



מצגת משקיעים

מרץ 2026

Zephyrus.co.il

הבהרה משפטית

מטרת מצגת זו הינה להציג בפניכם את פעילות זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "החברה").

במצגת זו כללה החברה, ביחס לעצמה וביחס לחברות בקבוצת החברה, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "מידע צופה פני עתיד").

מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים לגבי יכולות תפעוליות ופיננסיות, ומידע אחר, המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית, ויכול שיושפעו מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה. המידע צופה פני עתיד כאמור מבוסס על הערכות הנהלת החברה, המתבססות, בין היתר, על מידע הידוע להנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו, ובכלל זה הערכות שווקי פעילותה של החברה, נתונים ופרסומים סטטיסטיים וציבוריים שפורסמו על ידי גופים ורשויות שונות, אשר תוכנם לא נבדק על ידי החברה באופן עצמאי וכן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה האם הבסיס לפרסומים אלו נכון או מדויק.

כמו כן, במסגרת מצגת זו כללה החברה מספר נתונים ביחס לתוצאות חזויות של החברה ובדבר תוצאות חזויות של פרויקטים בבעלותה, לרבות פרויקטים בשלבי הקמה, פיתוח ו/או יזום ו/או הספקים חזויים של הפרויקטים המוצגים בה, אשר מתבססים על ניתוחי הנהלה פנימיים, שהינם בגדר הערכה בלבד ואין כל וודאות מלאה בדבר התממשותם, והם אינם מהווים הצהרה פורמאלית או מצג מחייב ביחס לעמדת הנהלת החברה ו/או בעלי מניותיה, אלא משמשים ככלי למתן כאינדיקציה כללית ונקודת מבט אפשרית לקוראי המצגת.

יובהר כי הנתונים החזויים מבוססים, בין היתר, על היקפי ייצור חזויים, על תעריפי מכרזים בהם זכתה החברה, על הסדרים חזויים, על תחזיות מחירי חשמל, על אסדרות רגולטוריות הנתונות לשינויי חקיקה, על רישיונות הניתנים לשינויים והתאמות, על נתונים מאקרו כלכליים, על הנחות מימון המבוססות על הסכמים קיימים ו/או הבנות שהושגו, ועל עוד משתנים עסקיים ורגולטוריים כיו"ב.

התממשותו של המידע צופה פני עתיד, כולו או חלקו, התממשותו באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בדוחות החברה המפורסמים באתר מאיה של הבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הדוחות"), וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על החברה בתחומי פעילותה, אשר אינם ניתנים לחיזוי ואשר אינם מצויים בשליטת החברה. לחברה אין ודאות כי הערכותיה, תוכניותיה וציפיותיה יתממשו, ולפיכך תוצאות הפעילות עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד, ומתבססת על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכתה, ואין לקבל כל החלטת השקעה בהסתמך עליהם בלבד. כל החלטת השקעה בחברה או בניירות הערך שלה יכול ותבוצע על פי נתונים פורמאליים ורשמיים בלבד של החברה, לרבות הדוחות, ויש לראותם כמכלול. מובהר כי חלק ניכר מן המידע המוצג במצגת זו לקוח ו/או נגזר מהדוחות, אם כי מוצג באופן מרכז ו/או גרפי ו/או תמציתי, ולפיכך, מצגת זו אינה מהווה תחליף לעיון בדוחות, אלא מקור מידע משלים.

החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור במצגת זו על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכתה. אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" או הזמנה לקבל הצעות כאמור. אין לראות במצגת זו משום מצג או התחייבות כלשהם של החברה, או של מי מעובדיה או מנושאי המשרה בה והמידע המוצג בה אינו מהווה המלצה או חוות דעת על השקעה בחברה.



זפירוס

כרטיס ביקור

פלטפורמת
צמיחה

תפעול

הקמה

ייזום



₪ 123M

FFO חזוי לשנת 2026 (1)



€ 340M

היקף השקעות
בפרויקט פוטנבו



1

פרויקט הרוח
הגדול בפולין



2009

הקמה



ISRAEL
INFRASTRUCTURE
FUND



1 GW

בייזום ופיתוח מתקדם



82

מגה וואט
בהקמה



257

מגה וואט
פרויקטים מניבים



350

מגה וואט
פרויקטים שפותחו
עד כה



6

פולין הכלכלה השישית
בגודלה ב EU

שותפים מובילים

אירועים מרכזיים



תיקון צפוי להסכם החיבור אשר ירחיב את צבר הפרוייקט של החברה בפיתוח לכ-1 ג'יגה וואט.



צפי לתחילת הקמה של הפרוייקטים גוליית ורעות בהיקף מצטבר של כ-338 מגה וואט ב-2026



הקמה של פרויקט פוטגובו PV בהיקף של כ-82 מגה וואט. תחילת ייצור צפויה בחודשים הקרובים



גיוס של כ-170 מיליון ש"ח אגרות חוב בדירוג A3 למימון התרחבות הפעילות



מימון ופריסה מחדש של פרויקט פוטגובו ושחרור של כ-144 מיליון זלוטי



זכיה במכרז תעריפים וסגירה פיננסית של פרויקט פוטגובו PV בהיקף של כ-154 מיליון זלוטי

לפרטים נוספים אודות הפרוייקטים, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2025.

יכולת מוכחת בהשבחת השקעות

הראל
עו"ד יהודה רוה
ירון קסטנבאום
GP

20

Exits

2

IPO

2.7

מכפיל ממוצע

\$2.3B

נוייסו

20

שנות פעילות



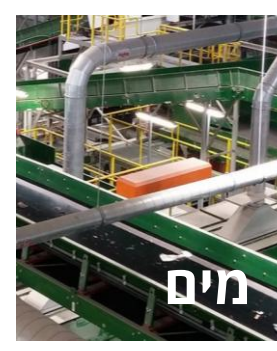
תקשורת



לוגיסטיקה



כבישים
ותחבורה



מים



אנרגיה



חשמל

ביום 5 במרץ 2026 חתמה קרן תש"י על הסכם למכירת השליטה
בחברה לקבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת.

DORAL

הצוות המוביל

עשרות שנות ניסיון
בייזום, פיתוח והשקעות



יעקב (קוקי) אדרי
יו"ר



ערן סער
מנכ"ל



תומר איזנברג
סמנכ"ל תפעול ראשי



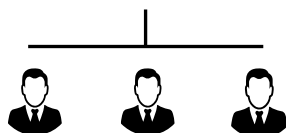
יוסי גרטי
סמנכ"ל כספים



יסמין וגמן נגב
יועצת משפטית



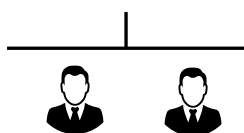
Robert Wojtyna
Operation Manager



Grzegorz Borowiecki
Head of Development



Lukasz Maruniak
Construction Manager



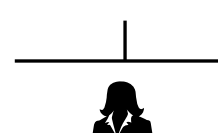
Jacek Pietrzak
Finance Manager



Grzegorz Kwestarz
Head of Legal



Piotr Trendowski
Trading Manager



נסיון ייזום מוכח

POTEGOWO

ייזום, הקמה והפעלה

98  257  2020 
טורבינות מגה וואט הפעלה מסחרית

KANIN

ייזום, הקמה ומכירה

8  20  2012 
טורבינות מגה וואט הפעלה מסחרית

KWIDZYN

פיתוח ומכירה

7  17.5 
טורבינות מגה וואט

MALBROK

פיתוח ומכירה

7  17.5 
טורבינות מגה וואט

ORLA

ייזום, הקמה ומכירה

15  37.5  2015 
טורבינות מגה וואט הפעלה מסחרית

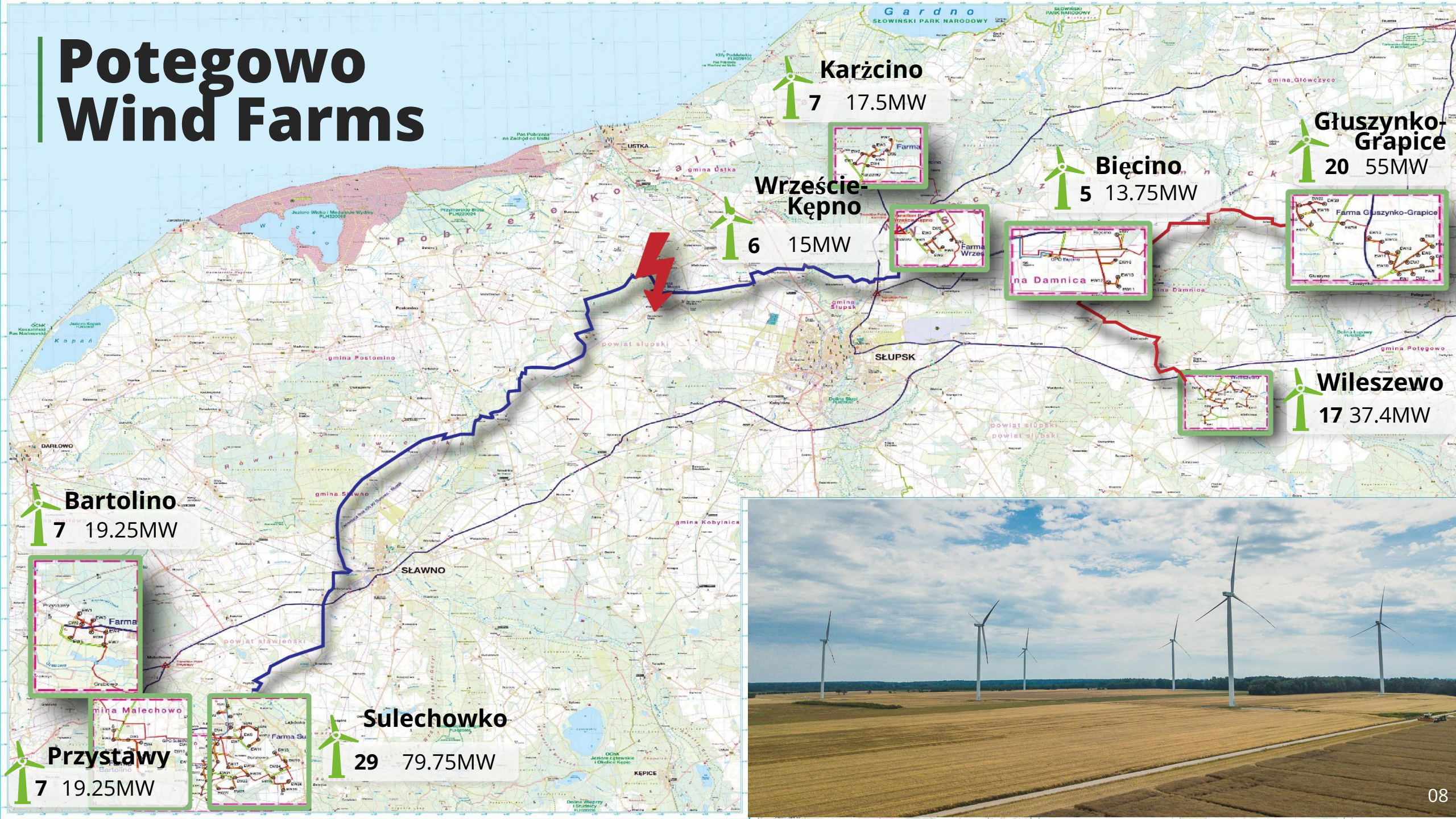


SOLD

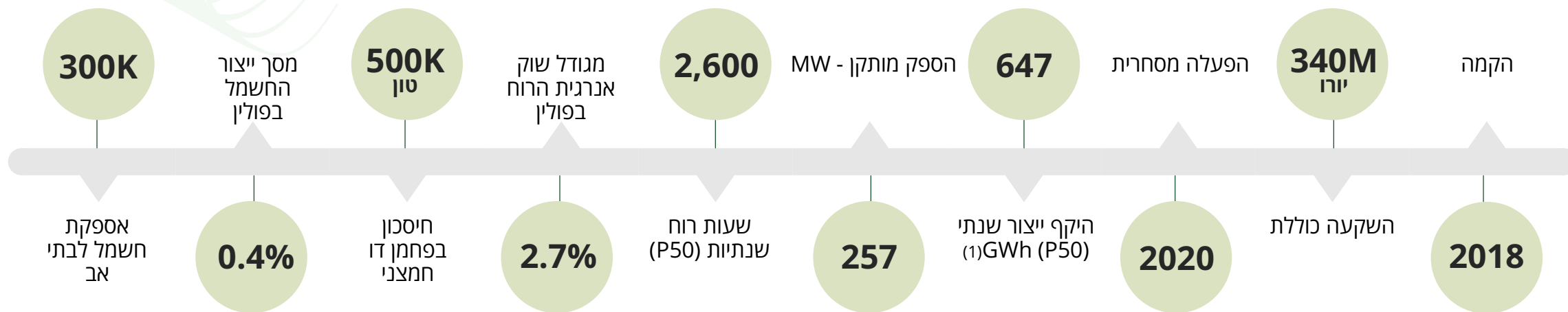
SOLD

SOLD

Potegowo Wind Farms



Potegowo Wind Farms



(1) לפרטים נוספים, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.7 לדוח התקופתי לשנת 2025



איכויות תפעוליות ופיננסיות

כ-97% זמינות תפעולית מובטחת מבנה הוצאות יעיל ויציב

✈ הסכם תפעול מקיף עם יצרני הטורבינות לתקופה של עד 18 שנים

✈ 5 שנות אחריות של קבלני ההקמה

✈ צוות תפעול ייעודי לניהול הנכסים



Vestas

כ-70% מינוף מעלות ההקמה מימון שמרני לזמן ארוך

✈ מימון פרויקטאלי בהיקף של כ-724 מיליון ש"ח עד שנת 2040

✈ 70% מהוצאות הריבית מגודרות עד 2029, ריבית כוללת של כ-4.3%

✈ קונסורציום מממנים בינלאומיים בהובלת EBRD

✈ החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ב-31 בדצמבר 2025 הסתכם לסך של כ-691 מיליון ש"ח



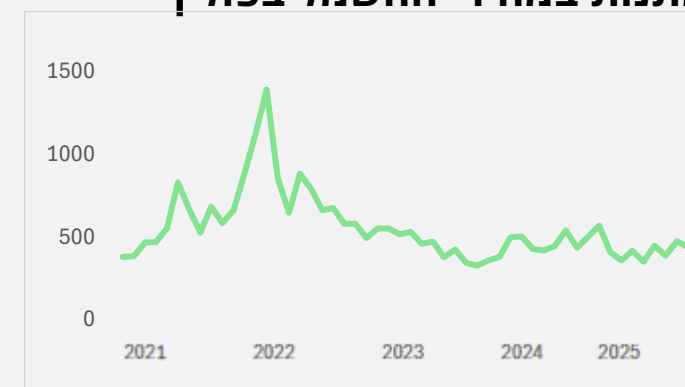
פרופיל הכנסות מובטח

כ-81% מהיקף הייצור הכולל ב-2026 ו-2027 במחירים מובטחים

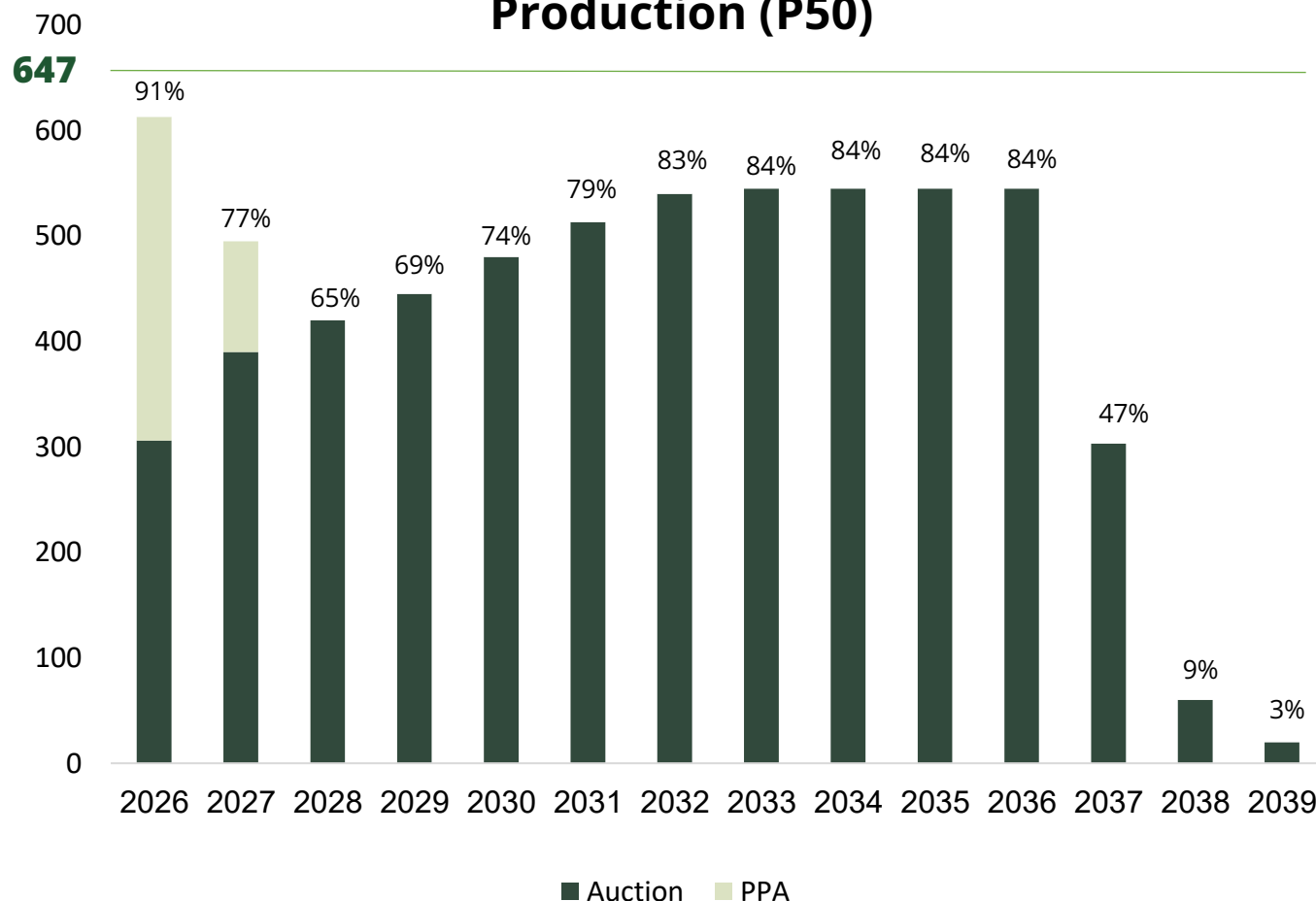
- כ-32% מהייצור הכולל בשנים 2026 ו-2027 מובטח בהסכמי PPA במחיר ממוצע של כ-321 זלוטי ל-MWh

- כ-72% מממוצע הייצור עד 2037 מובטח במחירי מכרז של כ-298 זלוטי ל-MWh צמוד למדד

התמתנות במחירי החשמל בפולין



Production (P50)



פולין - כלכלה מובילה באירופה עם שוק אנרגיה צומח

1

הגדולה במדינות CEE

~37M

תושבים

A-

דרוג אשראי

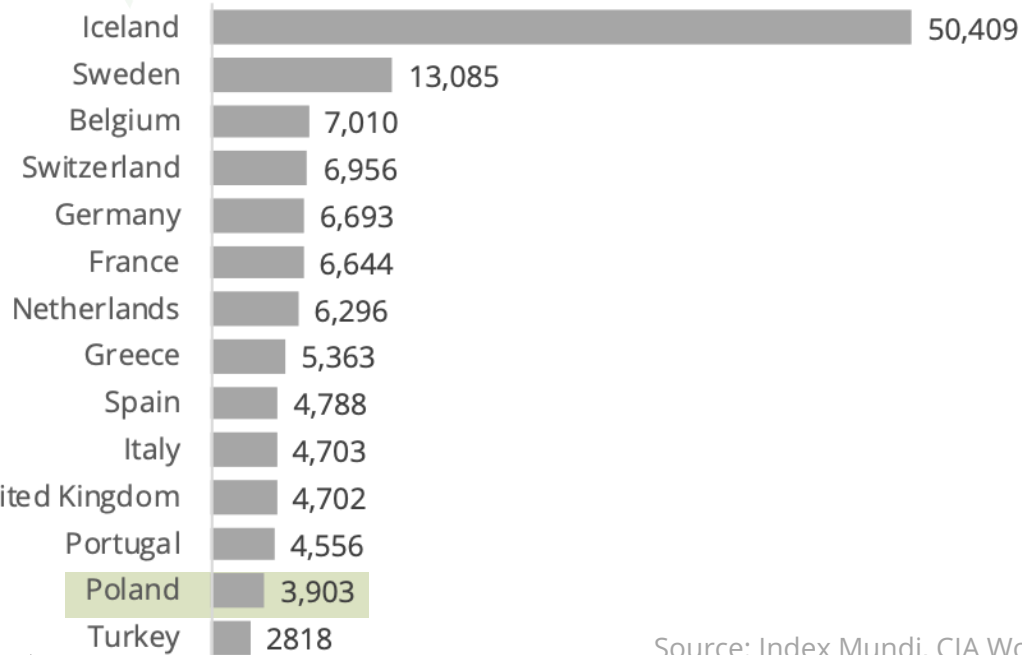
~65%

מייצור מחשמל
מבוסס דלקים
מאובנים

~5%

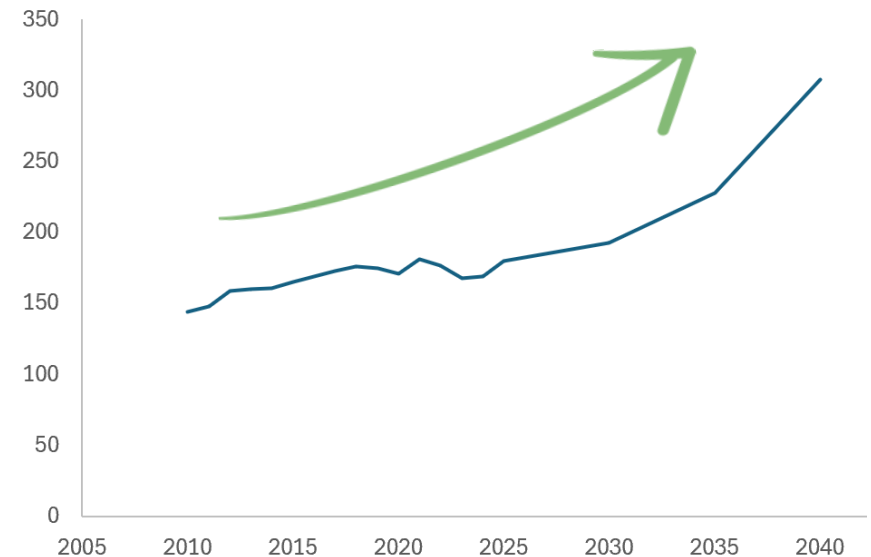
גידול ממוצע
GDP per capita-ב
ב-20 שנה האחרונות

צריכת החשמל לנפש בפולין היא כמחצית מהמדינות השכנות
צריכת החשמל לנפש KWh



Source: Index Mundi, CIA World Factbook

שוק החשמל בפולין בצמיחה
צריכת החשמל TWh

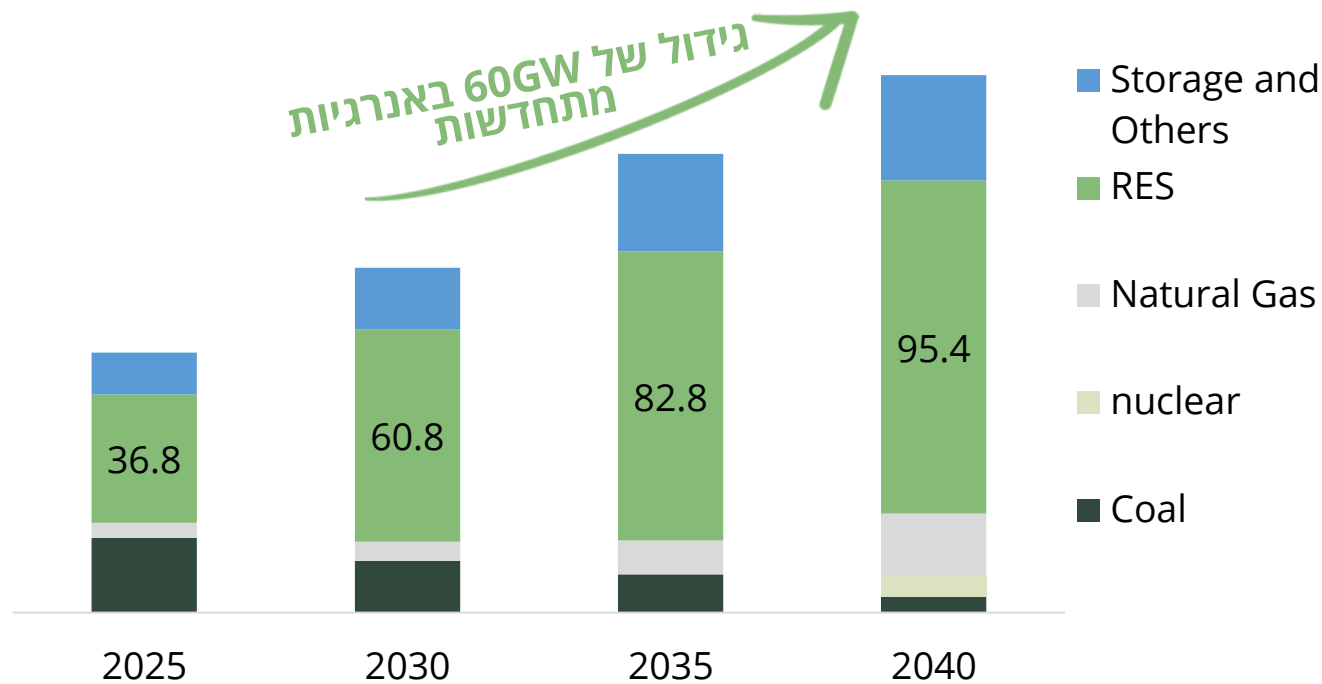


Source: PEP2040

יעדי מדיניות האנרגיה של ממשלת פולין בהתאם לטיוטת KPEIK

עד 2040
**הכפלה
(וחצי)**

של כושר ייצור החשמל
מאנרגיות מתחדשות



לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2.2 לדוח התקופתי לשנת 2025

צמיחה משמעותית בשנים הקרובות



פרוייקט בהקמה



Potegowo PV



82 MW

הפעלה מסחרית - מחצית 2026

פרוייקטים בפיתוח מתקדם



Goliat



178 MW

Reut



160 MW

תחילת הקמה - 2026

פרוייקטים בייזום



Ambar



200 MW

Biecino



60 MW

Maoz



56 MW



70 MW

Ayal



180 MW

Dror



105 MW

רישיונות מסחר וחלוקה

רישיון חלוקה

✈ בחודש מרץ 2025, קיבלה חברת הניהול רישיון לניהול רשת חלוקה מקומית (DSO)

✈ רישיון חלוקה מקנה לחברה גמישות רבה בפיתוח וחיבור פרויקטים עתידיים אותם יוזמת החברה באמצעות התשתית הקיימת של פרויקט פוטגובו

מסחר עצמאי בחשמל

✈ באפריל 2024 החלה הקבוצה לסחור במלוא החשמל המיוצר על ידי צוות ברוקרים פנימי

✈ חסכון בעלויות מסחר והזדמנות עסקית למתן שירותי סחר לצדדים שלישיים



מנועי צמיחה

M&A

רכישת נכסים
ופעילויות בפולין
ומחוצה לה

התרחבות לטרטוריות חדשות

- שווקים עם כלכלת בסיס חזקה
פוטנציאל צמיחה משמעותי
- שותפויות אסטרטגיות

הטמעת יכולות אגירה בשילוב חלוקה ומסחר בחשמל

- הטמעת טכנולוגית אגירה בנכסי
החברה
- פיתוח פלטפורמת מסחר
- פיתוח רשת חלוקה מקומית (DSO)

פיתוח נכסי החברה בפולין

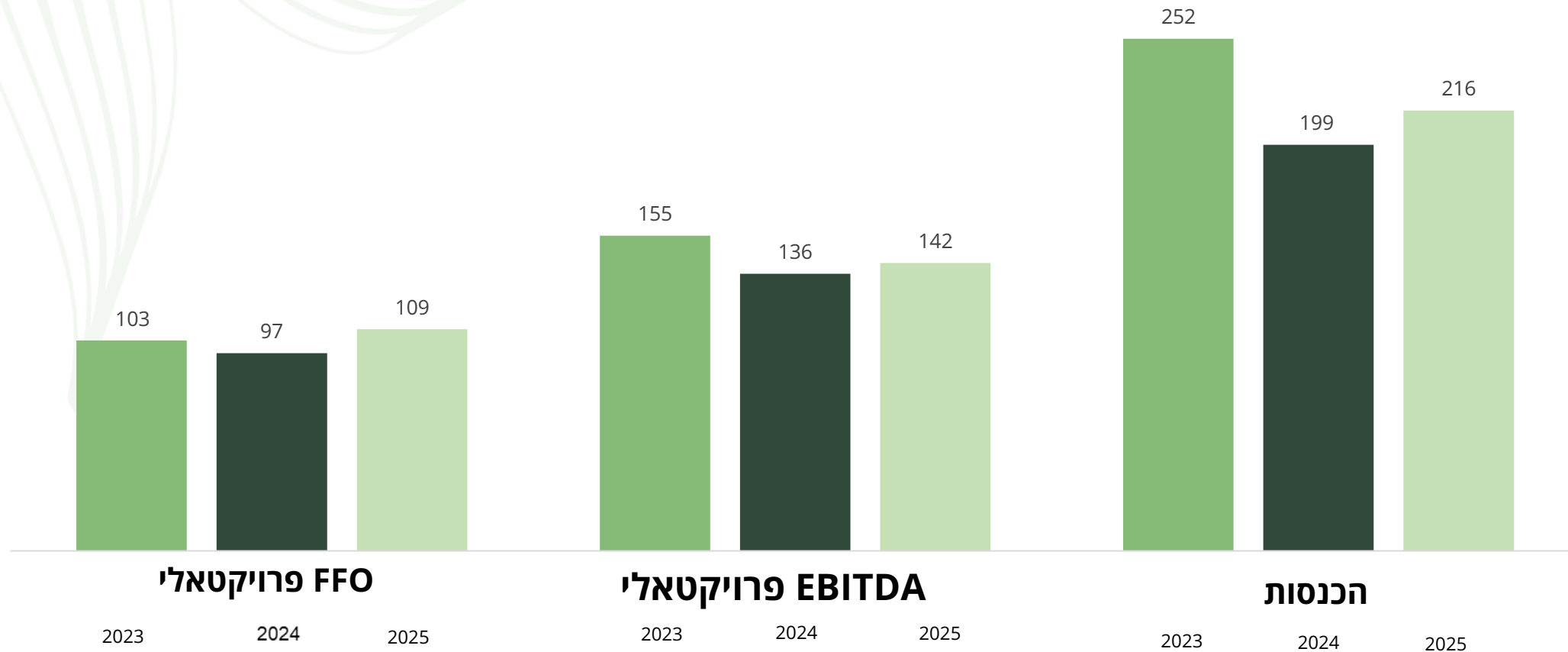
- השלמת הפרויקטים בפיתוח וייזום
- פיתוח פרויקטים חדשים על הקרקעות
הקיימות
- התייעלות ושיפור ביצועים
- הגדלת כושר הייצור ליותר מ- 1 GW



נתונים פיננסיים

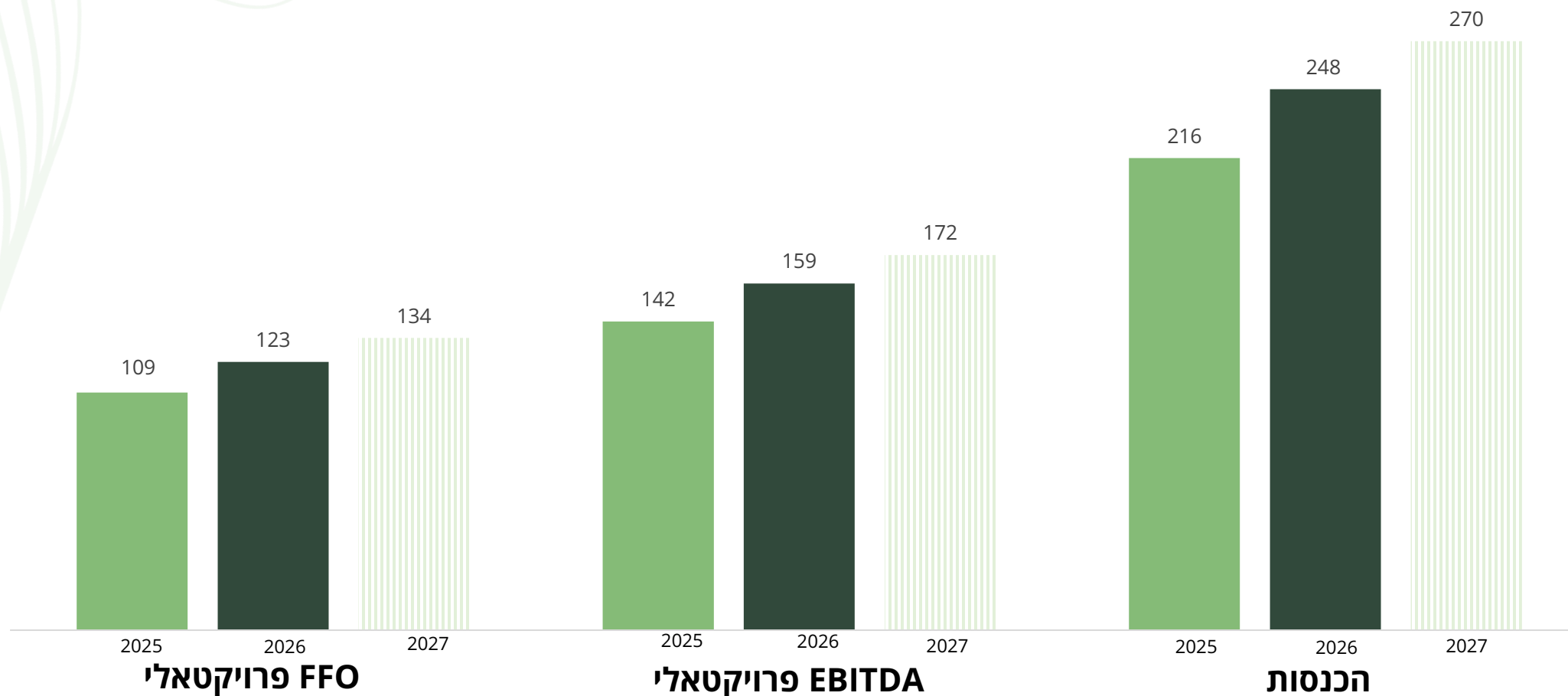


תוצאות פרויקט פוטגובו (במיליוני ש"ח)



ההכנסות הינן הכנסות ברוטו לפני ניכוי תשלומים בגין המכר ועסקאות VPPA. מדד ה- EBITDA חושב על בסיס הדוחות הכספיים כרווח גולמי בנטרול פחת ובניכוי התחשבות בגין מכשירים פיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA). מדד ה- FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה- EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בגין החוב הבכיר, נטו, כולל עסקאות ה-IRS בגין. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2025.

תחזית לשנים 2026-2027 (במיליוני ש"ח)



(1) ההכנסות הינן הכנסות ברוטו לפני ניכוי תשלומים בגין המכרז ועסקאות VPPA. מדד ה- EBITDA חושב על בסיס הדוחות הכספיים כרווח גולמי בנטרול פחת ובניכוי התחשבות בגין מכשירים פיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA). מדד ה- FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה- EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בגין החוב הבכיר, נטו, כולל עסקאות ה- IRS בגין.

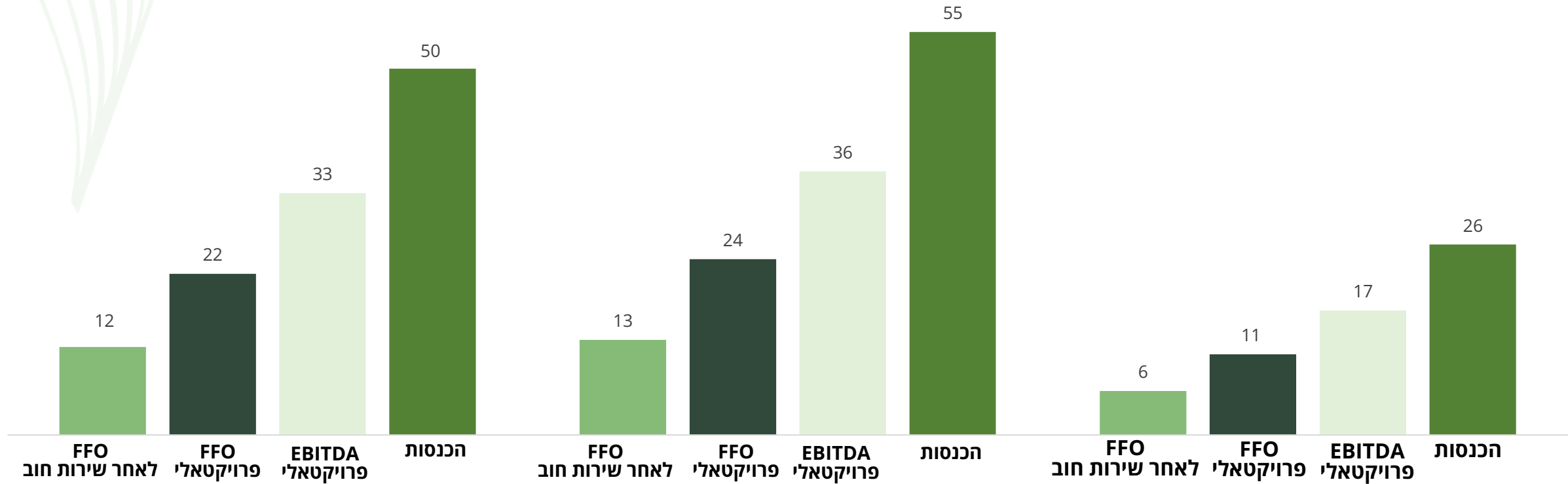
(2) תחזית החברה והנחותיה ביחס לשנים 2026 ו-2027 בקשר עם פרויקט פוטנבו ופוטנבו PV התבססו, בין היתר, על שער חליפין שקל/זלוטי של 1.1, על שיעורי אינפלציה ממוצעים (בהתאם להערכות הבנק המרכזי של פולין) של כ-3.6% בשנת 2026, ועל מחירי חשמל אפקטיביים עתידיים, נטו של כ-345 זלוטי ו-340 זלוטי למגה וואט שעה לשנים 2026 ו-2027, בהתאמה (בהתאם למחירי החוזים העתידיים של החשמל בפולין לתקופות הרלוונטיות, להנחות לגבי הכמויות שידווחו למכר, ובהתחשב בפרופיל ייצור החשמל החזוי וכן במימוש עסקאות ה- VPPA תוך הנחה כי היתרה תפרס עד לשנת 2029). (3) התחזית מניחה כי פרויקט פוטנבו PV יחובר במחצית שנת 2026. לפרטים נוספים אודות התחזית, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2025.

תחזית שנה מייצגת של פרויקטים בהקמה ובפיתוח מתקדם (במיליוני ש"ח)

רעות (160 MW)

גוליית (178 MW)

פוטגובו PV (82 MW)



(1) ההכנסות הינן הכנסות ברוטו. מדד ה- EBITDA חושב על בסיס הדוחות הכספיים כרווח גולמי בנטרול פחת ובניכוי התחשבות בגין מכשירים פיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA). מדד ה- FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה- EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בגין החוב הבכיר, נטו, כולל עסקאות ה-IRS בניכוי.

(2) לפרטים נוספים אודות הנחות התחזית, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2025.

בדרך לקפיצת המדרגה הבאה



בעל שליטה עם ניסיון
השקעות עשיר



איתנות פיננסית
ותזרים מזומנים
משמעותיים



צוות ניהול מנוסה
שרץ שנים יחד



שוק ענק עם פוטנציאל
צמיחה אדיר



שותפים בינלאומיים
מובילים



פרופיל הכנסות
מגודר



zephyrus

תודה רבה

