2018-היום); דירקטורית חיצונית באלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ (2022-היום); דירקטורית בלתי תלויה במהדרין בע"מ (2020-היום); דירקטורית חיצונית באקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ (2015-היום); דירקטורית באנבלה טק בע"מ (2024-היום); דירקטורית בחברת השקעות דיסקונט בע"מ (2020-2021); דירקטורית באלרון ונצ'רס בע"מ (2020-2021); דירקטורית חברה לנכסים ולבנין בע"מ (2020-2021); דירקטורית בחברת ICB השקעות ביוטכנולוגיה בע"מ (2018-2020); דירקטורית בחברת פריורטק בע"מ (2019-2020)	מרצה בבי"ס לכלכלה באוניברסיטת תל אביב (1981-2020); מרצה בבי"ס למנהל עסקים במרכז הבינתחומי הרצליה (2000-2021); דירקטורית ב-BTB מקשרים הלוואות בישראל בע"מ עד ליום (2014-2024) חברת ועדת אשראי ב-BTB מקשרים הלוואות בישראל בע"מ עד ליום (2014-היום);
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ; מהדרין בע"מ; אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ; אנבלה טק בע"מ	קבוצת מיי טאון בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה

שם	משה בן-ישי	אסף סהר סיריציאנו	תומר זמוש	רון נולנדר	ליאור אשד ¹³	סטפן יאנשר
תפקיד בחברה:	סמנכ"ל מכירות	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל פיתוח עסקי	סמנכ"ל פרויקטים	סמנכ"ל פיתוח	מנכ"ל SOLID Solar Energy Systems GmbH
מספר תעודת זהות:	55483226	038240107	31567860	028953636	034985903	AP0638683
תאריך לידה:	16.9.1958	04.10.1975	27.2.1978	30.9.1971	15.12.1978	30.08.1975
מועד תחילת כהונה:	1.12.2010	1.9.2023	19.12.2021	3.10.2021	1.9.2021	1.10.2024
תפקיד בחברה בת, חברה או קשורה או בעל עניין:	-	-	דירקטור ב- Solid America Energy Services LLC	-	-	מנכ"ל SOLID Solar Energy Systems GmbH
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו:	BSME בהנדסת מכונות מ-FDU MBA, NJ מאוניברסיטת ניו יורק	BA בכלכלה - חשבונאות מאוניברסיטת חיפה, רואה חשבון	BA במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	BSc בהנדסת מכונות מאוניברסיטת תל אביב, MSc בהנדסה ביו-רפואית מאוניברסיטת תל אביב	BSc בהנדסה סביבתית מהטכניון MSc בהנדסה סביבתית מהטכניון	MS בהנדסת מכונות וכלכלה מאוניברסיטת גראץ (אוסטריה)
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל מכירות בחברה	סמנכ"ל כספים בביי אנד דרייב, סמנכ"ל כספים באדמיר טכנולוגיות	מנהל פיתוח עסקי בסימנס מוביליטי, מנהל פיתוח עסקי ומנהל כספים באפקון	Project director & management member – Aqwise, Senior project - manager Fluence	מנהל תחום – water reuse IDE מנהל פיתוח IDE - מוצרים	מנכ"ל SOLID Solar Energy Systems GmbH

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

תקנה 27: רואי החשבון של החברה

פאהן קנה Grant Thornton Israel, רואי חשבון, רח' המסגר 32, תל-אביב.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים ואסיפות כלליות מיוחדות

(א) ביום 30 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה את הארכת כהונתה של ד"ר יעל בנימיני כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה כהונה נוספת בת שלוש שנים, עד ליום 7 ביוני 2027. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 24 באפריל 2024, ודוח תוצאות אסיפה מיום 2 ביוני 2024 (אסמכתאות מספר: 2024-01-045339 ו- 2024-01-055663, בהתאמה), אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח

¹³ ראו ה"ש 9 לעיל.

זה בדרך של הפנייה.

(ב) ביום 20 באוגוסט 2024 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה הקצאה פרטית של 113,507, 85,131 ו-28,377 מניות רגיל של החברה לרציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ¹⁴, יאירקו בע"מ¹⁵ ומר נירי קליר¹⁶, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה (כפי שתוקן) מיום 31 ביולי 2024, ודוח תוצאות אסיפה מיום 20 באוגוסט 2024 (אסמכתאות מספר: 2024-01-081682 ו-2024-01-091153, בהתאמה), אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

תקנה 29א: החלטות החברה

פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי לנושאי משרה

(א) סמוך לפני תאריך תשקיף החברה, אישרו הדירקטוריון ובעלי המניות בחברה את התקשרות החברה בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, וכן באותו מועד אישרו להכליל בפוליסת הביטוח השוטפת את נושאי המשרה המכהנים בחברה בתאריך התשקיף, כמפורט בסעיף 8.4 לתשקיף, אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

(ב) סמוך לפני תאריך תשקיף החברה, אישרו הדירקטוריון ובעלי המניות בחברה מתן התחייבות לפטור ושיפוי לנושאי המשרה המכהנים בחברה וכן לנושאי משרה נוספים כפי שיכהנו בחברה מעת לעת, כמפורט בסעיף 8.4 ובנספח ב' לפרק 8 לתשקיף, אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

(ג) בימים 2 במאי 2021 ו- 7 ביוני 2021, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את הכללתם של ד"ר יעל בנימיני ומר ארנון גולדפרב בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה בתנאים המקובלים בחברה, בגין כהונתה כדירקטורית חיצונית וכדירקטור בלתי תלוי, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 3 במאי 2021 ודוח תוצאות אסיפה מיום 8 ביוני 2021 (מספרי אסמכתאות: 2021-01-076506 ו-2021-01-036439, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

(ד) בימים 18 בספטמבר 2022 ו- 14 בנובמבר 2022, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את הכללתה של אסנת הלל פיין בהסדרי ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה בתנאים המקובלים בחברה, בגין כהונתה כדירקטורית חיצונית. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה (כפי שתוקן) מיום 8 בנובמבר 2022 ודוח תוצאות אסיפה מיום 15 בנובמבר 2022 (מספרי אסמכתאות: 2022-01-134494 ו-2022-01-137143, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא בדוח זה בדרך של הפנייה.

(ה) ביום 24 בפברואר 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות את חידושה של פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה (להלן: "פוליסת הביטוח") לשנה נוספת, וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה וכן את הכללתם של נושאי המשרה בחברה בפוליסת הביטוח. עיקרי תנאי פוליסת הביטוח הינם כדלקמן: כיסוי ביטוחי עד ליום 28 בפברואר 2026 בסכום של עד 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה, בתוספת הוצאות הגנה משפטיות סבירות מעבר

¹⁴ ראו ה"ש 2 לעיל.

¹⁵ ראו ה"ש 3 לעיל.

¹⁶ ראו ה"ש 4 לעיל.

לגבול האחריות, וזאת בגין תביעות שתוגשנה כנגד נושאי המשרה ככל שהן נובעות ממילוי תפקידם בחברה. סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה בגין הפוליסה, הינו בסך כולל של 18.5 אלפי דולר ארה"ב. ההשתתפות העצמית לתביעה שתוטל על החברה לא תעלה על סך של 150 אלפי דולר ארה"ב בהתאם לעילת התביעה ומקום הגשתה.

תיגי בע"מ

תאריך: 27 במרץ, 2025

שמות החותמים:

צבי קליר

עדלי דולר

תפקיד:

מנכ"ל ודירקטור

יו"ר דירקטוריון

נספח א'



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

**הקצאת התמורה ששולמה עבור רכישת
מניות SOLID Solar Energy Systems
GmbH**

תיגי בע"מ

פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ

זאב ז'בוטינסקי 43, רמת גן 5251114 | טלפון: 03-7529000 | פקס: 03-7529002 | www.pbb.co.il



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

26 מרץ, 2025

אסף סיריציאנו, סמנכ"ל כספים

תיגי בע"מ

מר סיריציאנו הנכבד,

חברת פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ, לשעבר: דה-קלו בן-יהודה ושות' בע"מ (להלן - **"מעריך השווי"**) נתבקשה על ידי חברת תיגי בע"מ (להלן - **"החברה"**) להקצות את התמורה ששולמה עבור רכישת 90% מהון המניות של חברת SOLID Solar Energy Systems GmbH (להלן - **"החברה הנרכשת"** ו/או **"סוליד"**) לשוויים ההוגן של נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, ליום 26 באפריל, 2024 (להלן - **"מועד השלמת העסקה"**), על בסיס מידע שהתקבל מהנהלת החברה ונתונים פיננסיים אחרים הקשורים עם החברה הנרכשת.

חוות דעת זו מיועדת לצרכי עריכת דוחות כספיים והיא נערכה בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים (IAS 38, IFRS 3R ו-IFRS 13) הדנים בטיפול החשבונאי בצירופי עסקים, בנכסים בלתי מוחשיים ובמדידת שווי הוגן. לצורך חוות הדעת הסתמכנו על דוחות כספיים של החברה הנרכשת וכן על מידע ואומדנים נוספים שהתקבל מהנהלת החברה, בקשר עם עסקת הרכישה.

מטרת חוות הדעת, המובאת להלן, הינה לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים של החברה הנרכשת, כפי שעשוי להיקבע בעסקה עם משקיע רציונאלי, בלתי תלוי, על בסיס שיקולים כלכליים של הטווח הארוך, לצורך הדיווח הכספי בספרי החברה ולמטרה זו בלבד. לפיכך, חוות דעת זו לא תשמש למטרות אחרות ולא תופץ לגוף שלישי וכן צד שלישי לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורינו מראש ובכתב.

חוות דעתנו כללה עריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים ועל תחזיות שהתקבלו באמצעות דיונים, אשר ערכנו עם עובדים בכירים ונושאי משרה אחרים בחברה בהתבסס על מיטב ידיעתם וניסיונם. התחזיות, כוללות נתונים ומסתמכות על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה על מנת לאמת את הנתונים, כאמור.

ככלל, התחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות למועד השלמת העסקה. הנחות אלו עשויות להשתנות לאורך תקופת התחזית, ועל כן תחזיות, אשר נערכו למועד השלמת העסקה, עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל או/ו מתחזיות שתעשינה במועד מאוחר יותר. על כן לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים. אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

ככל הערכת שווי כלכלית, אף הערכה זו התבססה על המידע האמור. שינויים במידע זה, או מידע נוסף, עשויים להשפיע, על תוצאות חוות דעתנו. לפיכך, אין לראות בחוות דעתנו משום אימות כלשהו לנכונותם, לשלמותם או דיוקם של נתונים אלו, אלא הערכה כלכלית המבוססת על מודלים כלכליים כמפורט להלן ובגוף חוות הדעת.

חוות הדעת להלן מתייחסת למכלול הפרמטרים הכלכליים הקשורים באומדן השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים של החברה הנרכשת בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהי, לרבות המלצת השקעה במכשיר פיננסי כלשהו.

מעריך השווי לא יהיה אחראי בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה, אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור. החברה מתחייבת לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלוש מגובה שכר הטרחה ששולם ע"י החברה למעריך השווי בגין חוות הדעת, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי ו/או החברה בקשר עם חוות הדעת, לרבות, בכל ההוצאות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים. הוצאות אלו תועברנה למעריך השווי תוך 30 יום מהרגע שהודיע עליהן מעריך השווי לחברה.

הרינו להצהיר, כי אין לנו כל עניין אישי במניות החברה, בעלי מניותיה או צדדים קשורים להם, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות.

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם בקשר עם הקצאת תמורת רכישת החברה הנרכשת על ידי החברה. במידה שדרושות לכם הבהרות בנוגע לכל אחד מהנושאים הכלולים בחוות דעתנו, או כל מידע נוסף, נשמח להרחיבה במידה שתידרש לכם.

להלן ריכוז הקצאת תמורת הרכישה (אלפי אירו):

הקצאת תמורת הרכישה			
1,086			תמורה שהועברה
121			זכויות שאינן מקנות שליטה
1,168			התחייבויות נטו נרכשות
2,374			עודף עלות להקצאה
	שווי הוגן	ערך בספרים	
128	-	(128)	הלוואה מצד קשור
324	(779)	(1,103)	יתרות בגין ארגון מחדש
1,922			מוניטין (ערך שייך)
2,374			סה"כ



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

מידע אודות המומחים

פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ (לשעבר: דה-קלו בן-יהודה ושות' בע"מ) מתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי והערכות שווי בלתי תלויות לחברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים ומכשירים פיננסיים. חוות הדעת הכלכליות מבוצעות ע"י צוות מומחים הכולל רואי חשבון וכלכלנים.

מאז הקמתה (בשנת 1998), ביצעה החברה מגוון רחב של עבודות בלתי-תלויות עבור למעלה מ-200 חברות ציבוריות הנסחרות בארץ, בארה"ב ובאירופה, לצד מאות חברות פרטיות ולקוחות פרטיים.

ניסיונו הרב כולל עריכת חוות דעת כלכליות למטרות מגוונות, ביניהן: צרכים חשבונאיים (דיווחים כספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והאמריקאית), צרכי מס, חוות דעת משפטיות וכן חוות דעת כלכליות הנדרשות בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, בדיקות נאותות, בדיקות כדאיות, גיוס הון, הנפקה לציבור ועוד.

פולברניס ברקת בן-יהודה שמה דגש על מקצועיות, מהימנות ותודעת שירות גבוהה.

רו"ח שי פולברניס - שותף מנהל

- בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ישראלי לראיית חשבון.
- רו"ח פולברניס מנהל משנת 2007 את פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. ניסיונו הרב כולל מגוון רחב של חוות דעת כלכליות, בלתי תלויות, עבור למעלה מ-200 חברות ציבוריות ומאות חברות פרטיות, בישראל ובחו"ל, כגון: הערכות שווי חברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים (מוניטין וכד'), מכשירים פיננסיים, נגזרים משובצים ועסקאות מורכבות.
- התמחותו וניסיונו של רו"ח פולברניס נדרשים ומסייעים בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, גיוס הון, הנפקה לציבור, דיווח כספי בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והתקינה האמריקאית (IFRS; US-GAAP).
- רו"ח פולברניס עבד מספר שנים בתחום הביקורת, הייעוץ הכלכלי ובמחלקת מיזוגים ורכישות במשרד רו"ח קסלמן את קסלמן (PWC), במהלכן היה שותף בליווי עסקאות משמעותיות במשק הישראלי.



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

רו"ח ערן ברקת - שותף מנהל

- בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ישראלי לראיית חשבון.
- רו"ח ברקת מכהן משנת 2007 כמנהל בכיר בפולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. ניסיונו הרב כולל מגוון רחב של חוות דעת כלכליות, בלתי תלויות, עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות ומאות חברות פרטיות, בישראל ובחו"ל, כגון: הערכות שווי חברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים (מוניטין וכד'), מכשירים פיננסיים, נגזרים משובצים ועסקאות מורכבות.
- התמחותו וניסיונו של רו"ח ברקת נדרשים ומסייעים בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, גיוס הון, הנפקה לציבור, דיווח כספי בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והתקינה האמריקאית (IFRS; US-GAAP).
- רו"ח ברקת עבד מספר שנים בפירמת החשבונאות הבינלאומית E&Y Ernest & Young כמנהל בתחום ביקורת, במהלכן שימש כמנג'ר בניהול תיקי ביקורת של חברות ציבוריות מהגדולות והמובילות במשק הישראלי וביצע, בין היתר, בדיקות נאותות בתחום המיזוגים והרכישות.

בכבוד רב,

שי פולברניס, רואה חשבון



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

תוכן עניינים

7	1. תיאור העסקה
9	2. החברה הרוכשת - תיגי בע"מ
10	3. החברה הנרכשת - SOLID SOLAR ENERGY SYSTEMS GMBH
11	4. מתודולוגיה
15	5. הרכב התמורה
16	6. זיהוי הנכסים החוץ מאזניים, נטו
18	7. שווי הוגן נכסים והתחייבויות
22	8. הכרה במוניטין או ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי
24	9. ריכוז ממצאים



1. תיאור העסקה

ביום 9 בדצמבר 2023 החברה חתמה על מזכר הבנות לפיו תרכוש 90% ממניות סוליד מבעל מניות קיים (להלן - "המוכר"). יתרת 10% מהמניות יוותרו בידי בעל השליטה הקיים (או קרובו) ושועבדו לחברה להבטחת מצגים בנוגע לסוליד. ביום 20 בדצמבר, 2023 חתמו הצדדים על הסכם מחייב (להלן - "הסכם הרכישה").

להלן עיקרי עסקת הרכישה:

- התמורה בעבור 90% מהון המניות של החברה הנרכשת הינה כדלקמן:

מזומן - במועד השלמת העסקה תשלם החברה למוכר סך של **1 אירו**.

תמורה מותנת - המוכר צפוי לקבל 150 אלפי אירו בהתקיים אבני דרך כפי שנקבעו בהסכם. אבני הדרך כוללים עמידה עד לסוף שנת 2024 ביעד של פרויקטים חדשים (חוזים חתומים) בסך מצטבר של 3 מיליון אירו או קבלת היתר בניה לפרויקט פוטו-וולטאי בקרואטיה עד לסוף שנת 2024.

- במקביל להתקשרות בין החברה לסוליד בחודש דצמבר, 2023, הוגשה על ידי סוליד, בתיאום עם החברה, בקשה לבית המשפט באוסטריה בו התבקש בית המשפט לאשר לסוליד לבצע הליך של ארגון מחדש (Restructuring) (להלן - "הארגון מחדש").

עיקרי הליך הארגון מחדש הם:

- מחיקת 80% מחובותיה של סוליד, המסתכמים בכ- 5.6 מיליון אירו (לא כולל חוב לחברה) והחזר היתרה בשיעור של 20% מהחובות לנושים בפריסה של עד שנתיים. סכום זה יכול ויגדל בהתאם לתביעות חוב שיוגשו.

- בתקופה שבין הגשת הבקשה לארגון מחדש ועד לאישורה על ידי בית המשפט באוסטריה תופעל סוליד על-ידי נאמן שימנה בית המשפט. בתקופה זאת החברה תעמיד מימון לפעילות השוטפת של סוליד.

- בכל שלב עד לאישור הארגון מחדש בבית המשפט, קיימת לחברה אופציה לסגת מהצעתה כאמור ולהפסיק את מימון פעילותה של סוליד. עם זאת, תשלומים שישולמו על ידי החברה לצורך מימון פעילותה השוטפת של סוליד, לא יוחזרו לחברה, בין אם מימשה החברה את זכותה לסגת מהצעתה ובין אם לא אושר הארגון מחדש על-ידי בית המשפט.

- מובהר כי הארגון מחדש כפוף לאישור רוב רגיל מבין נושי סוליד ואישור בית המשפט.



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

למרות שביום 20 בדצמבר, 2023 חתמו הצדדים על הסכם מחייב, מעריכה הנהלת החברה כי לא הייתה לחברה השפעה על סוליד (סוליד נוהלה על ידי נאמן באופן בלעדי ולחברה לא הייתה יכולת להשפיע על מהלכי הנאמן).

ביום 26 באפריל, 2024 אושר הארגון מחדש על ידי בית המשפט באוסטריה באופן חלוט ולכן בהתאם להנהלת החברה, זהו מועד השלמת העסקה.



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

2. החברה הרוכשת - תיגי בע"מ

תיגי בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 24 באוקטובר 2007 כחברה פרטית ע"י מר שמעון קליר ז"ל, על בסיס ידע שפותח בתעשייה עתירת אנרגיית חום לצורך פיתוח פתרונות ליצירת ואספקת אנרגיית חום בעיקר בדרך של אנרגיה מתחדשת.

החל ביום 14 במרץ 2021 החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

החברה עוסקת בפיתוח, תכנון, ייצור, שיווק והתקנה של מערכות לייצור ואגירה של אנרגיית חום לשימושים תעשייתיים ומסחריים. מערכות אלה מבוססות, בין היתר, על רכיבי אנרגיה מתחדשת ומאפשרות הפקה יעילה של חום. זאת, תוך השגת חיסכון כלכלי לעומת הפקת החום הנהוגה כיום שנעשית בעיקר באמצעות שריפת דלק פוסילי (תוצרי נפט, גז וכיוצא בזה דלקים מבוססי מאובנים אורגניים).

ביכולתה החברה לספק פתרון כולל לצרכי האנרגיה התרמית של צרכני חום גדולים, תעשייתיים ומסחריים תוך שימוש בידע בארבעה תחומים טכניים עיקריים: קולטי שמש תרמו-סולאריים חדשניים מפיתוח החברה, משאבות חום תעשייתיות מתקדמות, אגירה תרמית ובקרה עם שירותי ענן.

החברה עסקה במהלך השנים מאז הקמתה בפיתוחים בתחומי קולטי השמש עם הבידוד השקוף. המאפשר לקרינה לחדור לקולט ובו בזמן מקטין איבוד של אנרגיית חום. חידוש זה מאפשר נצילות גבוהה של קולטי שמש, שמעניקה יתרון משמעותי בחימום בטמפרטורות יעד של 60-95 מעלות צלסיוס ובמזג אוויר קר. בכך הקולט והמערכות מתאימים לצרכים ולדרישות של צרכני חום גדולים.

החל משנת 2015 החלה באספקת מערכות בישראל לגופים מסחריים גדולים ביניהם מפעלי מזון, יקבים, בתי מלון, בתי אבות, מפעלי תעשייה ביטחונית ובסיסי צבא, שעם רובם היא מתקשרת על בסיס פרויקטלי - הקמת מערכות לאספקת חום. עד היום התקינה החברה בהצלחה למעלה מ-45 מערכות בישראל ובעולם. רוב מערכות אלו נמכרו בישראל מתוך התמקדות בייצוב הטכנולוגיה, למידת הצרכים והקטנת עלויות תוך קרבה לצוות ההנדסה. רוב המערכות מספקות לפחות 50% (ועד ל-100%) מצריכת החום של התהליך במודל של חימום מקדים.

כמו כן החברה ממשיכה לקדם יישום מודל מכירת חום כשירות (Heat as a service) לפיו התקנת ותחזוקת מערכות אספקת אנרגיית החום תמומן על ידי החברה ואז גורם מימון חיצוני והלקוח ירכוש את האנרגיה שהמערכת תספק, במחיר נמוך לעומת עלות אנרגיה המיוצרת באמצעות דלק פוסילי (מערכת ראשונה במודל זה הותקנה בשנת 2023 עבור לקוח תעשייתי בקליפורניה).



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

3. החברה הנרכשת - SOLID Solar Energy Systems GmbH

חברת סוליד הינה תאגיד אוסטרי בעל ניסיון רב באספקה והתקנה של מערכות תרמו-סולאריות לתעשייה וחימום אזורי (District heating). סוליד הקימה עד כה למעלה מ- 200 מערכות ברחבי העולם והינה, בין היתר, שותפה ב - 45% במערכת שהוקמה בקליפורניה, במשותף עם החברה, למפעל תעשייתי גדול באמצעות חברת הפרויקט שהינו תאגיד SPC (להלן - "חברת הפרויקט"). נכון למועד השלמת הרכישה, מועסקים בסוליד כ- 28 עובדים.

חברת הפרויקט הקימה מערכת לייצור חום תעשייתי באנרגיה סולארית משדה קולטי שמש בשטח של כ- 3,900 מ"ר אשר החלה לפעול במהלך חודש מאי, 2023. המודל העסקי של הפרויקט הינו מכירת אנרגיית חום שהמערכת תייצר (המערכת מחליפה שימוש בגז טבעי). תקופת ההסכם עם הלקוח הינה ל- 10 שנים עם אופציה להארכה ב- 10 שנים נוספות בהסכמת הצדדים, וכולל התחייבות לרכישת כמות מינימלית של אנרגיית חום. ניהול הקמת המערכת ואחזקתה מבוצעים על ידי סוליד כקבלן משנה של חברת הפרויקט.

כפי שנמסר לחברה על ידי סוליד, עקב חריגה בעלויות ביצוע בסך כ- 2.4 מיליון אירו בשני פרויקטים גדולים שהושלמו בארה"ב ודחיית ביצוע של שני פרויקטים באוסטריה וקרוואטיה בהיקף כולל של כ- 10.8 מיליון אירו, סוליד נקלעה למצוקה תזרימית. בעקבות זאת, ביום 6 בדצמבר 2023 הוגשה על ידי סוליד, בתיאום עם החברה, בקשה לבית המשפט באוסטריה בו התבקש בית המשפט לאשר לסוליד לבצע הליך של ארגון מחדש אשר במהותו דומה להליך של הסדר חוב הנהוג בישראל.

אישור בית המשפט באוסטריה התקבל בפועל ביום 26 באפריל, 2024.



4. מתודולוגיה

הערכת השווי ההוגן של נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, מבוססת בעיקר על כללים והנחיות שנקבעו על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS 3R, IFRS 13 ו-IFRS 38) ועל פרסום אמריקאי, AICPA Practice Aid.

תקן חשבונאות בינלאומי 38, מגדיר את הקריטריונים לזיהוי נכסים בלתי מוחשיים ומגדיר כיצד יש למדוד את ערכם של נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו כחלק מצירוף עסקים.

תהליך הקצאת תמורת הרכישה כולל זיהוי הנכסים המוחשיים, נטו, ולאחריו - זיהוי הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו במועד הרכישה והערכת שווים ההוגן. יתרת תמורת הרכישה שלא ניתן לייחס לאחד מהמרכיבים האמורים תיוחס למוניטין או תוכר כרווח בגין רכישה במחיר הזדמנותי (מוניטין שלילי).

זיהוי נכס בלתי מוחשי - זיהוי נכס בלתי מוחשי מותנה בעמידה באחד משני התנאים הבאים:

- ניתן להפריד את הנכס ולפצל אותו מהישות וניתן למכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון להשתמש בו, להשכיר אותו או להחליפו בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה.
- הנכס נובע מזכויות חוזיות או משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלה ניתנות להעברה או ניתנות להפרדה מהישות או מזכויות וממחויבויות אחרות.

מדידת השווי ההוגן - במקרה ולנכס בלתי מוחשי שנרכש בצירוף עסקים, יש אורך חיים מוגדר, אזי הנחת הבסיס הינה ששווי ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן.

לצורך כך IFRS 13 כולל מדרג שווי הוגן הקובע שלוש רמות שונות לפי סדר העדיפויות של הנתונים במדידת שווי הוגן. להלן רמות המדרג השונות לשווי הוגן:

- נתוני רמה 1 - מחירי שוק מצוטטים אשר ניתנים לצפייה בשוק פעיל (מחיר ני"ע, נגזר פיננסי וכיו"ב);
- נתוני רמה 2 - מחירי שוק שאינם מצוטטים אשר ניתנים לצפייה (במישרין או בעקיפין) בשוק פעיל (מחיר מצוטטים לפריטים דומים בשוק פעיל, מחיר מצוטטים זהים דומים בשוק לא פעיל וכיו"ב);
- נתוני רמה 3 - נתונים אשר אינם ניתנים לצפייה - טכניקות הערכה והערכות שווי.

IFRS 13 מגדיר 3 גישות הערכה שונות לתמחור נכסים אשר יש להשתמש בהן באמידת שווי הוגן. גישות אלו, משקפות עסקאות ופרקטיקות שוטפות, בתעשייה אליה משתייך הנכס, ולהלן הגישות: גישת ההכנסות, (הגישה הנפוצה ביותר והנחשבת כמבוססת ביותר, הן מבחינה כלכלית תיאורטית והן מבחינה מימונית פרקטית) גישת העלות וגישת השוק.



○ גישת ההכנסות - גישה זו מנתחת ומודדת את התוחלת המהוונת של התמורה הכלכלית הנובעת מתזרים המזומנים העתידי הצפוי לנבוע מהכנס המוערך. תזרים מזומנים זה מהווה למועד ההערכה בשיעור היוון המותאם, בין היתר, למידת הסיכון הגלומה בתחזיות על פני משך אופק ההיוון. בהערכת שווי על בסיס גישה זו נהוג להשתמש בשיטות הבאות:

"פטור מתמלוגים" (Relief from Royalty) - על פי שיטה זו מוערך שווי של נכס בלתי מוחשי על פי היוון תשלומי "התמלוגים הראויים", שהיה בעל הנכס נדרש לשלם לצורך השימוש בנכס לולא היה בבעלותו. שיטה זו משמשת בעיקר להערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים הרשומים באופן משפטי על שם החברה כגון: מותגים, סימני מסחר, שמות מסחריים, אתרי אינטרנט, פטנטים וכיו"ב.

היוון הרווחים העודפים (Excess Earnings) - על פי שיטה זו מוערך שווי הנכס הבלתי מוחשי לפי היוון "הרווחים העודפים" העתידיים המיוחסים לנכס. רווחים עודפים מוגדרים כהפרש שבין הרווחים התפעוליים הצפויים מהנכס ובין התשואה הראויה על השווי ההוגן של הנכסים אשר תורמים לרווחים התפעוליים, כאמור. התשואה הראויה נאמדה על בסיס הנחיות ה-AICPA Practice Aid בנושא. נכסים תורמים אלו כוללים נכסים בלתי מוחשיים כגון: מותגים, הסכמים, חוזים והון אנושי מיומן ועוד. ונכסים מוחשיים כגון: רכוש קבוע והון חוזר.

○ גישת העלות - גישה זו מודדת את שווי של הנכס הבלתי מוחשי על בסיס עלות ייצור עד למועד הערכת השווי. בגישה זו מודדים את עלויות פיתוח הנכס הבלתי מוחשי, תוך התייחסות לעלויות אותן הייתה מוציאה ישות בפיתוח נכס דומה, לו התחילה מבראשית.

○ גישת השוק - בהתאם לגישה זו, השווי ההוגן מתחשב במחירים ששולמו לאחרונה תמורת נכסים דומים, עם התאמות שנעשו במחירי השוק נקובים על מנת לשקף את המצב והשימושיות של הנכס המוערך באופן יחסי לנכסים המקבילים בשוק.

אורך חיים שימושיים

ראשית יש להעריך האם אורך החיים של הנכס הינו מוגדר או בלתי מוגדר (נכס בעל אורך חיים מוגדר מופחת באופן שיטתי ואילו נכס ללא אורך חיים מוגדר נתון לבחינה של ירידת ערך כל שנה או כאשר מתקיים סממן לכך).

כאשר הנכס נובע מזכויות חוזיות או זכויות משפטיות, אורך החיים לא יעלה על תקופת הזכויות וכאשר לא מוגדרות זכויות, כאמור, אורך החיים הכלכלי יהיה בהתאם למספר השנים בהן צפויות הטבות הכלכליות עתידיות אשר ניתן ליחסן לנכס.



דרך הפעולה בייחוס עלות הרכישה, הנדרשת בתקינה, הינה "Market Participant", קרי, הערכת השווי ההוגן על בסיס שיקולים שהיו ננקטים על ידי רוכשים פוטנציאליים הפעילים בשוק בו פועלת החברה, ולא על בסיס שיקולים המיוחדים לרוכש בלבד.

מדידת השווי, הלכה למעשה, הינה תהליך אשר כולל אמידת זרם מזומנים עתידי על פני ציר זמן וגזירת המשמעויות הכלכליות הנובעות מהנכסים או מיחידת מניבת המזומנים המוערכים. הערכת השווי משקללת, ככל שניתן, גם את השפעתם האפשרית של גורמים אקסוגניים ואנדוגניים על החברה ועל תוחלות זרמי המזומנים מהנכסים המוערכים, הן באמצעות תחזית למספר השנים בהן צפויות הטבות הכלכליות עתידיות אשר ניתן ליחסן לנכס והן באמצעות שיעורי ההיוון המשקפים, בין היתר, את מידת אי הוודאות הגלומה בתחזיות הקשורות לנכס.

לשם היוון תזרים המזומנים העתידי למועד הרכישה ולשם אמידת שיעורי תשואה ראויים לנכסים בלתי מוחשיים, יש לקבוע את מחיר ההון המשקף הערכות שוק שוטפות של ערך הזמן של הכסף וכן את הסיכונים הספציפיים של הנכס או הפעילות הנבחרת, אשר בגינם לא הותאמו האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים. מחיר ההון מחושב באמצעות מודל - **Weighted Average Cost Of Capital (WACC)**, דהיינו, ממוצע משוקלל של מקורות המימון אשר נקבע כדלהלן:

$$WACC = \text{Key} * E/V + (1-T) * D/V$$

כאשר:

E - הינו ההון העצמי במונחי שווי שוק.

D - הינו שווי השוק של החוב.

$V = (D+E)$ - שווי השוק של כלל מקורות המימון של החברה.

K_e - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה.

K_d - הינו מחיר החוב, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסיים של החברה.

T - שיעור המס הסטאטוטורי לטווח ארוך שחל על החברה.

שיעור התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + P$$

R_f - הינו שיעור הריבית חסרת הסיכון.

β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. הביטא הינה המדד לסיכון "הסיסטמטי" של החברה.



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

כאשר מקדם זה גדול מ-1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים), וכפועל יוצא, שווי העסק רגיש יותר מהממוצע לשינויים במצב השוק.

(Rm-Rf) - הינה פרמיית הסיכון הממוצעת, פרמיה זו נקבעת כהפרש בין תשואת השוק לבין הריבית הריאלית חסרת הסיכון.

P - שיעור תשואה נוסף, המשקף סיכון ספציפי, לרבות, פרמיה נוספת הנדרשת במקרה של העדר סחירות וגודל.

הטבת המס המהוונת

שווים ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים כולל שני מרכיבים:

- א. השווי הכלכלי של הנכס, אשר חושב בהתאם לאחת הגישות, כאמור לעיל.
- ב. הטבת המס, המעשית או התיאורטית, (תלוי אם הפחתת הנכס מותרת בניכוי לצרכי מס), אשר תנבע מהפחתה של הנכס לצרכי מס.¹

התקנים החשבונאיים (סעיף 5.3.102 במדריך לשכת רואי החשבון האמריקאית) מחייבים את הכללתו של רכיב הטבת המס, גם בעסקת רכישת נכסים בלתי מוחשיים המבוצעת בדרך של רכישת מניות, אשר אינה מאפשרת בפועל את הפחתת הנכס לצורך מס. הטבת המס בנכסים הבלתי מוחשיים מחושבת בהתאם להנחיות של תקנות מס הכנסה באשר להפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

¹ אין להוסיף רכיב זה לאמידת השווי אשר הוערך על בסיס גישת השוק, היות וגישה זו מניחה שהטבת המס מגולמת בשווי השוק של הנכסים, מהם נגזר שווי הנכס המוערך.



5. הרכב התמורה

התמורה בעבור רכישת מלוא הון המניות של החברה הנרכשת כוללת את המרכיבים הבאים :

מזומן - במועד השלמת העסקה תשלם החברה לחלק מבעלי המניות המוכר סך של **1 אירו**.

תמורה מותנת - החברה התחייבה לשלם למוכר סך של 150 אלפי אירו בהתאם לעמידה ביעד של חוזים חתומים בסך מצטבר של 3 מיליון אירו או קבלת היתר בניה לפרויקט פוטו-וולטאי בקרואטיה עד לסוף שנת 2024. הנהלת החברה מסרה כי התנאי לתשלום התמורה המותנית לא יתקיים, לפיכך, התמורה המותנית נאמדה למועד השלמת העסקה ב- 0.

מימון עד מועד הרכישה - בתקופה שבין הגשת הבקשה לארגון מחדש ועד לאישורה על ידי בית המשפט באוסטריה העמידה החברה מימון לסוליד לצורך פעילותה השוטפת בסך של כ- 1,086 אלפי אירו. בהתאם להנהלת החברה, היא אינה צופה כי סכום זה יוחזר. בהתאם לכך, תמורת הרכישה כוללת את הסכומים שהעמידה החברה לטובת סוליד בתקופה זו.

הרכב התמורה - ריכוז ממצאים:

הטבלה להלן מציגה את סך התמורה שהועברה בעבור 90% מהחברה הנרכשת (אלפי אירו):

הרכב התמורה	
מזומן	- *
מימון עד מועד הרכישה	1,086
סה"כ תמורה	1,086

* התמורה במזומן הינה בסך של 1 אירו.



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

6. זיהוי הנכסים החוץ מאזניים, נטו

תהליך איתור וזיהוי הנכסים החוץ מאזניים כלל עיון בדוחות כספיים ונתונים פיננסיים אחרים של החברה הנרכשת, וכן שיחות והתייעצויות עם הנהלת החברה. לא זוהו נכסים חוץ מאזניים בהקשר עם החברה הנרכשת.

בזאת נציין כי להערכת הנהלת תיגי, תחת הנסיבות בהן נרכשה החברה מכונס הנכסים ולאחר שבחודשים שקדמו למועד הרכישה לא הייתה פעילות מהותית בחברה, הנהלת תיגי מעריכה כי לא תהיינה הכנסות משמעותיות בשנת 2024.

הנכסים הבלתי מוחשיים שנבחנו, כללו, בין היתר:

ידע

לחברה הנרכשת ידע וניסיון באספקה והתקנה של מערכות תרמו-סולאריות לתעשייה וחימום אזורי ברחבי העולם. על מנת שפריט מסוים ייחשב כנכס בלתי מוחשי עליו לקיים את ההגדרה של נכס בלתי מוחשי, כלומר יכולת הזיהוי, שליטה על משאב וקיומן של הטבות כלכליות עתידיות.

ישות שולטת בנכס אם לישות הכוח להשיג את ההטבות הכלכליות העתידיות הזורמות ממשאב הבסיס ולהגביל את הגישה של אחרים להטבות אלה. היכולת של ישות לשלוט בהטבות הכלכליות העתידיות מנכס בלתי מוחשי נובעת באופן רגיל מזכויות משפטיות הניתנות לאכיפה בבית משפט. בהיעדר זכויות משפטיות, קשה יותר להוכיח שליטה. אולם, יכולת אכיפה משפטית של זכות אינה תנאי הכרחי לשליטה מכיוון שישות עשויה לשלוט בהטבות הכלכליות העתידיות בדרכים אחרות.

הכרת שוק וידע טכני עשויים ליצור הטבות כלכליות עתידיות. ישות שולטת בהטבות אלה אם, לדוגמה, הידע מוגן על ידי זכויות משפטיות כגון זכויות יוצרים, הסכם להגבלת סחר (כאשר ההגבלה מותרת) או על ידי חובה משפטית של עובדים לשמירת סודיות. ייתכן שלישות יש צוות עובדים מיומן והיא תוכל לזהות מיומנויות עובדים תוספתיות אשר יביאו להטבות כלכליות עתידיות בעקבות ההכשרה. הישות יכולה לצפות שהעובדים ימשיכו להעניק את המיומנויות שלהם לטובת הישות. אולם, בדרך כלל, שליטת הישות על ההטבות הכלכליות העתידיות החזויות לנבוע מצוות עובדים מיומן ומהכשרתם, אינה מספקת על מנת שפריטים אלה יקיימו את ההגדרה של נכס בלתי מוחשי. מסיבה דומה, לא סביר שכשרון ניהולי מסוים או כשרון טכני מסוים יקיימו את ההגדרה של נכס בלתי מוחשי, אלא אם, השימוש בהם והשגת ההטבות הכלכליות העתידיות החזויות מהם מוגנים על ידי זכויות משפטיות, והם מקיימים גם את החלקים האחרים של ההגדרה.

במקרה דנן, הידע והמומחיות של עובדי החברה הנרכשת אינו מוגן כלל בפטנטים או בזכויות משפטיות אחרות. במקרה זה, לחברה הנרכשת יש צוות עובדים מיומן אשר בעזרתו היא הצליחה להפיק היקף הכנסות אך החברה הנרכשת נקלעה למצוקה תזרימית ואף פנתה לבית המשפט



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

לצורך תהליך של ארגון מחדש (הסדר חוב מול נושה). בכל אופן, שליטת הישות על ההטבות הכלכליות העתידיות החזויות לנבוע מצוות עובדים מיומן ומהכשרתם, אינה מספקת על מנת שנכס זה (הידע) יחשב כנכס בלתי מוחשי.

קשרי לקוחות

החברה הנרכשת מתקשרת עם לקוחותיה על בסיס פרויקטלי, לצורך הקמת המערכות. צורת התקשרות זו אינה מאופיינת לרוב בהתקשרויות חוזרות עם הלקוחות. לפיכך, ובהתאם לאמור לעיל, לא ייחסנו לקשרי לקוחות חלק מהתמורה.

מותג

בתקופה שקדמה למועד השלמת העסקה החברה נקלעה למצוקה תזרימית. כמו כן, נכון למועד השלמת העסקה, החברה הנרכשת הייתה בתהליך ארגון מחדש אצל כונס נכסים, כלומר אילולא רכישת החברה, החברה הנרכשת הייתה מגיעה לחדלות פירעון. המותג, ככל שקיים, לא יצר ערך עודף ורווחיות לחברה הנרכשת. יתרה מכך, ללא סינרגיה משמעותית עם חברה אחרת אין לחברה הנרכשת אופק לתזרים חיובי. לפיכך, ובהתאם לאמור לעיל, לא ייחסנו למותג חלק מהתמורה.



7. שווי הוגן נכסים והתחייבויות

הטבלה שלהלן מציגה את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת למועד השלמת העסקה (אלפי אירו):

ליום 26 באפריל, 2024		
ביאור	שווי הוגן	ערך בספרים
נכסים שוטפים		
	457	457
מזומנים ושווי מזומנים		
א'	71	71
לקוחות		
א'	254	254
חייבים אחרים והוצאות מראש		
ב'	-*	-*
השקעה בחברה מוחזקת		
	782	782
סה"כ נכסים שוטפים		
נכסים לא שוטפים		
	22	22
רכוש קבוע, נטו		
	492	492
זכויות שימוש בנכסים, נטו		
ג'	1,922	-
מוניטין		
	2,436	513
סה"כ לא נכסים שוטפים		
	3,218	1,296
סה"כ נכסים		
התחייבויות שוטפות		
	213	213
ספקים		
ד'	526	526
זכאים אחרים		
	160	160
חלות שוטפת של התחייבויות בגין חכירה		
ה'	369	415
יתרות בגין ארגון מחדש		
	1,268	1,314
סה"כ התחייבויות שוטפות		
התחייבויות לא שוטפות		
	-	128
הלוואה מצד קשור		
	332	332
התחייבויות בגין חכירה		
	1	1
מענקים ממשלתיים		
ה'	410	688
יתרות בגין ארגון מחדש		
	743	1,149
סה"כ התחייבויות לא שוטפות		
	1,207	(1,168)
נכסים (התחייבויות) נטו		

* ההשקעה בחברה הפיננסית בסכום של 1 אירו.



ביאורים

באור א' - לקוחות וחייבים אחרים

יתרת הלקוחות והחייבים האחרים הינן יתרות שוטפות, קרי, תפדינה בזמן הקצר (פרק זמן של שנה) ולפיכך, ערכן בספרים משקף בקירוב את שוויין ההוגן.

באור ב' - השקעה בחברה מוחזקת

ההשקעה בחברה מוחזקת מתייחסת להשקעה בחברת הפרויקט - הקמת מערכת שהוקמה בקליפורניה, במשותף עם החברה, למפעל תעשייתי גדול. התזרים הצפוי לסוליד הינו בניכוי סכומים המגיעים לחברה בהתאם למנגנון קדימות להשקעת החברה, כפי שנקבע בין הצדדים ובניכוי הלוואה שניטלה לצורך מימון הנכס. ההשקעה בספרי סוליד מוצגת בסך של 1 אירו, כלומר החברה הנרכשת אינה רואה צפי לתזרים מזומנים חיובי שצפוי לנבוע מהפרויקט. לפיכך, בהיוועץ עם הנהלת החברה, הערכנו כי להשקעה כאמור אין שווי מהותי, אם בכלל, ולכן ערכה בספרים משקף את שוויה ההוגן.

באור ג' - מוניטין

ראה פרק 8.

באור ד' - ספקים וזכאים אחרים

יתרות ספקים וזכאים אחרים הינן התחייבויות שוטפות אשר תפדינה בזמן הקצר (פרק זמן של שנה) ולפיכך, ערכן בספרים משקף בקירוב את שוויין ההוגן.

באור ה' - יתרות בגין ארגון מחדש

במסגרת הליך הארגון מחדש, ניתן אישור על ידי בית המשפט למחיקת 80% מחובותיה של סוליד, המסתכמים בכ- 5.6 מיליון אירו (לא כולל החוב לחברה) והחזר היתרה בשיעור של 20% מהחובות לנושים בפריסה של עד שנתיים. הטבלה שלהלן מציגה את השווי ההוגן של היתרות השוטפות בגין הארגון מחדש נכון למועד השלמת העסקה (אלפי אירו):

שווי הוגן יתרות בגין ארגון מחדש - שוטפות	
209	תשלום ביום 28/2/25
0.84	זמן להיוון בשנים
34%	ריבית להיוון*
163	תשלום מהוון
206	תשלום מיידי
369	סה"כ



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

הטבלה שלהלן מציגה את השווי ההוגן של היתרות שאינן שוטפות בגין הארגון מחדש נכון למועד השלמת העסקה (אלפי אירו):

שווי הוגן יתרות בגין ארגון מחדש - לא שוטפות	
209	תשלום ביום 31/8/25
1.35	זמן להיוון בשנים
34%	ריבית להיוון*
141	תשלום מהוון
209	תשלום ביום 28/2/26
1.84	זמן להיוון בשנים
34%	ריבית להיוון*
122	תשלום מהוון
270	תשלום ביום **28/2/26
1.84	זמן להיוון בשנים
39%	ריבית להיוון
147	תשלום מהוון
410	סה"כ שווי הוגן

* ריבית להיוון - הריבית להיוון חושבה בהתאם לריבית האפקטיבית הנגזרת מהלוואה המירה שניתנה לחברה (להלן - "ההלוואה המירה") בהתאם להסכם עקרונות שנחתם בינה ובין המלווה ביום 12 בינואר, 2023 (להלן - "ההסכם"). בהתאם לתנאי ההלוואה, סכום ההלוואה והריבית שנצברה בגינו, ישולמו בתוך 24 חודשים ממועד החתימה על ההסכם. סכום ההלוואה יישא ריבית שנתית בשיעור של 10%. למלווה קיימת אפשרות להמיר בכל עת (עד למועד פירעון ההלוואה) את סכום ההלוואה (ללא הריבית) למניות החברה, במחיר השווה לשער מניית החברה במועד חתימת ההסכם (קרי, 4.489 ש"ח למניה). ביום 1 במרץ, 2023 נחתם הסכם סופי בין הצדדים בהתאם להסכם העקרונות הנ"ל. השווי ההוגן של מרכיב ההמרה חושב בהתאם למודל B&S בהתאם לפרמטרים הבאים:

- **מועד החישוב** - מועד החישוב הינו מועד החתימה על ההסכם, קרי, **12 בינואר, 2023**.
- **נכס הבסיס** - נכס הבסיס הינו שווי מניית החברה במועד החישוב. נכס הבסיס אשר שימש אותנו בחישובינו הינו **4.489 ש"ח**.
- **מחיר המימוש** - מחיר המימוש חושב בהתאם לויתור על פירעון ההלוואה (קרי וריבית) בעת המרת קרן ההלוואה למניות החברה במועד פירעון ההלוואה. מחיר המימוש אשר שימש אותנו בחישובינו הינו כ- **5.387 ש"ח**.
- **אורך חיים** - אורך החיים של ההלוואה הינו **שנתיים** ממועד החישוב.
- **ריבית חסרת סיכון** - כאשר מחיר המימוש של נקוב בש"ח ואינו צמוד למדד, שיעור הריבית חסרת הסיכון ילקח מהתשואה לפדיון של אגרת חוב ממשלתית של ממשלת ישראל מסוג



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

שחר בעלת מח"מ (משך חיים ממוצע) השווה בקירוב לאורך החיים. הריבית חסרת הסיכון אשר שימשה אותנו בחישובינו הינה כ- 3.58%.

- **סטיית התקן** - התנודתיות ההיסטורית של חברה משמשת כנקודת התחלה בקביעת התנודתיות הצפויה. סטיית התקן נמדדה על בסיס תצפיות יומיות של תשואת מניית החברה לאורך תקופה מתחילת המסחר של מניית החברה ועד למועד החישוב. סטיית התקן אשר שימשה אותנו בחישובינו הינה כ- 58.8%.

הריבית האפקטיבית הנגזרת על ההלוואה סטרייט (ללא מרכיב ההמרה) הינה כ- 34%.

** התשלום ביום 28/02/2026 מתייחס להלוואה שניטלה על ידי החברה הנרכשת באמצעות מימון המונים. בהתאם לתנאי ההלוואה, היא נחותה בסדר הנשייה לכל יתר הלוואות החברה הנרכשת (מלבד ההלוואה לחברה). לפיכך, אמדנו את הריבית להיוון שלה בהתאם לריבית להיוון הנגזרת מההלוואה ההמירה בתוספת של 5%, קרי, 39%. מועד הפירעון של ההלוואה ביום 28 בפברואר, 2026 נאמד בהתאם להנהלת החברה.

באור ו' - הלוואה מצד קשור

טרם מועד הרכישה, לסוליד קיים חוב לחברה בסך של כ- 640 אלפי אירו. במסגרת הליך הארגון מחדש, נמחק 80% מהחוב של סוליד כלפי החברה כך שיתרתו נכון למועד השלמת העסקה הינו כ- 128 אלפי אירו. עקב המצוקה התזרימית אליה נקלעה סוליד, מחקה החברה בספריה את מלוא יתרת ההלוואה. בהתאם לזאת, הערכנו כי השווי של החוב זניח ולא ייחסנו לו שווי.

באשר ליתר הנכסים וההתחייבויות אשר מופיעים במאזן החברה הנרכשת במועד השלמת העסקה, הנהלת החברה סבורה כי ערכם בספרים משקף בקירוב את שווים ההוגן.



8. הכרה במוניטין או ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי

על פי סעיף 32 בתקן בינלאומי IFRS 3R הרוכש יכיר במוניטין למועד הרכישה שיימדד כעודף של (א) על פני (ב) להלן:

(א) הסכום הכולל של:

○ התמורה שהועברה;

○ הסכום של זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכש;

○ בצירוף עסקים שהושג בשלבים, השווי ההוגן למועד הרכישה של הזכות ההוגנית בנרכש שהוחזקה קודם לכן על ידי הרוכש.

(ב) הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

סיכום

התמורה שהועברה - כפי שהוצג בפרק 5, סך התמורה שהועברה ע"י החברה למוכר הינה כ- 1,086 אלפי אירו.

זכויות שאינן מקנות שליטה - הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו בהתאם ל- 10% מהתמורה ששולמה לבעל המניות המוכר, קרי, כ- 121 אלפי אירו.

הטבלה שלהלן מציגה את אופן חישוב המוניטין אשר נוצר בעקבות עסקת הרכישה (אלפי אירו):

אופן חישוב המוניטין	
1,086	תמורה שהועברה
121	זכויות שאינן מקנות שליטה
715	בתוספת התחייבויות מזהות, נטו
1,922	מוניטין

תמורה שהועברה - ראה פרק 5.

התחייבויות מזהות, נטו - ראה פרק 7.

מוניטין

ממצאי חוות הדעת מצביעים על כך שרוב עודף העלות מיוחס למוניטין וזאת בשל הסינרגיה המשמעותית בין החברה לחברה הנרכשת אשר תבוא לידי ביטוי בעיקר בגידול בהכנסות. תחומי הפעילות של החברה וסוליד משיקים ברובם. בהתאם להנהלת החברה, השליטה בסוליד תעניק לחברה אפשרות לשלב את הטכנולוגיה שלה יחד עם יכולת הייזום והביצוע של פרויקטי חום באנרגיה מתחדשת של סוליד ובכך תספק לחברה הזדמנות משמעותית לחדירה לשווקים בינלאומיים חדשים. לפיכך רכישתה יאפשר להגדיל את פעילות החברה באמצעות הגעה לקהל



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

יעד נוסף שלא היה נגיש לחברה עד כה. בנוסף, בהתאם להנהלת החברה, הוגשו הצעות מחיר בשם סוליד וישנה היתכנות לפרויקטים חדשים בתקופה הקרובה. כפי שצוין, לעובדי החברה ניסיון רב ומומחיות באספקה והתקנה של מערכות תרמו-סולאריות לתעשייה וכן חימום אזורי (heating District) - תחום חדש שלחברה תתאפשר חדירה אליו בזכות רכישת סוליד. הפעולות הצפויות מהסינרגיה הספציפית צפויות להביא לשיפור בהכנסות אשר כאמור גולם בתמורה ששולמה ע"י החברה והינו בחזקת מוניטין בגין "סינרגיה ספציפית לרוכש".



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

9. ריכוז ממצאים

הטבלה הבאה מציגה את הקצאת התמורה ששולמה בעבור החברה הנרכשת (אלפי אירו):

הקצאת תמורת הרכישה			
1,086			תמורה שהועברה
121			זכויות שאינן מקנות שליטה
1,168			התחייבויות נטו נרכשות
2,374			עודף עלות להקצאה
	שווי הוגן	ערך בספרים	
128	-	(128)	הלוואה מצד קשור
324	(779)	(1,103)	יתרות בגין ארגון מחדש
1,922			מוניטין (ערך שייך)
2,374			סה"כ

נספח ב'



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

בחינת הצורך בירידת ערך מוניטין

ליום 31 בדצמבר, 2024

SOLID Solar Energy Systems GmbH

תיגי בע"מ

פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ

זאב ז'בוטינסקי 43, רמת גן 5251114 | טלפון: 03-7529000 | פקס: 03-7529002 | www.pbb.co.il



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

26 מרץ, 2025

אסף סיריציאנו, סמנכ"ל כספים

תיגי בע"מ

מר סיריציאנו הנכבד,

חברת פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ, לשעבר: דה-קלו בן-יהודה ושות' בע"מ (להלן - "**מעריך השווי**") נתבקשה על ידי חברת תיגי בע"מ (להלן - "**תיגי**") לבחון את הצורך בירידת ערך המוניטין שנוצר ברכישת 90% מהון המניות של חברת SOLID Solar Energy Systems GmbH (להלן - "**החברה**" ו/או "**סוליד**") ליום 31 בדצמבר, 2024 (להלן - "**מועד הערכת השווי**").

חוות דעת זו מיועדת לצרכי עריכת דוחות כספיים והיא נערכה בהתאם לכללים ולהנחיות שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 36, "ירידת ערך נכסים". לצורך חוות דעתנו הסתמכנו על נתונים פיננסיים הקשורים בסוליד, וכן, על מידע שהתקבל מהנהלת תיגי באשר לתחזיות תזרימי מזומנים ואומדנים נוספים אחרים.

מטרת חוות הדעת, המובאת להלן, הינה לבחון האם נדרש להכיר בהפסד מירידת ערך המוניטין שנוצר ברכישת החברה, דהיינו, האם סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, סוליד, קטן מערכה בספרים.

חוות דעת זו נערכה על מנת לסייע להנהלת תיגי בבחינת הצורך בהכרה מהפסד ירידת ערך המוניטין, כאמור לעיל, לצורך הדוחות הכספיים ולמטרה זו בלבד. לפיכך, חוות דעת זו לא תשמש למטרות אחרות ולא תופץ לגוף שלישי (למעט, רוי"ח המבקר של החברה) וכן צד שלישי לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורינו מראש ובכתב.

חוות דעתנו התבססה על עיון בנתונים פיננסיים היסטוריים, עריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים ועל תחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה באמצעות דיונים, אשר ערכנו עם עובדים בכירים ונושאי משרה אחרים בהתבסס על מיטב ידיעתם וניסיונם. התחזיות, כוללות נתונים ומסתמכות על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה על מנת לאמת את הנתונים, כאמור.

ככלל, התחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות למועד עריכת חוות הדעת. הנחות אלו עשויות להשתנות לאורך תקופת התחזית, ועל כן תחזיות, אשר נערכו ליום הבדיקה, עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל או/ו מתחזיות שתעשינה במועד מאוחר יותר. על כן לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים. אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

ככל הערכת שווי כלכלית, אף הערכה זו התבססה על המידע האמור. שינויים במידע זה, או מידע נוסף, עשויים להשפיע, על תוצאות חוות הדעת. לפיכך, אין לראות בחוות דעתנו משום אימות



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או דיוקם של נתונים אלו, אלא הערכה כלכלית המבוססת על מודלים כלכליים כמפורט בגוף חוות הדעת להלן.

בחינת הצורך בירידת ערך המוניטין שלהלן מתייחסת למכלול הפרמטרים הכלכליים הקשורים בקביעת סכום בר ההשבה של סוליד בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה במכשיר פיננסי כלשהוא.

מעריך השווי לא יהיה אחראי בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה, אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור. החברה מתחייבת לשפות את מעריך השווי בקשר עם כל פיצוי, אשר עולה על פי שלוש מגובה שכר הטרחה ששולם ע"י החברה למעריך השווי בגין חוות הדעת, בו יהיה חייב מעריך השווי כלפי צד שלישי ו/או החברה בקשר עם חוות הדעת, לרבות, בכל ההוצאות שתידרשנה עבור ייצוג משפטי לרבות יעוץ וחוות דעת מומחים. הוצאות אלו תועברנה למעריך השווי תוך 30 יום מהרגע שהודיע עליהן מעריך השווי לחברה.

הרינו להצהיר, כי אין לנו כל עניין אישי בחברה, בעלי מניותיה או צדדים קשורים לה, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליה או לצדדים הקשורים לה כהגדרתם בחוק החברות.

אנו מסכימים כי במידת הצורך חוות דעתנו תיכלל ו/או תאוזכר בדו"ח מידי ו/או כל דיווח אחר של החברה כנדרש על פי דין.

אנו מעריכים את ההזדמנות לסייע לכם לבחון את הצורך בהכרה מהפסד ירידת המוניטין שנוצר ברכישת סוליד. במידה שדרושות לכם הבהרות בנוגע לכל אחד מהנושאים הכלולים בחוות דעתנו, או כל מידע נוסף, נשמח להרחיבה במידה שתידרש לכם.

ריכוז ממצאים (אלפי אירו):

ריכוז ממצאים	
2,266	סכום בר השבה
1,853	ערך בספרים
-	הפחתה נדרשת



Pulverniss Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

מידע אודות המומחים

פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ (לשעבר: דה-קלו בן-יהודה ושות' בע"מ) מתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי והערכות שווי בלתי תלויות לחברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים ומכשירים פיננסיים. חוות הדעת הכלכליות מבוצעות ע"י צוות מומחים הכולל רואי חשבון וכלכלנים.

מאז הקמתה (בשנת 1998), ביצעה החברה מגוון רחב של עבודות בלתי-תלויות עבור למעלה מ-200 חברות ציבוריות הנסחרות בארץ, בארה"ב ובאירופה, לצד מאות חברות פרטיות ולקוחות פרטיים.

ניסיונו הרב כולל עריכת חוות דעת כלכליות למטרות מגוונות, ביניהן: צרכים חשבונאיים (דיווחים כספיים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והאמריקאית), צרכי מס, חוות דעת משפטיות וכן חוות דעת כלכליות הנדרשות בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, בדיקות נאותות, בדיקות כדאיות, גיוס הון, הנפקה לציבור ועוד.

פולברניס ברקת בן-יהודה שמה דגש על מקצועיות, מהימנות ותודעת שירות גבוהה.

רו"ח שי פולברניס - שותף מנהל

- בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ישראלי לראיית חשבון.
- רו"ח פולברניס מנהל משנת 2007 את פולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. ניסיונו הרב כולל מגוון רחב של חוות דעת כלכליות, בלתי תלויות, עבור למעלה מ-200 חברות ציבוריות ומאות חברות פרטיות, בישראל ובחו"ל, כגון: הערכות שווי חברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים (מוניטין וכד'), מכשירים פיננסיים, נגזרים משובצים ועסקאות מורכבות.
- התמחותו וניסיונו של רו"ח פולברניס נדרשים ומסייעים בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, גיוס הון, הנפקה לציבור, דיווח כספי בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והתקינה האמריקאית (IFRS; US-GAAP).
- רו"ח פולברניס עבד מספר שנים בתחום הביקורת, הייעוץ הכלכלי ובמחלקת מיזוגים ורכישות במשרד רו"ח קסלמן את קסלמן (PWC), במהלכן היה שותף בליווי עסקאות משמעותיות במשק הישראלי.



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

רו"ח ערן ברקת - שותף מנהל

- בעל תואר B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. בעל רישיון ישראלי לראיית חשבון.
- רו"ח ברקת מכהן משנת 2007 כמנהל בכיר בפולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. ניסיונו הרב כולל מגוון רחב של חוות דעת כלכליות, בלתי תלויות, עבור למעלה מ- 200 חברות ציבוריות ומאות חברות פרטיות, בישראל ובחו"ל, כגון: הערכות שווי חברות, פעילויות, מיזמים, נכסים בלתי מוחשיים (מוניטין וכד'), מכשירים פיננסיים, נגזרים משובצים ועסקאות מורכבות.
- התמחותו וניסיונו של רו"ח ברקת נדרשים ומסייעים בתהליכים כגון: מיזוגים ורכישות, גיוס הון, הנפקה לציבור, דיווח כספי בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית והתקינה האמריקאית (IFRS; US-GAAP).
- רו"ח ברקת עבד מספר שנים בפירמת החשבונאות הבינלאומית E&Y Ernest & Young כמנהל בתחום ביקורת, במהלכן שימש כמנג'ר בניהול תיקי ביקורת של חברות ציבוריות מהגדולות והמובילות במשק הישראלי וביצע, בין היתר, בדיקות נאותות בתחום המיזוגים והרכישות.

בכבוד רב,

שי פולברניס, רואה חשבון



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

תוכן עניינים

7	SOLID SOLAR ENERGY SYSTEMS GMBH - רקע	.1
8	מתודולוגיה	.2
11	תמצית הערכת סכום בר ההשבה	.3
11	שווי השימוש של סוליד בשיטת היוון זרמי המזומנים העתידיים	.3.1
20	מבחני רגישות	.3.2
20	הרכב היחידה מניבת המזומנים, סוליד	.3.3
21	ריכוז ממצאים	.4



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

1. רקע - SOLID Solar Energy Systems GmbH

חברת סוליד הינה תאגיד אוסטרי בעל ניסיון רב בייזום, תכנון והקמה של מערכות תרמו-סולאריות לשימושים תעשייתיים, מסחריים ו"חימום אזורי" (District heating). סוליד הקימה עד כה למעלה מ-200 מערכות ברחבי העולם והינה, בין היתר, שותפה ב-45% במערכת שהוקמה בקליפורניה, במשותף עם החברה, למפעל תעשייתי גדול באמצעות חברת הפרויקט שהינו תאגיד SPC (להלן - "חברת הפרויקט"). נכון למועד הערכת השווי, מועסקים בסוליד כ-28 עובדים.

בשנת 2023 השלימה סוליד ייזום, תכנון והקמה של פרויקט חימום אזורי באוסטריה, הכולל שדה קולטים תרמו-סולאריים בשטח של כ-6,850 מ"ר (שדה הקולטים התרמו-סולארי הקרקעי הגדול ביותר באוסטריה) ואגירה תרמית בנפח של כ-420,000 ליטר. כמו כן, חברת הפרויקט הקימה מערכת לייצור חום תעשייתי באנרגיה סולארית משדה קולטי שמש בשטח של כ-3,900 מ"ר אשר החלה לפעול במהלך חודש מאי, 2023. המודל העסקי של הפרויקט הינו מכירת אנרגיית חום שהמערכת תייצר (המערכת מחליפה שימוש בגז טבעי). תקופת ההסכם עם הלקוח הינה ל-10 שנים עם אופציה להארכה ב-10 שנים נוספות בהסכמת הצדדים, וכולל התחייבות לרכישת כמות מינימלית של אנרגיית חום. ניהול הקמת המערכת ואחזקתה מבוצעים על ידי סוליד כקבלן משנה של חברת הפרויקט.

על לקוחותיה של סוליד נמנים תאגידים בינלאומיים וגופים מובלים בתחום, כגון: PepsiCo, AVL List, IKEA - חברת פיתוח רכב העצמאית מהגדולות בעולם (כ-12,000 עובדים) ובעלת 90 מתקנים ברחבי העולם, Ball Corporation - חברה לייצור אריזות אלומיניום (כ-16,000 עובדים) בעלת למעלה מ-70 מתקנים ברחבי העולם. בנוסף, לסוליד רשימת הזדמנויות מכירה של פרויקטים בשלבים שונים (pipeline) בעיקר באסיה ובאירופה, הכוללת בין היתר לקוחות תעשייתיים מתחום המזון והמשקאות וכן פרויקטי חימום אזורי.

כפי שנמסר לחברה על ידי סוליד, עקב חריגה בעלויות ביצוע בסך כ-2.4 מיליון אירו בשני פרויקטים גדולים שהושלמו בארה"ב ודחיית ביצוע של שני פרויקטים באוסטריה וקרוואטיה בהיקף כולל של כ-10.8 מיליון אירו, סוליד נקלעה למצוקה תזרימית. בעקבות זאת, ביום 6 בדצמבר 2023 הוגשה על ידי סוליד, בתיאום עם תיגי, בקשה לבית המשפט באוסטריה בו התבקש בית המשפט לאשר לסוליד לבצע הליך של ארגון מחדש אשר במהותו דומה להליך של הסדר חוב הנהוג בישראל.

אישור בית המשפט באוסטריה התקבל בפועל ביום 26 באפריל, 2024.



2. מתודולוגיה

תקן חשבונאות בינלאומי, IAS 36, (להלן - "התקן"), קובע נהלים שעל ישות ליישם כדי להבטיח שנכסיה לא יוצגו בסכום, העולה על סכום בר ההשבה שלהם. נכס (או יחידה מניבת מזומנים) מוצג בסכום, הגבוה מסכום בר ההשבה שלו, כאשר ערכו בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממכירתו. במקרה זה חלה ירידת ערך והתקן דורש מהישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

התקן מגדיר סכום בר השבה כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכס או יחידה מניבת מזומנים, לבין שווי השימוש בהם. דהיינו, במקרה בו השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה או שווי השימוש או שניהם, גבוהים מהערך הפנקסני, לא נדרשת הישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה נאמד בהתאם למדרג המצוין ב- IFRS 13, להלן בסדר יורד:

- ✓ נתוני רמה 1 - מחירי שוק מצוטטים אשר ניתנים לצפייה בשוק פעיל (מחיר ני"ע, נגזר פיננסי וכיו"ב);
- ✓ נתוני רמה 2 - מחירי שוק שאינם מצוטטים אשר ניתנים לצפייה (במישרין או בעקיפין) בשוק פעיל (מחיר מצוטטים לפריטים דומים בשוק פעיל, מחיר מצוטטים זהים דומים בשוק לא פעיל וכיו"ב);
- ✓ נתוני רמה 3 - נתונים אשר אינם ניתנים לצפייה - טכניקות הערכה והערכות שווי.

אמידת שווי השימוש של נכס או יחידה מניבת מזומנים כוללת את השלבים הבאים:

- ✓ זיהוי המרכיבים אשר ישתקפו בחישוב שווי השימוש בנכס:
 - אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים שהישות מצפה להפיק מהנכס;
 - תחזיות לגבי שינויים אפשריים בסכום או בעיתוי של תזרימי מזומנים אלה;
 - ערך הזמן של הכסף, המיוצג ע"י שיעור שוק שוטף של ריבית חסרת סיכון;
 - המחיר לנשיאת אי וודאות, שטבועה בנכס; וכן
 - גורמים אחרים, כגון היעדר נזילות, אי סחירות ואי גודל אשר ישתקפו בתמחור תזרימי המזומנים שהישות מצפה להפיק מהנכס.
- ✓ אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים, הן החיוביים והן השליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן
- ✓ יישום שיעור ניכיון (מחיר ההון) מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.



בסיס לאומדן ומדידת תזרימי המזומנים :

✓ ביסוס תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס.

✓ ביסוס תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו ע"י ההנהלה. אמידת תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה ע"י התקציבים/תחזיות העדכניות ביותר, על ידי אקסטרפולציה של אותן תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אשר לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך בענף, במדינה, בשוק בו פועלת החברה.

✓ אומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו :

- תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים מפעילות מימון ;
- תשלומי או תקבולי מיסים על הכנסה ;
- אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס/יחידה מניבת המזומנים.

לשם היוון תזרים המזומנים העתידיים למועד בחינת הצורך בירידת ערך הנכסים, יש לקבוע את מחיר ההון המשקף הערכות שוק שוטפות של ערך הזמן של הכסף וכן את הסיכונים הספציפיים של הנכס או הפעילות הנבחנת, אשר בגינם לא הותאמו האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים. מחיר ההון מחושב באמצעות מודל - **Weighted Average Cost Of Capital (WACC)**, דהיינו, ממוצע משוקלל של מקורות המימון אשר נקבע כדלהלן :

$$WACC = K_e * E/V + K_d * (1-T) * D/V$$

כאשר :

E - הינו ההון העצמי במונחי שווי שוק.

D - הינו שווי השוק של החוב.

$(D+E) = V$ - שווי השוק של כלל מקורות המימון של החברה.

K_e - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה.

K - הינו מחיר החוב, הנקבע על ידי ממוצע משוקלל של מקורות החוב הפיננסיים של החברה.

T - שיעור המס הסטטוטורי לטווח ארוך שחל על החברה.

שיעור התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן :

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + P$$

R_f - הינו שיעור הריבית חסרת הסיכון.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

β - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. הביטא הינה המדד לסיכון "הסיסטמטי" של החברה.

כאשר מקדם זה גדול מ-1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים), וכפועל יוצא, שווי העסק רגיש יותר מהממוצע לשינויים במצב השוק.

$(R_m - R_f)$ - הינה פרמיית הסיכון הממוצעת, פרמיה זו נקבעת כהפרש בין תשואת השוק לבין הריבית הריאלית חסרת הסיכון.

P - שיעור תשואה נוסף, המשקף סיכון ספציפי, לרבות, פרמיה נוספת הנדרשת במקרה של העדר סחירות וגודל.



3. תמצית הערכת סכום בר השבה

תחזית ההכנסות וההוצאות של סוליד כפי שהתקבלה מהנהלת תיגי הינה במונחים תזרימיים, וכן, בהתאם להנחת הנהלת תיגי, אין פערים מהותיים בין הרווח התפעולי התזרימי כפי שמוצג בחוות דעתנו לבין הרווח התפעולי החשבונאי לצורך חישוב חבות המס.

3.1. שווי השימוש של סוליד בשיטת היוון זרמי המזומנים העתידיים

הטבלה שלהלן מציגה את שווי השימוש של סוליד בשיטת היוון זרמי המזומנים העתידיים (אלפי אירו):

TV	2030	2029	2028	2027	2026	2025	
3.0%	3.9%	5.9%	12.8%	23.7%	169.9%	486.1%	שיעור צמיחת הכנסות
16,801	16,312	15,703	14,832	13,147	10,627	3,938	הכנסות
12,604	12,237	11,813	11,189	9,942	7,774	2,896	עלות המכר
4,198	4,075	3,890	3,643	3,205	2,853	1,042	רווח גולמי
25.0%	25.0%	24.8%	24.6%	24.4%	26.8%	26.4%	שיעור רווח גולמי
3,104	3,013	2,925	2,840	2,757	2,648	2,366	הוצאות תפעול
1,094	1,062	964	803	447	206	(1,325)	רווח תפעולי
6.5%	6.5%	6.1%	5.4%	3.4%	1.9%	-	שיעור רווח תפעולי
1,094	1,062	964	803	447	206	(1,325)	תזרים מזומנים, נטו
1,898	353	392	398	271	153	(1,199)	תזרים מהוון
						2,266	סכום בר השבה סוליד
							ליום 31 בדצמבר, 2024



Pulverniss Baraket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

הנחות עבודה עיקריות

כאמור לעיל, חברת סוליד הינה תאגיד אוסטרי בעל ניסיון רב בייזום, תכנון והקמה של מערכות תרמו-סולאריות לשימושים תעשייתיים, מסחריים ו"חימום אזורי" (District heating). הטבלה שלהלן מציגה את התוצאות בפועל בשנת 2024, בתקציב לשנת 2025 ובתחזית לשנים 2026 ואילך כפי שנאמדו בחוות דעתנו (אלפי אירו):

T.V	תחזית 2030	תחזית 2029	תחזית 2028	תחזית 2027	תחזית 2026	תקציב 2025	בפועל 2024	
3.0%	3.9%	5.9%	12.8%	23.7%	169.9%	486.1%		שיעור שינוי הכנסות
16,801	16,312	15,703	14,832	13,147	10,627	3,938	672	הכנסות
12,604	12,237	11,813	11,189	9,942	7,774	2,896	291	עלות המכר
4,198	4,075	3,890	3,643	3,205	2,853	1,042	381	רווח גולמי
25.0%	25.0%	24.8%	24.6%	24.4%	26.8%	26.4%	56.7%	שיעור רווח גולמי
3,104	3,013	2,925	2,840	2,757	2,648	2,366	2,145	הוצאות תפעול
1,094	1,062	964	803	447	206	(1,325)	(1,764)	רווח תפעולי
6.5%	6.5%	6.1%	5.4%	3.4%	1.9%			שיעור רווח תפעולי

הכנסות

הכנסותיה של סוליד כוללות בעיקר הכנסות מפרויקטים וכן, הכנסות אחרות כגון עבודות תחזוקה ושירותי ייעוץ. הטבלה שלהלן מציגה את ההכנסות בפועל בשנת 2024, בתקציב לשנת 2025 ובתחזית לשנים 2026 ואילך כפי שנאמדו בחוות דעתנו (אלפי אירו):

T.V	תחזית 2030	תחזית 2029	תחזית 2028	תחזית 2027	תחזית 2026	תקציב 2025	בפועל 2024	הכנסות
3.0%	3.0%	5.0%	12.0%	25.0%	181.3%	670.4%		שיעור שינוי הכנסות
16,165	15,694	15,237	14,512	12,957	10,366	3,685	478	הכנסות מפרויקטים
-	-	-	-	-	-5.1%	6.0%		שיעור שינוי הכנסות
-	-	-	-	-	175	184	174	הכנסות משירותי ייעוץ
3.0%	32.8%	45.3%	68.4%	118.9%	26.4%	251.4%		שיעור שינוי הכנסות
636	618	465	320	190	87	69	20	הכנסות מתחזוקה
16,801	16,312	15,703	14,832	13,147	10,627	3,938	672	סה"כ הכנסות
3.0%	3.9%	5.9%	12.8%	23.7%	169.9%	486.1%		שיעור שינוי הכנסות

הכנסות מפרויקטים

בשנת 2024 הסתכמו ההכנסות מפרויקטים בסך של כ- 478 אלפי אירו. בשנים 2025 ו- 2026 נאמדו ההכנסות מפרויקטים בחוות דעתנו, בין היתר, בהתאם לתקציב ותחזית ההכנסות שמסרה הנהלת החברה נכון למועד הערכת השווי, המבוססת על פרויקטים בשלבים שונים שצופה החברה להתחיל בשנים 2025 ו- 2026 ועל ההסתברויות למימושם, אשר הותאמו בחלקם על ידי הנהלת תיגי, וכן, מטעמי שמרנות נלקחו התאמות נוספות בחוות דעתנו לפי מיטב הבנתנו ושיפוטינו.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

הטבלה שלהלן מציגה את מועד תחילת ההכנסות הצפוי של כל פרויקט, וכן, את ההסתברות למימושו כפי שנאמדה על ידי הנהלת סוליד, על ידי הנהלת תיגי וכפי שהותאמה בחוות דעתנו:

מספר פרויקט	מועד תחילת הכנסות	הסתברות למימוש - סוליד	הסתברות למימוש - תיגי	הסתברות למימוש בחוות דעתנו
1	2024	100%	100%	100%
2	2024	100%	100%	100%
3	2025	90%	90%	90%
4	2025	90%	75%	75%
5	2025	75%	75%	75%
6	2025	50%	50%	50%
7	2025	50%	30%	30%
8	2026	50%	30%	30%
9	2026	50%	30%	30%
10	2026	30%	30%	30%
11	2026	25%	10%	10%
12	2026	40%	20%	10%
13	2025	25%	20%	10%
14	2025	25%	20%	10%
15	2025	25%	20%	10%
16	2025	25%	20%	10%
17	2026	25%	20%	10%
18	2026	25%	20%	10%
19	2026	25%	20%	10%
20	2026	25%	20%	10%

כפי שניתן לראות לעיל, ההסתברויות שנאמדו על ידי הנהלת תיגי למימוש הפרויקטים בשנים 2025 ו-2026 נעות בין 10%-100% ומושפעות בעיקר משלבי המו"מ של הפרויקטים, האם מדובר בפרויקט חדש או פרויקט המשך, או שמא פרויקט שכבר קיבל ייעוץ מסוליד בעבר, היקף הפרויקט ועוד. כמו כן ניתן לראות בטבלאות לעיל, כי בתחזית ששלחה הנהלת תיגי נלקח מקדם שמרנות נוסף בהסתברויות למימוש הפרויקטים על התחזית ששלחה הנהלת סוליד. בנוסף נציין, כי מהנהלת תיגי נמסר שלסוליד הזדמנויות מכירה נוספות (pipeline) של פרויקטים אשר לא נלקחו בחשבון כלל בתחזית ואשר עשויות להתממש בשנים הקרובות.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

הטבלה להלן מציגה את ההכנסות מפרויקטים בשנים 2025 ו- 2026 כפי שנאמדו בתקציב ובתחזית ששלחה הנהלת החברה וכפי שנאמדה בחוות דעתנו (אלפי אירו) :

מספר פרויקט	הכנסות 2025	הכנסות 2026	הסתברות למימוש בחוות דעתנו
1	33	-	100%
2	61	-	100%
3	492	1,149	90%
4	1,595	1,237	75%
5	442	1,840	75%
6	323	382	50%
7	194	454	30%
8	-	510	30%
9	-	347	30%
10	-	246	30%
11	-	1,086	10%
12	-	200	10%
13	52	270	10%
14	102	408	10%
15	233	543	10%
16	158	158	10%
17	-	778	10%
18	-	459	10%
19	-	263	10%
20	-	36	10%
סה"כ	3,685	10,366	

מספר פרויקט	הכנסות 2025	הכנסות 2026	הסתברות למימוש - תיגי
1	33	-	100%
2	61	-	100%
3	492	1,149	90%
4	1,595	1,237	75%
5	442	1,840	75%
6	323	382	50%
7	194	454	30%
8	-	510	30%
9	-	347	30%
10	-	246	30%
11	-	1,086	10%
12	-	400	20%
13	104	540	20%
14	204	816	20%
15	466	1,086	20%
16	315	315	20%
17	-	1,556	20%
18	-	918	20%
19	-	527	20%
20	-	71	20%
סה"כ	4,229	13,480	

בחוות דעתנו נאמדו ההכנסות מפרויקטים בשנים 2025 ו- 2026 בסך של כ- 3,685 אלפי אירו וכ- 10,366 אלפי אירו, בהתאמה, בהשוואה לסך של כ- 4,229 אלפי אירו וכ- 13,480 אלפי אירו כפי שנאמד בתחזית ששלחה הנהלת החברה.

הסתברות הפרויקטים

- פרויקטים מספר 1-2 הינם פרויקטים שביצעה סוליד בשנת 2024 וצפויים להימשך בשנת 2025 ולכן ההסתברות בגינם מוערכת ב- 100%.
- פרויקטים מספר 3-6 הינם פרויקטים שהוערכו בהסתברות גבוהה למימוש (50% ומעלה) על ידי הנהלת סוליד והנהלת תיגי, ולכן נאמדו בחוות דעתנו בהתאם להנחות הנהלת תיגי.
- פרויקטים מספר 7-9 הינם פרויקטים שהוערכו בהסתברות של 50% למימוש על ידי הנהלת סוליד, כאשר מטעמי שמרנות, הפחיתה הנהלת תיגי את ההסתברות למימושם ב- 30%. בחוות דעתנו נאמדו ההסתברויות למימוש הפרויקטים כאמור בהתאם להנחות הנהלת תיגי.
- פרויקט מספר 10 אשר צפוי על פי התחזית להתממש בשנת 2026, נאמד בחוות דעתנו בהתאם להנחות הנהלת סוליד ותיגי, בהסתברות של 30% למימוש.
- פרויקט מספר 11 אשר צפוי על פי התחזית להתממש בסוף שנת 2026, הינו פרויקט המוערך בהיקף גבוה (בין 70-90 מיליון אירו) ולכן, מטעמי שמרנות, העריכה הנהלת תיגי את ההסתברות למימוש ב- 10%.



- פרויקטים מספר 12-20 אשר נאמדו על ידי הנהלת סוליד בהסתברות של 25%-40% למימוש ועל ידי הנהלת תיגי ב- 20%, נאמדו בחוות דעתנו בהסתברות של 10% מטעמי שמרנות.

תיאור הפרויקטים

פרויקט מספר 3 - פרויקט עבור ארגון אירופאי בצ'ילה. הפרויקט כולל מערכת אנרגיה לקירור וחימום באמצעות חשמול באנרגיה מתחדשת. ללקוח תהיה אופציה להגדיל את הפרויקט. ממידע שמסרה הנהלת תיגי, סוליד קיבלה הודעה באופן לא רשמי, כי נבחרה כספק יחיד לביצוע הפרויקט. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 90% וצופה שיחל בשנת 2025.

פרויקט מספר 4 - פרויקט עבור תאגיד מזון ומשקאות בינלאומי באסיה לביצוע פרויקט הכולל הקמה והפעלה של מערכת ליצור ואגירה של חום לשימוש תעשייתי, באמצעות אנרגיה תרמו-סולארית במפעל של הלקוח באסיה. ביום 17 בפברואר, 2025, נחתם מזכר הבנות לא מחייב עם הלקוח. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 75% וצופה שיחל בשנת 2025.

פרויקט מספר 5 - פרויקט עבור חברת Utility בפולין המספקת חימום אזורי לעיר בת כ- 180,000 תושבים. הפרויקט נועד להחליף את החימום באמצעות פחם לאספקת חום על ידי קולטים תרמו-סולאריים, שריפת פסולת, משאבות חום ואגירה תרמית. הצעת סוליד הוגשה ל- 11 אינטגרטורים המשתתפים במכרז. חברת ה- Utility הפולנית צפויה לפרסם עוד 5 מכרזים לפרויקטים דומים בשנת 2025. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 75% וצופה שיחל בשנת 2025.

פרויקט מספר 6 - פרויקט עבור חברה שבונה רובע עירוני חדש בארה"ב, ושואפת ליצור פרויקט דגל באמצעות טכנולוגיה מודרנית וסטנדרטים אירופיים בתחום איכות הסביבה. חוזה הפרויקט יהיה מבוסס על ייעוץ הנדסי ואספקת רכיבים (ללא התקנה). נכון למועד הערכת השווי מתנהל משא ומתן בנוגע לעלויות ולהיקף האספקה. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 50% וצופה שיחל בשנת 2025.

פרויקט מספר 7 - פרויקט חימום אזורי עבור ספק חשמל אוסטרי, בכפר בו מתגוררים כ- 12,000 תושבים. הפרויקט כולל הקמת שדה קולטים תרמו-סולאריים בשטח של כ- 2,500 מ"ר בהספק של 1.75 מגה-ואט. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 30% וצופה שיחל בשנת 2025.

פרויקט מספר 8 - פרויקט עבור יצרן פחיות אלומיניום למשקאות בתאילנד, אשר אצל אחד משותפיו בארה"ב התקינה סוליד מערכת. הפרויקט הוא בניית שדה קולטים תרמו-סולאריים, אגירה ושימוש בחום שיורי. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 30% וצופה שיחל בשנת 2026.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

פרויקט מספר 11 - מגה פרויקט לחימום אזורי באוסטריה. הפרויקט כולל שדה קולטים תרמו-סולאריים בשטח של כ- 330,000 מ"ר ואגירה עונתית תרמית בנפח של כ- 1.5 מיליון מ"ק. סוליד מייעצת ליזם הפרויקט. הנהלת תיגי מעריכה את ההסתברות למימוש הפרויקט ב- 10% וצופה שיחל בסוף שנת 2026.

משנת 2027 ואילך נאמדו ההכנסות בגין הפרויקטים לפי שיעור צמיחה שהולך ופוחת עד להתייצבות על שיעור צמיחה קבוע של 3% בשנה המייצגת. יש לציין כי על פי התחזית ששלחה הנהלת החברה, ישנם פרויקטים אשר נלקחו בחשבון בחוות דעתנו בשנים 2025 ו- 2026 וצפויים להימשך גם בשנת 2027, אשר היקפם מוערך בשנה זו בסך כולל של כ- 8 מיליון אירו.

הכנסות מייעוץ

לסוליד הכנסות ממתן שירותי ייעוץ והנדסה לתכנון פתרונות חום וקור ואנרגיה מתחדשת. ההכנסות משירותי ייעוץ נאמדו בחוות דעתנו בשנים 2025 ו- 2026 בהתאם לתחזית החברה כאשר משנת 2027 ואילך מעריכה הנהלת תיגי כי תחדל סוליד לעסוק בתחום זה.

הכנסות מתחזוקה

לסוליד הכנסות נוספות ממתן שירותי תחזוקה הכוללים בקרה ותיקון למערכות אותן הקימה סוליד, אשר מבוססות על חוזים שנחתמים לשנים רבות. על פי הערכות הנהלת תיגי, ההכנסות מתחזוקה שתתווספנה כל שנה הינן כ- 1% מהיקף ההכנסות מהפרויקטים שהסתכמו בשנה שקדמה לה. בהתאם לאומדן הנהלת תיגי כאמור, אמדנו את ההכנסות מתחזוקה בחוות דעתנו בכל שנה על בסיס ההכנסות מתחזוקה בשנה שקדמה לה בתוספת 1% מהכנסות מפרויקטים בשנה שקדמה.

עלות המכר ורווח גולמי

עלות המכר של סוליד כוללת בעיקר את העלויות הישירות של הפרויקטים והוצאות תחזוקה. הטבלה שלהלן מציגה את עלות המכר והרווח הגולמי של סוליד בתקציב לשנת 2025 ובתחזית לשנים 2026 ואיל כפי שנאמדו בחוות דעתנו (אלפי אירו):

עלות המכר	תקציב 2025	תחזית 2026	תחזית 2027	תחזית 2028	תחזית 2029	תחזית 2030	T.V
שיעור עלויות מסך ההכנסות	78.2%	74.6%	76.0%	76.0%	76.0%	76.0%	76.0%
עלויות ישירות פרויקטים	2,880	7,730	9,847	11,029	11,580	11,928	12,286
שיעור עלויות מסך ההכנסות	24.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%
עלויות תחזוקה	17	43	95	160	233	309	318
סה"כ עלות המכר	2,896	7,774	9,942	11,189	11,813	12,237	12,604
רווח גולמי	1,042	2,853	3,205	3,643	3,890	4,075	4,198
שיעור רווח גולמי	26.4%	26.8%	24.4%	24.6%	24.8%	25.0%	25.0%

בשנים 2025 ו- 2026 נאמד הרווח הגולמי של הפרויקטים בחוות דעתנו בהתבסס על העלויות הישירות של הפרויקטים כפי ששלחה הנהלת החברה ובהתאמה להיקף ההכנסות מהפרויקטים כפי שנאמדו בחוות דעתנו באותן שנים כאמור. משנת 2027 ואילך נאמד הרווח הגולמי לפי שיעור



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

של 24%, בהתאם לשיעור הרווח הגולמי הממוצע של הפרויקטים שצופה הנהלת תיגי שתבצע סוליד בשנים הבאות.

כמו כן, עלויות התחזוקה בשנת 2025 נאמדו בחוות דעתנו בהתאם לתחזית הנהלת החברה, ומשנת 2026 ואילך לפי שיעור של 50% מהכנסות התחזוקה.

הרווח הגולמי של סוליד הנגזר מעלות המכר הישירה לפרויקטים ועבודות התחזוקה (ללא העמסה של עלויות תפעול) צפוי להתייצב על שיעור של כ- 25% משנת 2030 ואילך.

הוצאות תפעול ואחרות

הטבלה להלן מציגה את הוצאות התפעול ואחרות של סוליד בתקציב לשנת 2025 ובתחזית לשנים 2026 ואילך כפי שנאמדו בחוות דעתנו (אלפי אירו):

הוצאות תפעול ואחרות	תקציב	תחזית	תחזית	תחזית	תחזית	תחזית	T.V
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
הוצאות תפעול	2,880	3,052	3,174	3,270	3,368	3,469	3,573
הוצאות (הכנסות) מחקר ופיתוח ואחרות, נטו	(513)	(405)	(417)	(429)	(442)	(456)	(469)
סה"כ הוצאות תפעול	2,366	2,648	2,757	2,840	2,925	3,013	3,104
רווח תפעולי	(1,325)	206	447	803	964	1,062	1,094
שיעור רווח תפעולי	-	1.9%	3.4%	5.4%	6.1%	6.5%	6.5%

הוצאות התפעול של סוליד כוללות בעיקר עלויות שכר ונלוות והוצאות נוספות. הוצאות התפעול נאמדו בשנת 2025, בהתבסס על התקציב ששלחה הנהלת החברה, בסך של כ- 2,880 אלפי אירו, לפי גידול של 15% בהשוואה להוצאות בשנת 2024.

מהנהלת תיגי נמסר כי להערכתה, מצבת כוח האדם השוררת במועד הערכת השווי, צפויה לתמוך ברמת ההכנסות הצפויה לאורך שנות התחזית ולכן אינה צופה גידול מהותי בהוצאות התפעול. כמו כן, יש לציין כי על פי הנהלת תיגי, עיקר הגידול בהוצאות התפעול בשנת 2025, תנבע מעובד שגויס במהלך שנת 2024 אשר שכרו יבוא לידי ביטוי על פני שנה מלאה בשנת 2025. משנת 2026 ואילך נאמדו הוצאות התפעול לפי שיעור גידול שהולך ופוחת עד להתייצבות על שיעור קבוע של 3% משנת 2028 ואילך.

בנוסף נכללות תחת הוצאות תפעול ואחרות הוצאות נוספות בגין השקעות במחקר ופיתוח של סוליד לרבות עם גורמים חיצוניים נוספים, אשר צפויות להתקזז מול השתתפות של מדינת אוסטריה בשכר העבודה של אנשי המחקר והפיתוח ומענקים שמקבלת סוליד מגופים ב-EU עבור מחקרים שמבצעים אנשי המחקר והפיתוח בתחום פעילותה של סוליד. נציין גם כי על פי הנהלת תיגי, בשנת 2025 צפוי להתקבל מענק נוסף מממשלת אוסטריה עבור השתתפות בשכר העבודה של אנשי המחקר והפיתוח בגין שנים קודמות. כמו כן, נכללות תחת הוצאות התפעול ואחרות הוצאות (הכנסות) משכירות משנה במשרדי החברה.

בשנים 2025 ו- 2026 נאמדו הוצאות מחקר ופיתוח ואחרות, נטו (הכנסות) בהתאם לתקציב ותחזית הנהלת החברה, ומשנת 2027 ואילך לפי שיעור גידול קבוע של 3% בשנה.



מיסים על הכנסה

בהתאם להנחיות IAS 36 (סעיף 51), כפי שפורטו במתודולוגיה, שווי השימוש מחושב על בסיס תזרימי המזומנים לפני השפעת המס. השפעת המס מגולמת דרך מחיר ההון (ראה הסבר להלן).

מחיר ההון

מחיר ההון נקבע בהתאם למודל **Weighted Average Cost Of Capital (WACC)** דהיינו, ממוצע משוקלל של מקורות המימון אשר נקבע כדלהלן:

$$WACC = K_e * E/V + K_d * (1-T) * D/V$$

כאשר:

K_e - הינו שיעור התשואה הנדרש על ידי בעלי מניות ברמת סיכון דומה.

שיעור התשואה על ההון העצמי נקבע כדלקמן:

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + P$$

R_f - מכירות סוליד חשופות בעיקר למטבע האירו. לפיכך, נאמדה הריבית חסרת הסיכון בהתבסס על תשואה לפדיון של אג"ח ממשלתיות רלוונטיות. הריבית חסרת הסיכון נאמדה בשיעור של כ- **2.96%**.

β - הסיכון הסיסטמטי של חברה מחושב כיחס מבין תשואת מניית החברה לתשואת השוק. כאשר החברה אינה נסחרת, יחושב הסיכון הסיסטמטי שלה כממוצע משוקלל של הסיכונים הסיסטמטיים של חברות דומות הנסחרות בענף. הואיל ומניותיה של החברה ושל מתחרותיה אינן נסחרות בבורסה, נאמדה ה- β בהתבסס על ממוצע ה- β של חברות המשתייכות לענף ה- Engineering/Construction וענף ה- Green & Renewable Energy הגלובליים, כפי שפורסם באתר Damodaran Online¹.

β_{bu} - ה- β הלא ממונפת משקפת את תשואת המניה ביחס לתשואת השוק ומחושבת באופן דומה לבטא הממונפת בנטרול השפעת ההון הזר, והמס, על תשואת המניה ביחס לתשואת השוק, כאמור לעיל. ה- β הלא ממונפת נאמדה בהתבסס על ממוצע בין מדגם של 1327 חברות הפועלות בענף ה- Engineering/Construction ומדגם של 260 חברות הפועלות בענף ה- Green & Renewable Energy. הביטא ששימשה אותנו בחישובנו הינה כ- **0.56**.

$R_m - R_f$ - פרמיית הסיכון נאמדה בכ- **4.86%**, בהתאם לפרמיית הסיכון המאפיינת את השוק באוסטריה. פרמיית הסיכון נאמדה ע"י Moody's כפי שפורסם באתר Damodaran Online.

P - שיעור תשואה נוסף, המשקף סיכון ספציפי, לרבות, פרמיה נוספת הנדרשת במקרה של העדר גודל. שיעור התשואה הנוסף שלקחנו בחישובנו בגין העדר גודל הינו כ- **10.57%**, וזאת בהסתמך

¹ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>



Pulvernīs Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

על מחקרם של Duff & Phelps, LLC ובהסתמך על ניסיונו כמעריכי שווי.

Ps - פרמיית סיכון ספציפית נוספת בשיעור של 3% בגין אי נזילות. נכון למועד הערכת השווי, קיימת בדוחותיה הכספיים של תיגי הערת "עסק חי" כאשר הנהלת תיגי פועלת לגיוס מקורות מימון נוספים באמצעות גיוסי הון והלוואות, בין היתר על מנת לממן את המשך פעילותה העסקית של סוליד בטווח הזמן הקרוב. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 יש בקופת המזומנים של תיגי כ- 3.7 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 2.8 מיליון ש"ח בחברת הבת של תיגי בארה"ב).

בנוסף, בחודש דצמבר 2024 ובחודש פברואר 2025, נחתמו הסכמי ההלוואה שיתכן ויכללו אפשרויות המרה, בסך של כ- 2.38 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 1.68 מיליון ש"ח התקבלו בחודש דצמבר 2024 וכ- 700 אלפי ש"ח בחודש ינואר 2025) וכ- 2.58 אלפי ש"ח, בהתאמה.

נכון למועד עריכת חוות הדעת בקופת תיגי (וחברות הבנות) כ- 2.3 מיליון ש"ח. נוסף כי מהנהלת תיגי נמסר שנכון למועד עריכת חוות הדעת עובדת תיגי על גיוס הון בסך של עד 10 מיליון ש"ח אשר יסייעו לממן את פעילותה של סוליד, כאשר על פי מכתב שמסר החתם המלווה את תיגי בפעילותה בשוק ההון, מעריך החתם כי בהתחשב במצב החברה ומצב השווקים הנוכחי, ניתן יהיה לבצע הנפקת הון לחברה בהיקף של כ- 8-10 מיליון ש"ח בדרך של הנפקה פרטית או ציבורית במהלך הרבעון השני שנת 2025².

כמו כן, נציין גם כי הנהלת תיגי מסרה שבמהלך שנת 2024 השלימה גיוסי הון בסך של כ- 17 מיליון ש"ח ולכן להערכתה קיים סיכוי סביר להשלמת הגיוס כאמור.

בהמשך לאמור לעיל, עקב הערת ה"עסק חי" בדוחותיה הכספיים של תיגי ואי הוודאות השוררת באשר ליכולתה לממן את פעילותה של סוליד בשנה הקרובה, הוספנו פרמיה נוספת של 3% למחיר ההון של סוליד.

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון הינו כ- **19.25%** כמפורט בטבלה הבאה:

פרמטר	שיעור שילקח בחוות הדעת	פירוט / הסבר
β_u	0.56	בהתאם לבטא ממוצעת הנגזרת ממדגם הכולל 1327 חברות הנמנות בענף ה- Engineering/Construction וממדגם הכולל 260 חברות הנמנות בענף ה- Green & Renewable Energy כפי שפורסמה באתר הכלכלי Damodaran Online.
Rf	2.96%	תשואה לפדיון של אגרות חוב חסרות סיכון של האירו לטווח ארוך
(Rm-Rf)	4.86%	פרמיית הסיכון המאפיינת את השוק באוסטריה
P	10.57%	בהסתמך על ניסיונו כמעריכי שווי ועל מחקרם של Duff & Phelps
Ps	3.00%	פרמיית סיכון ספציפית
Ke	19.25%	

² נכון ליום 26 במרץ, 2025, דיווחה תיגי כי בעל מניות בתיגי התחייב כי יעמיד לטובתה סכום של עד 2 מיליון ש"ח במסגרת של השקעה מסוג SAFE או במסגרת סבב הגיוס כאמור לעיל.



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

בהתאם לתקן יש לאמוד את שווי השימוש באמצעות תזרימי מזומנים מהוונים לפני מס, ע"י שימוש במחיר הון מתאים. בחוות דעתנו נאמד מחיר ההון לפני מס באמצעות איטרציה בין שווי השימוש (כפי שחושב לאחר מס) לבין תזרים המזומנים ללא השפעת המס (IRR). מחיר הון המתוקן לאחר ההתאמה הינו כ- 22.17%.

מרכיב המס שנלקח בחשבון לצורך התקנון הינו הוצאות המס השוטפות, אשר חושבו בהתאם לשיעור המס הסטטוטורי החל על סוליד ואשר צפוי לחול עליה בשנות התחזית ואילך.

שיעור צמיחה פרמננטי

שיעור הצמיחה הפרמננטי ששימש אותנו בחוות דעתנו נאמד ב- 3%.

3.2 מבחני רגישות

הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות של סכום בר ההשבה של סוליד ביחס למחיר ההון ושיעור הצמיחה הפרמננטי (אלפי אירו):

שיעור צמיחה פרמננטי						מחיר ההון
2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%		
2,326	2,547	2,781	3,029	3,292	20.17%	
2,103	2,300	2,508	2,728	2,960	21.17%	
1,903	2,080	2,266	2,462	2,669	22.17%	
1,723	1,882	2,049	2,225	2,410	23.17%	
1,560	1,704	1,855	2,013	2,179	24.17%	

3.3 הרכב היחידה מניבת המזומנים, סוליד

להלן טבלה המציגה את מרכיבי היחידה מניבת המזומנים כפי שמוצגת בספרי סוליד נכון למועד הערכת השווי (אלפי אירו):

הרכב יחידה מניבת מזומנים	
187	לקוחות
511	חייבים אחרים והוצאות מראש
13	רכוש קבוע, נטו
(361)	ספקים
(419)	זכאים אחרים
1,922	מוניטין
1,853	סה"כ



Pulvernis Bareket Ben-Yehuda
פולברניס ברקת בן-יהודה

4. ריכוז ממצאים (אלפי אירו)

ריכוז ממצאים	
2,266	סכום בר השבה
1,853	ערך בספרים
-	הפחתה נדרשת

חלק ה' –

הצהרות מנהלים לפי תקנה 9(ב) לתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

אני, צבי קליר, מצהיר כי:

- 1) בחנתי את הדוח התקופתי של תיגי בע"מ ("החברה") לשנת 2024 ("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 החברה לתאריכים ולתקופות ש אליהם מתייחסים הדוחות;
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת של הדירקטוריון, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

צבי קליר, מנכ"ל

תאריך: 27 במרץ, 2025

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2)

אני, אסף סהר סיריציאנו, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של תיגי בע"מ ("החברה") לשנת 2024 ("הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת של הדירקטוריון, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

אסף סהר סיריציאנו,
סמנכ"ל כספים

תאריך: 27 במרץ, 2025