



zephyrus

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

דוח רבעון ראשון לשנת 2026

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ ("החברה")
הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים").

כל התייחסות למונח "החברה" או "הקבוצה" בדוח זה משמעה החברה ו/או באמצעות חברות בנות ו/או שותפויות בבעלותה המלאה.

דוח הדירקטוריון והעדכונים בו נערכו בהנחה שבפני הקורא/ת מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 שפורסם ביום 11 במרץ 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-021544) (להלן: "הדוח התקופתי"), לרבות פרק ג' לדוח התקופתי – דוחות כספיים (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים"). מונחים שלא הוגדרו מפורשות בדוח זה יפורשו כהגדרתם בדוח התקופתי.

חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של פעילות החברה

החברה פועלת, בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים (להלן: "הקבוצה"), בשוק האנרגיה המתחדשת החל משנת 2009 והינה מהחלוצות בייזום, הקמה ותפעול של חוות רוח בשוק הפולני. הקבוצה עוסקת, נכון למועד הדוח, לרבות בשיתוף עם צדדים שלישיים, בפעילות ייזום והשקעה לטווח ארוך בחוות רוח ובמערכות פוטו-וולטאיות לייצור חשמל נקי מאנרגיה מתחדשת בפולין ובמערכות לאגירת אנרגיה, וכן בניהול ההקמה (EPCM) וההפעלה והתחזוקה (TCM) של חוות רוח ומערכות פוטו-וולטאיות בפולין. עד למועד הדוח, הקבוצה העניקה שירותי הקמה וייזום לחוות רוח פועלות בהיקפים של מאות מגה וואט ובשנים האחרונות מקדמת את הפיתוח של פרויקטים סולאריים ורוח בהיקפים דומים. בתקופת הדוח ממשיכה הקבוצה בפיתוח והקמה של פרויקטים בטכנולוגיות רוח ופוטו-וולטאי וכן החלה בפיתוח פרויקט אגירה (כמפורט בסעיף 3 להלן).

החברה בעלת קשרים חזקים ומבוססים עם חברות הבנייה המקומיות הגדולות ביותר, ספקי טורבינות בינ"ל ומוסדות פיננסיים אירופאיים ובעלת מוניטין בתחום האנרגיות המתחדשות בפולין. הקבוצה מעסיקה צוות של מהנדסים, אנשי פיתוח, כספים ואדמיניסטרציה, עו"ד וסוחרי חשמל, העובדים ביחד שנים רבות. חברי הצוות המולטי-דיסציפלינארי בעלי ניסיון עשיר בפיתוח, הקמה וניהול של עשרות פרויקטים, מעבודתם במסגרת הקבוצה ומפרויקטים נוספים, עליו מתבססת הקבוצה במתן השירותים.

בחודש מרץ 2023 גייסה החברה סך של כ-145 מיליון ש"ח במסגרת הנפקה לראשונה של מניות ואופציות לציבור אשר נרשמו למסחר בבורסה.

בחודש מאי 2025 גייסה החברה סך של כ-170 מיליון ש"ח במסגרת הנפקת אגרות חוב (סדרה א') בדירוג A3.il.

ביום 23 באפריל 2026 הושלמה עסקת רכישת השליטה בחברה מקרנות מקבוצת קרן תשתיות ישראל (להלן בסעיף זה: "הקרן"), כך שלאחריה כ-55.87% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה מוחזקים בידי קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "דוראל"), דרך השותפות הייעודית אשר באמצעותה בוצעה הרכישה, ד.א. אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן: "התאגיד הייעודי"). למיטב ידיעת החברה, עובר להשלמת רכישת השליטה, התקשר התאגיד הייעודי בהסכמים עם גופים מקבוצת הפניקס¹ (להלן: "הפניקס") להשקעה הונית כך שהפניקס תחזיק ב-18% מזכויות ההשתתפות המוגבלות בתאגיד הייעודי. השותף הכללי בתאגיד הייעודי מוחזק במלואו על ידי דוראל (להלן: "העסקה"). לפרטים נוספים אודות העסקה ראו דיווח מידי של החברה מיום 23 באפריל 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-037456), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה. עם השלמת העסקה הסתיים הסכם הניהול שנחתם בין תאגיד מקבוצת הקרן לבין החברה, שפרטים אודותיו מצויים בתקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי.

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לחברה מדוראל, עובר להשלמת רכישת השליטה בחברה, דוראל פעלה ועודנה פועלת בתחום האנרגיה המתחדשת בעיקר בישראל, בצפון אמריקה, במרוקו, בדנמרק, באיטליה, בפולין וברומניה, באמצעות הפלטפורמות הקיימות שלה במדינות אלה. בנוסף, בכוונתה של דוראל להעביר לחברה את הפעילות האירופאית של דוראל, או חלקה, בתמורה שתוסכם בין החברות ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. החברה פועלת לקידום הסכם תיחום פעילות מול דוראל אשר יובא לאישור האורגנים המוסמכים.

ביום 23 באפריל 2026, לאחר השלמת העסקה כאמור לעיל, הודיע מנכ"ל החברה, מר ערן סער, על סיום כהונתו ביום 22 ביולי 2026. ביום 4 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב' ערבה פז סביליה כמנכ"לית החברה החל מיום 22 ביולי 2026. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 5 במאי 2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-041323 ו-2026-01-041325), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים בזאת על דרך ההפניה. ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה כי מועד סיום כהונת מר סער ותחילת כהונתה של הגב' פז סביליה יהיה ביום 1 ביוני 2026.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחר מועד הדוח

א. טיוטה לתיקון הסכם החיבור והרחבת הספק הפרויקטים בפיתוח

כאמור בסעיף 3.9.2 לפרק א' לדוח התקופתי, ביום 18 במרץ 2025 קיבלה הקבוצה רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO). לקראת קבלתו חתמה הקבוצה, ביום 30 בינואר 2025, עם מנהל רשת ההולכה (PSE) על תיקון של הסכם החיבור של פרויקט פוטגובו, אשר נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2025. בהמשך לקבלת רישיון ה-DSO הוציאה חברת הניהול תנאי חיבור מעודכנים לפרויקט פוטגובו PV וכן הסכם חיבור מעודכן לחלק הדרומי של פרויקט פוטגובו, עם מועד חיבור סופי של יום 31 במרץ 2027.

¹ הפניקס חברה לביטוח בע"מ והפניקס פנסיה וגמל בע"מ.

קבלת רישיון ה-DSO כאמור לעיל מאפשרת לקבוצה גמישות רבה יותר בפיתוח וחיבור הפרוייקטים בייזום אותם מפתחת הקבוצה, באמצעות התשתית והסכמי החיבור הקיימים של פרויקט פוטגובו.

ביום 26 בפברואר 2026, קיבלה הקבוצה מ-PSE טיוטה לתיקון של הסכם החיבור ממערך ההסכמים החדש, אשר במידה ויושלם, יאפשר את הרחבת ההספק המותקן שיחובר אל תשתית רשת החלוקה של הקבוצה בהיקף של כ-338 מגה וואט פוטו-וולטאי וכ-200 מגה וואט אגירה, וזאת חלף הספק שהוערך על ידי החברה בכ-230 מגה וואט של פוטו-וולטאי וכ-100 מגה וואט של אגירה, בפרוייקטים בפיתוח מתקדם ובייזום כדלקמן:

1. הפרוייקט הפוטו-וולטאי Goliat צפוי לגדול להספק של כ-178 מגה וואט, חלף הספק שהוערך על ידי החברה בכ-130 מגה וואט;
 2. הפרוייקט הפוטו-וולטאי Reut צפוי לגדול להספק של כ-160 מגה וואט, חלף הספק שהוערך על ידי החברה בכ-100 מגה וואט;
 3. פרויקט האגירה Ambar צפוי לגדול להספק של כ-200 מגה וואט, חלף הספק שהוערך על ידי החברה בכ-100 מגה וואט.
- כמו כן, במסגרת הטיוטה נכלל אישור לחבר לקוחות קצה, כדוגמת לקוחות תעשייתיים ו/או דאטה סנטרים, ישירות לרשת ההולכה של הקבוצה בהיקף של עד 60 מגה וואט.
- הקבוצה בוחנת את תנאי טיוטת התיקון להסכם, ומעריכה כי תהליך השלמתו יארך מספר שבועות.

יובהר כי המידע המפורט לעיל, לרבות מידע בדבר והמועד הצפוי לכך, לרבות מידע אודות הפרוייקטים בפיתוח מתקדם ובייזום והספקם הצפוי, התקשרות בתיקון להסכם החיבור ומועדה, וכן עצם ההתקשרות עם לקוח קצה ומאפייניו, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על תוכניות והערכות החברה נכון למועד זה. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מן המתואר לעיל, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות כתוצאה מהשפעת גורמי הסיכון הכלליים להם חשופה החברה המאפיינים את פעילותה ומפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

ב. קבלת אישור חיבור לרשת החשמל בהספק כולל של כ-500 מגה וואט

בהמשך לאמור בסעיף 3.1.2 לדוח התקופתי אודות בקשת חיבור שהגישה הקבוצה בינואר 2025, ביום 17 באפריל 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE אישור חיבור לרשת החשמל של פרויקטים חדשים בהיקף של כ-500 מגה וואט PV.

החיבור לרשת החשמל יבוצע דרך תחנת קבלה המוקמת בימים אלו ע"י PSE באזור Krzemienica בצפון פולין, ומתוכננת לקלוט ולהזרים חשמל שיופק בחוות הרוח הימיות בים הבלטי ובמתקני אנרגיה מתחדשת אחרים אל תוך המערכת הארצית (להלן: "תחנת הקבלה").

במסגרת תנאי החיבור ציינה PSE כי היא צופה שהחיבור לתחנת הקבלה יתאפשר לא לפני שנת 2032. יצוין בהקשר זה כי להערכת החברה מועד החיבור עשוי להיות מוקדם יותר.

הקבוצה מתכננת לנצל את אישור החיבור שלעיל לטובת פרויקט Maoz PV ולהרחיבו מסך של כ-70 מגה וואט לכ-500 מגה וואט.

יובהר כי המידע המפורט לעיל, לרבות בכל הנוגע לפיתוח פרויקט Maoz PV, הספקו החזוי, עצם הקמתו והגעה לכדי חיבורו לרשת החשמל, מועד החיבור לתחנת הקבלה והערכות החברה בהקשר זה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות הקבוצה בהינתן המידע והנתונים הידועים לה במועד הדיווח. הערכות הקבוצה עשויות לא להתממש בחלקן או במלואן, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה, לרבות מועד השלמת הקמת תחנת הקבלה גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 4.12 לדוח התקופתי.

ג. הליכים משפטיים בנוגע לניכוי מס במקור בתשלומים ממשב פוטגובו

בהמשך לאמור בסעיפים 4.5.2.3 ו-4.5.2.5 לפרק א' לדוח התקופתי, בחודש אפריל 2025 קיבלה החברה הודעה מרשות המיסים לפיה נדחתה בקשתה להכיר בחברה כמוטב הסופי של תשלומי הריבית המשולמים על ידי משב פוטגובו, תוך יישום גישת ה-"look-through". להערכת החברה, בהתאם לדעת יועציה, עמדת רשות המיסים סותרת את פסיקת בית המשפט המנהלי בוורשה מחודש דצמבר 2024 (לפרטים בדבר פסיקת בית המשפט האמורה, עליה גם הגישה רשות המיסים ערעור לבית המשפט העליון, ראו סעיף 4.5.2.5 לפרק א' לדוח התקופתי). בהתאם, ביום 28 ביולי 2025 הגישה החברה ערעור על דחיית בקשתה לבית המשפט המנהלי בפולין.

בחודש פברואר 2026 התקיים דיון בבית המשפט המנהלי בערעור בו נמסר לחברה בעל פה כי עמדת רשות המיסים בוטלה, ולהבנת יועציה ערעורה של החברה התקבל, אולם ביום 24 במרץ 2026 התקבלה אצל החברה החלטת בית המשפט בכתב, לפיה הסיבה לביטול עמדת רשות המיסים מקורה בטענה כי החברה אינה נחשבת כנישום של רשות המס בפולין. על החלטה זו הגישה החברה, ביום 20 באפריל 2026, ערעור לביהמ"ש העליון בפולין.

להערכת החברה, בהתאם לדעת יועציה, החלטת בית המשפט מיום 24 במרץ 2026 כמתואר לעיל הינה שגויה, וקיים סיכוי סביר כי ערעור החברה עליה בבית המשפט העליון יתקבל, ואף אם לא תתקבל עמדתה כאמור, לא צפויה לכך השפעה מהותית על החברה.

הערכות החברה בדבר סבירות קבלת עמדת החברה בערעור על החלטת בית המשפט המנהלי ועל החלטת רשות המיסים הפולנית והשפעתה על החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ודעת יועציה המשפטיים במועד אישור הדוח, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כתלות בהחלטות בית המשפט העליון בפולין, בפרשנות

שתינתן על ידו, ובהתפתחויות רגולטוריות ומשפטיות עתידיות בתחום המיסוי הבינלאומי או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

ד. עידכוני חקיקה ורגולציה בפולין

לאחר מועד הדוח נכנס לתוקפו תיקון UC84 לחוק האנרגיה בפולין, הכולל שינוי משמעותי בהסדרים החלים על חיבור מתקני ייצור לרשת החשמל, הן במישור הכלכלי והן במישור הפרוצדורלי, ובכלל זה מעלה התיקון לחוק את המקדמות בגין בקשת חיבור לרשת מ-30 ל-60 זלוטי לכל קילו וואט, וקובע דמי טיפול וערבויות ביצוע בהיקף של עד 12 מיליון זלוטי לפרויקט. בנוסף, נקבע בתיקון מנגנון מחייב של אבני דרך ולוחות זמנים שקוצרו ביחס לחוק לפני התיקון, אשר אי-עמידה בהם עשויה להביא לחילוט הערבויות ולביטול זכויות החיבור.

בעקבות התיקון, צפויה החברה להעמיד פיקדונות נוספים בגין בקשות חיבור לרשת בסך של כ-3 מיליון זלוטי וכן להעמיד ערבויות ביצוע במסגרת חתימה על הסכמי חיבור צפויים לרשת בסכום של עד 12 מיליון זלוטי.

להערכת החברה, תיקון החקיקה צפוי להעלות את חסמי הכניסה לשוק האנרגיה ולקצר את זמני החיבור לרשת עבור שחקנים מבוססים ובעלי יכולת ביצוע מוכחת כשל הקבוצה. כמו כן איתנותה ומקורותיה הפיננסיים של החברה, כמו גם יכולות הביצוע המוכחות שלה, מאפשרות לה לעמוד בדרישות ההון והשלמת המקדמות ביחס לכלל צבר הפרויקטים, מה שמקנה לה יתרון תחרותי מוגבר לאחר התיקון, ותומך ביכולתה לקדם פרויקטים בשלבי פיתוח בלוחות זמנים מהירים יותר.

הערכות החברה בדבר השלכות התיקון לחוק הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ודעת יועציה המשפטיים במועד אישור הדוח, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה בשל התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

3. נתונים עיקריים אודות מצבת הפרויקטים של החברה, נכון לתאריך אישור הדוח:

3.1 פרויקטים בהפעלה מסחרית – פרויקט פוטגובו:

תוצאות הפרויקט לשנת 2025 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (אלפי ש"ח)			
FFO לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA	הכנסות	FFO לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA	הכנסות	FFO לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA	הכנסות
57,053	108,969	141,577	216,471	20,189	31,974	41,817	66,267	20,394	32,599	39,662	60,551

כמפורט בסעיף 3.1.2 לפרק א' בדוח התקופתי, החברה מחזיקה, באמצעות חברות בנות, בפרויקט הרוח היבשתי פוטגובו, בהספק מצרפי של 257 מגה וואט. החלקים המערבי והמזרחי של פרויקט פוטגובו החלו בהפעלה מסחרית בשנת 2020, וחלקו הדרומי של הפרויקט החל בהפעלה מסחרית בחודש מרץ 2024. מכירת החשמל בפרויקט פוטגובו מתבצעת בתעריף קבוע צמוד מדד בהתאם לתוכנית המכרזים ביחס לכ-68% מצפי הייצור הממוצע עד לשנת 2037 (P50), והיתרה במחירי שוק או עסקאות לקיבוע מחיר (VPPA). נכון למועד הדוח, יתרת עסקאות ה-VPPA לשנים 2026, 2027 מסתכמות בכ-231, ו-123 אלפי מגה וואט שעה, בהתאמה, במחיר ממוצע של כ-320 זלוטי למגה וואט שעה. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לעסקאות ה-VPPA, ופועלת מעת לעת לפרוס מחדש את יתרת העסקאות הקיימות לאורך מספר שנים קדימה. כן בוחנת החברה מעת לעת ביצוע עסקאות חדשות, על פי מחירי השוק השונים.

היקף המימון הבכיר של הפרויקט נכון ליום 31 במרץ 2026 הינו כ-704 מיליון ש"ח.

מדדי ה-EBITDA וה-FFO חושבו על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של החברה, כמפורט להלן. יודגש כי מדדים פיננסיים אלו אינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים. להערכת החברה, קיימת חשיבות בהצגת המדדים כאמור, באופן שיאפשר להתרשם ולנתח את תוצאות הפרויקט.

מדד ה-EBITDA הינו מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, המייצג את היעילות התפעולית של הפרויקט ומשמש את מקבלי ההחלטות בחברה. המדד חושב על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של החברה כרווח גולמי (הכנסות הפרויקט בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה), בנטרול פחת המערכות ובניכוי ההתחשבות בגין המכשירים הפיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA), התחשבות בגין המכרז והתחשבות בגין מחיר התקרה למחירי החשמל בפולין.

מדד ה-FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה-EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בגין החוב הבכיר, כולל עסקאות ה-IRS בגין². להלן חישובי המדדים, בהתאם לאמור לעיל:

שנת 2025	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026	
(אלפי ש"ח)			
216,471	66,267	60,551	הכנסות
117,708	36,875	34,689	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות ובניכוי התחשבנות מכשירים פיננסיים
18,524	4,942	4,973	בנטרול הוצאות הנהלה וכלליות של החברה ³
136,232	41,817	39,662	EBITDA
39,032	9,843	7,063	בניכוי הוצאות מימון תזרימיות נטו, כולל עסקאות IRS בגין ומיסים ששולמו
97,200	31,974	32,599	FFO
41,642	20,189	20,394	FFO לאחר שירות חוב

הקיטון בהכנסות החברה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-8%, נובע בעיקר מירידה של כ-9% בהיקפי הייצור (בתקופה הנוכחית ייצר הפרויקט כ-140 גיגה וואט שעה בהשוואה לכ-154 גיגה וואט שעה בתקופה המקבילה אשתקד), מהחלשות שער חליפין הזלוטי-שקל הממוצע לתקופה בשיעור של כ-5% ומנגד, מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-5%.

הקיטון ב-EBITDA בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-5%, נובע בעיקרו מירידה של כ-9% בהיקפי הייצור ומהחלשות שער חליפין הזלוטי-שקל הממוצע בשיעור של כ-5% ומנגד מעלייה במחיר החשמל הממוצע נטו (בהתחשב במנגנוני הגידור) של כ-4%.

ה-FFO בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הושפע מהירידה ב-EBITDA ומנגד מקיטון של כ-3 מיליון ש"ח בהוצאות המימון התזרימיות נטו. לפרטים בדבר תחזיות החברה לשנים 2026 ו-2027 ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

² חישוב שירות החוב בחלוקה רבעונית נערך בחלוקה ליניארית של התשלום החצי שנתי.
³ כולל הוצאות פיתוח ויזום בפולין.

3.2 פרויקטים בהקמה

פרויקט	סך הספק חזוי (MW)	שיעור החזקות החברה	מועד הפעלה מסחרית חזוי	תעריף ממוצע חזוי למכירת חשמל	סך עלויות הקמה חזויות (מיליוני ש"ח) ⁴	תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (מיליוני ש"ח)		
						הכנסות	EBITDA	FFO לאחר שירות חוב
פוטגובו PV	כ-82	100%	מחצית 2026	350 זלוטי למגה וואט שעה	180	29	17	11
								6

ביום 11 במרץ 2025 התקשרה הקבוצה עם קונסורציום של קבלני הקמה בהסכם EPC (Engineering, Procurement & Construction) לביצוע עבודות התשתית באתר הפרויקט פוטגובו PV בהיקף של כ-110 מיליון ש"ח, וביום 17 ביולי 2025 נתנה הקבוצה לקבלני ההקמה של הפרויקט צו על תחילת העבודות (NTP) במסגרת הסכם ה-EPC כאמור. ביום 11 ביולי 2025 קיבלה הקבוצה הודעה מ-URE לפיה פרויקט פוטגובו PV זכה במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל שפורסם על ידה, וזאת בהתאם לתכנית המכרזים בפולין. לאור זכייתו במכרז ובהתאם לתנאיו, הפרויקט יהיה זכאי לתעריף מובטח בגובה של כ-318 זלוטי, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בפולין החל משנת 2025, על כמות של 636,000 MWh המהווה כ-50% מהחשמל שצפוי לייצר הפרויקט במשך 15 שנים החל משנת 2027. יתרת החשמל שתיוצר על ידי הפרויקט צפויה להימכר במחירי שוק או בעסקאות גידור למכירת חשמל (VPPA).

ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרה הקבוצה בהסכם למימון פרויקט פוטגובו PV כמפורט בסעיף 4.4.2 בדוח התקופתי. יצויין כי במסגרת פיתוחו של פרויקט פוטגובו PV, הקבוצה משקיעה בתשתיות שישרתו גם את פרויקט Goliat המתואר בסעיף 3.3 להלן. נכון ליום 31 במרץ 2026 יתרת ההוצאות שהושקעו בגין פרויקטים בהקמה מסתכמת בכ-128 מיליוני ש"ח.

⁴ תחזיות החברה התבססו, בין היתר, על שער חליפין שקל/זלוטי של 1.1.

3.3 פרויקטים בפיתוח מתקדם

פרויקט	טכנולוגיה	סך הספק חזי (MW)	שיעור החזקות החברה	מועד הפעלה מסחרית חזי	תעריף ממוצע חזי למכירת חשמל	סך עלויות הקמה חזיות (מיליוני ש"ח) ⁵	שיעור מינוף חזי	תוצאות הפרויקט החזיות לשנת ההפעלה המייצגת (מיליוני ש"ח)			
								הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
Goliat	PV	כ-178	100%	2027	350 זלוטי למגה וואט שעה	320	75%	55	36	24	13
Reut	PV	כ-160	100%	2027	350 זלוטי למגה וואט שעה	260	75%	50	33	22	12

כמפורט בסעיף 3.9.2 לפרק א' לדוח התקופתי, בחודש מרץ 2025 קיבלה הקבוצה מ-URE רישיון DSO אשר שינה את הסטטוס של הקבוצה מיצרן חשמל בלבד ליצרן חשמל שהינו בעל מערכת חלוקה מקומית, והתיקון להסכם החיבור של פרויקט פוטגובו עליו חתמה הקבוצה בחודש ינואר 2025 עם PSE נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2025.

ביום 16 ביולי 2025 הגישה הקבוצה ל-PSE בקשה לתיקון הסכם החיבור שיאפשר את הרחבת ההספק המותקן שיחובר אל תשתית רשת החלוקה של פרוייקט פוטגובו. כמפורט בסעיף 22 לעיל, ביום 26 בפברואר 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE טיוטה לתיקון הסכם החיבור אשר ככל ויושלם, יאפשר את הרחבת ההספק המותקן של פרוייקט Goliat ו-Reut לסך כולל של כ- 338 מגה וואט.

החברה מעריכה כי תחילת ההקמה של הפרויקטים Reut ו-Goliat צפויה בשנת 2026.

הערכות החברה בדבר מאפייני משק החשמל ובדבר הפרויקטים המפורטים לעיל, לרבות בנוגע לתעריפים, תקופות התעריפים המובטחים, התעריף הממוצע החזי למכירת חשמל, הספקים, מועדי תחילת הקמה ומועדי הפעלה מסחרית, עלויות הקמה, שיעור מינוף, הכנסות, EBITDA, FFO, תזרים נקי לאחר שירות חוב, שיעורי החזקות ושנת הפעלה הראשונה המייצגת, ולרבות אודות התקשרות בתיקון להסכם החיבור ומועדה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות החברה במועד אישור הדוח. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל פרויקט ודרכי הפעולה הנוכחיות בשוק החשמל, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת והפעלת הפרויקטים, עיכובים בפיתוח רשתות החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי חכירה עם בעלי הקרקעות,

⁵ תחזיות החברה התבססו, בין היתר, על שער חליפין שקל/זלוטי של 1.1.

עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי מימון, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות ו/או בתעריפי אסדרות ו/או מחירי שוק, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, ליקויים במתקנים, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשקי החשמל השונים או התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

יודגש כי למועד אישור הדוח אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המפורטים לעיל, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים (לרבות שינוי יעוד קרקע, היתרי בניה אישור חיבור לרשת החשמל, קבלת רישיון ייצור חשמל וכיו"ב, כמפורט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 2.2.4 לפרק א' בדוח התקופתי), אשר אין כל ודאות שיתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 4.12 לפרק א' בדוח התקופתי.

3.4 פרויקטים ביזום

פרויקט	טכנולוגיה	סך הספק חזוי (MW)	צפי שיעור החזקות החברה, בקירוב ובשרשור	מועד הפעלה מסחרית חזוי
*Ambar	Storage	200	100%	2027 עד 2028
Biecino	Wind	60	100%	2028 עד 2029
Ayal	Wind	180	100%	2029 עד 2030
Maoz Wind	Wind	56	100%	2029 עד 2030
** Maoz PV	PV	500	100%	2029 עד 2030
Dror	Wind	105	100%	2029 עד 2030

* כמפורט בסעיף 2.2 לעיל, ביום 26 בפברואר 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE טיוטה לתיקון הסכם החיבור אשר ככל ויושלם, יאפשר את הרחבת ההספק המותקן של פרוייקט Ambar לסך כולל של כ-200 מגה וואט. החברה בוחנת את התצורה, התכנון וכמות ה-MWh של פרוייקט Ambar, לרבות האפשרות לפצל את הפרוייקט ולהקימו במספר מיקומים בתוך רשת ההולכה שלה.

** כמפורט בסעיף 2.2 לעיל, בהמשך לבקשת חיבור שהגישה הקבוצה בחודש ינואר 2025, ביום 17 באפריל 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE אישור חיבור לרשת החשמל של פרויקטים חדשים בהיקף של כ-500 מגה וואט PV. הקבוצה מתכננת לנצל את אישור החיבור שלעיל לטובת פרויקט Maoz PV ולהרחיבו מסך של כ-70 מגה וואט לכ-500 מגה וואט.

במסגרת הסכם פיתוח הפרויקטים עם WAP כמפורט בסעיף 3.10 לפרק א' לדוח התקופתי, החלה הקבוצה בפיתוחם של הפרויקטים Ayal, Maoz Wind, Maoz PV ו-Dror כמפורט לעיל. לקבוצה קיימת זיקה לשטחים בהיקף של אלפי דונמים (בגנים הקבוצה טרם החלה בהליך קבלת אישורים והיתרים), והיא עשויה לפתח על השטחים האמורים פרויקטי רוח ופרויקטי PV נוספים בעתיד.

יתרת ההוצאות שהושקעו בגין פרויקטים בפיתוח מתקדם ובייזום מסתכם בכ-20 מיליוני ש"ח.

הערכות החברה בדבר הספקים, שיעורי החזקות ומועד הפעלה מסחרית חזוי של פרויקטים בייזום, וכן פיתוח פרויקטים נוספים על שטחי פרויקט פוטגובו ובחינת אפשרות פיתוח פרויקטים בייזום באמצעות חיבור עצמאי/או באמצעות נקודת החיבור והתשתית של פרויקט פוטגובו, קבלת האישורים לחיבור הפרויקטים אל תשתית רשת החלוקה של פוטגובו וקבלת בקשת החיבור העצמאית לרשת עבור מתקני PV הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות החברה במועד אישור הדוח. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל פרויקט, ודרכי הפעולה הנוכחיות בשוק החשמל, אשר עלולות להתממש באופן שונה מהותית מההערכות בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: בעיות תפעוליות, קשיים בהקמת הפרויקטים, עיכובים ו/או אי-קבלת ההיתרים הדרושים להקמת והפעלת הפרויקטים, עיכובים בפיתוח רשתות החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי חכירה עם בעלי הקרקעות, שינויים בעלויות ההקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בתעריפי אסדרות ו/או מחירי שוק, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות ו/או מחירי שוק, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, ליקויים במתקנים, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשקי החשמל השונים, או התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 4.12 לפרק א' בדוח התקופתי.

יודגש כי לנוכח השלבים בהם מצויים הליכי הייזום למועד אישור הדוח אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המפורטים לעיל, בין היתר, בשל העובדה כי פרויקטים אלו כפופים לקבלת אישורים שונים (לרבות שינוי יעוד קרקע, היתרי בניה, היתכנות לחיבור לרשת החשמל ורישיון ייצור חשמל וכיו"ב, כמפורט בסעיף 2.2.4 לפרק א' לדוח התקופתי), אשר אין כל ודאות שיתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 4.12 לפרק א' בדוח התקופתי.

3.5 מטבע פעילות/הצגה

מטבע הפעילות של הקבוצה הינו זלוטי אשר הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה. הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח.

להלן נתונים לגבי שער החליפין שקל/זלוטי :

שער חליפין ליום -	שער חליפין בש"ח
31 במרץ 2026	1.1797
31 במרץ 2025	1.0403
31 בדצמבר 2025	1.1255

שער חליפין ממוצע לתקופה -	שער חליפין בש"ח
הרבעון הראשון של 2026	1.1591
הרבעון הראשון של 2025	1.1055
2025	1.0892

3.6 דוח על המצב הכספי

סעיף	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים	191,716	146,827	138,903	ראו הסבר על מצב הנוזליות בסעיף 3.8 להלן.
פקדונות והשקעות לזמן קצר	13	11	80	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	113,782	23,252	112,034	היתרה נכון ליום 31 במרץ 2026 כוללת השקעה בניירות ערך סחירים בסך של כ-61 מיליון ש"ח, יתרה של כ-42 מיליון ש"ח בגין קרן לשירות חוב של פרוייקט פוטגובו (DSRA) ויתרת השווי ההוגן של מכשירי קיבוע ריבית (IRS) בהם התקשרה החברה להגן על כ-70% מתשלומי הריבית הצפויים לה בגין החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו עד חודש אפריל 2030. הגידול ביתרה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהשקעה בניירות ערך סחירים בעקבות גיוס האג"ח במהלך שנת 2025, וממיון של סכומים בגין הקרן לשירות חוב (DSRA) מזמן ארוך לזמן קצר ומנגד ירידה בשווי מכשירי קיבוע הריבית (IRS) בסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מירידה בשיעורי הריבית החזויה.
לקוחות	2,118	3,802	3,169	-
חייבים ויתרות חובה	33,080	29,190	41,209	הקיטון ביתרה ליום 31 במרץ לעומת סוף השנה נובע בעיקרו מקיטון ביתרות של מוסדות ומהחלשות הזלוטי אל מול השקל.
סה"כ נכסים שוטפים	340,709	203,082	295,395	
פיקדונות, השקעות ומזומנים	120,898	169,623	123,829	הקיטון ביתרה לעומת התקופה המקבילה נובע בעיקרו ממיון לזמן קצר של סכומים בגין הקרן לשירות חוב

סעיף	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
מוגבלים בשימוש לזמן ארוך				(DSRA) בסך של כ-44 מיליון ש"ח ומהחלשות הזלוטי אל מול השקל.
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	29,709	45,838	23,815	היתרה נכון ליום 31 במרץ 2026 הינה בגין יתרת השווי ההוגן הלא שוטפת של מכשירי קיבוע ריבית (IRS) בהם התקשרה החברה להגן על כ-70% מתשלומי הריבית הצפויים לה בגין החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו עד חודש אפריל 2030. הגידול לעומת היתרה בסוף השנה נובעת מעיקרה מעלייה בשיעורי הריבית החזויה. הקטיון ביתרה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממימוש חלק ממכשירים ה-IRS במהלך התקופה ומירידה בשיעורי הריבית החזויה.
מערכות בהקמה וייזום	148,269	16,492	115,981	הגידול נובע בעיקרו מהשקעות שביצעה החברה בפרוייקט בהקמה, פוטגובו PV.
מערכות לייצור חשמל מחוברות, נטו	926,147	1,098,983	984,565	השינויים נובעים בעיקר מהוצאות פחת ומהחלשות הזלוטי אל מול השקל בתקופה.
רכוש קבוע אחר, נטו	998	260	750	-
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,189	3,796	3,361	
נכס זכות שימוש, נטו	127,632	105,325	127,539	הגידול ביתרה לעומת התקופה המקבילה נובע בעיקרו מהכרה לראשונה בחווי חכירה בגין פרוייקטים בהקמה.
נכס מס נדחה	3,001	2,164	3,496	
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,359,843	1,442,481	1,383,336	
סה"כ נכסים	1,700,552	1,645,563	1,678,731	
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבות לאג"ח	90,717	80,699	82,463	היתרה כוללת בעיקרה את החלויות השוטפות של ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה - בגין החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו סך של כ-60 מיליון ש"ח, בגין הלוואות ממסגרת מע"מ של פרוייקט פוטגובו PV סך של כ-18 מיליון ש"ח וכן חלות שוטפת וריבית לשלם בגין אג"ח בסך של כ-11 מיליון ש"ח.
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	92,157	40,018	56,653	הגידול ביתרה נכון ליום 31 במרץ 2026 נובע בעיקרו בגידול ביתרת השווי ההוגן של האופציות הסחירות של החברה של כ-34 מיליון ש"ח.
ספקים	20,617	9,619	14,811	יתרת הספקים מורכבת בעיקרה מיתרות מול ספקי התפעול והתחזוקה של פרויקט פוטגובו וספקי ההקמה של פרוייקט פוטגובו PV.
זכאים אחרים	14,601	11,861	9,277	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	13,557	10,670	12,637	-
סה"כ התחייבויות שוטפות	231,649	152,867	175,841	

סעיף	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	8,090	16,560	9,993	היתרה כוללת שווי הוגן של ההתחייבות הלא שוטפת של החברה לטובת קיבוע מחירי החשמל בפולין (VPPA). עיקר הירידה בהתחייבויות ליום 31 במרץ 2026 נובעת בעיקרה מסיווג חלק מהיתרות לזמן קצר.
הלוואות מתאגידים בנקאיים	702,105	783,924	682,476	היתרה נכון ליום 31 במרץ 2026 כוללת יתרת התחייבות לא שוטפות בגין הלוואות החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו והלוואות החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו PV. הגידול ביתרת ההלוואות ליום 31 במרץ לעומת סוף השנה נובע בעיקרו מגידול של כ-48 מיליון ש"ח בגין החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו PV ומנגד מהחלשות שער הזלוטי אל מול השקל.
איגרות חוב	159,552	-	159,478	יתרת התחייבות לזמן ארוך בגין גיוס אג"ח בסך כולל של כ-170 מיליון ש"ח אשר גויס ברבעון השני של 2025.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	63,404	58,263	67,269	היתרה נכון ליום 31 במרץ 2026 מורכבת מהתחייבות בגין הדיווח למכרזים בסך של כ-37 מיליון ש"ח וכן מיתרת התחייבות לפירוק המתקנים בסך של כ-27 מיליון ש"ח.
התחייבויות מיסים נדחים	4,393	8,521	5,381	-
התחייבויות בגין חכירות	114,767	93,906	116,968	הגידול נובע בעיקרו מהכרה לראשונה בחוזי חכירה בגין הפרוייקט בהקמה.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	1,052,311	961,174	1,041,565	
הון מניות ופרמיה	741,766	731,795	731,795	הגידול אל מול התקופה המקבילה וסוף שנת 2025 נובע ממימוש אופציות בסך של כ-10 מיליון ש"ח.
קרנות הון	(389,859)	(326,583)	(366,044)	השינוי אל מול התקופה המקבילה וסוף שנת 2025 נובע מקיטון בקרן הון מהפרשי תרגום בעקבות החלשות שער הזלוטי מול השקל.
יתרת רווח (הפסד)	64,685	126,310	95,574	הירידה ביתרת הרווח נובעת מהפסד בסך של כ-31 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2026.
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה	416,592	531,522	461,325	מימוש האופציות הסחירות שבמחזור שמועד מימושן הסופי הינו ה-30 ביוני 2026, ככל שימומשו, צפוי להגדיל את ההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ-130 מיליון ש"ח.
סך ההתחייבויות וההון	1,700,552	1,645,563	1,678,731	

3.7 תוצאות הפעילות

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות:
	2026	2025	2025	
	באלפי ש"ח			
הכנסות ממכירת חשמל	57,893	61,704	198,386	הקיטון בהכנסות החברה ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-6%, נובע בעיקר מירידה של כ-9% בהיקפי הייצור, מהחלשות של מטבע הזלוטי מול השקל בשיעור של כ-5% ומנגד מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-5%.
הכנסות אחרות	2,658	4,563	18,085	ההכנסה האחרת ברבעון הראשון של שנת 2025 כוללת הכנסה חד פעמית מביטוח בסך של כ-3 מיליון ש"ח.
סך הכל הכנסות	60,551	66,267	216,471	
הוצאות בגין אסדרה רגולטורית	1,336	1,970	5,898	הוצאות מנגנון ההתחשבות בגין האסדרה הרגולטורית לקיבוע מחיר החשמל.
אחזקת מערכות	10,079	9,585	46,682	
הנהלה וכלליות	4,973	4,942	24,239	
הוצאות אחרות	361	279	3,049	
סה"כ הוצאות	16,749	16,776	79,868	
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	43,802	49,491	136,603	
פחת והפחתות	13,875	14,304	58,266	
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	29,927	35,187	78,337	
הוצאות מימון	(25,483)	(21,824)	(89,347)	עיקר הגידול בהוצאות המימון ברבעון הראשון של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול מהוצאות מימון בגין האג"ח בסך של כ-1 מיליון ש"ח ומהוצאות הפרשי שער בסך של כ-3 מיליון ש"ח.
הכנסות מימון	4,130	3,716	22,260	
הוצאות מימון, נטו	(21,353)	(18,108)	(67,087)	
רווח (הפסד) לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	7,574	17,079	11,250	
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואחרים	(35,294)	(3,250)	(28,061)	ההפרשים נובעים משינויים בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המושפעים, בין היתר, מההתחשבות במזומן בגינם. ההפסד ברבעון הראשון של שנת 2026 כולל הפסד של כ-34 מיליון ש"ח בגין עליית השווי ההוגן של האופציות הסחירות שהנפיקה החברה בבורסה. כמו כן, הרווח הושפע מתשלומי התחשבות בגין הסכמי VPPA בסך של כ-9 מיליון ש"ח.

עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות:	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	סעיף
	2025	2025	2026	
	באלפי ש"ח			
	(16,811)	13,829	(27,720)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
	2,743	2,647	4,169	הוצאות מס (הטבת מס)
	(19,554)	11,182	(30,889)	רווח (הפסד) לשנה
	(659)	40,025	(19,493)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
	(20,213)	51,207	(50,382)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
				רווח (הפסד) לשנה מיוחס ל:
	(19,554)	11,182	(30,889)	בעלים של החברה
	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
	(19,554)	11,182	(30,889)	
				רווח (הפסד) כולל לשנה מיוחס ל:
	(20,213)	51,207	(50,382)	בעלים של החברה
	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
	(20,213)	51,207	(50,382)	
	(0.3)	0.17	(0.47)	רווח (הפסד) בסיס למניה (בש"ח)
	(0.3)	0.17	(0.47)	רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

3.8 נזילות

ליום 31 במרץ 2026, יתרת המזומנים של החברה מסתכמות בכ-192 מיליון ש"ח.

להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים של החברה:

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים
	2026	2025	2025	
	באלפי ש"ח			
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	63,793	33,479	111,440	התזרים מפעילות שוטפת משקף בעיקרו את הרווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות בנטרול התאמות הון חוזר.
תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה	(48,389)	(6,065)	(150,935)	עיקר התזרימים בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, ששימשו לפעילות השקעה נבעו מהשקעה ברכוש קבוע בגובה של כ-35 מיליון ש"ח ומתשלומים בגין סילוק מכשירים פיננסיים בסך של כ-9 מיליון ש"ח.
תזרים מזומנים נטו שנבעו מימון (שימוש) מפעילות	44,488	(3,657)	66,961	עיקר התזרימים בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, שנבעו מפעילות מימון מקורם בנטילת הלוואות מתאגידים בנקאיים בגין ההקמה של פרויקט פוטגובו PV בסך של כ-58 מיליון ש"ח ומנגד פרעון הלוואות מגופים בנקאיים בסך של כ-12 מיליון ש"ח.

גילוי בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים)

דירקטוריון החברה בחן את סימני האזהרה המפורטים בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, וקבע כי על אף קיומו של תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים הנפרדים (סולו) של החברה, הרי שלהערכת דירקטוריון החברה, לאחר שבחן את התזרים החזוי של החברה וקיבל הסברים להנחת דעתו מהנהלת החברה, אין בתזרים המזומנים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הנפרדים (סולו) של החברה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, וקיימים בידי החברה מקורות כספיים מספיקים להמשך פעילותה ועמידה בהתחייבויותיה וזאת, בין היתר, בהתחשב ביתרות המזומנים הפיקדונות וההשקעות לזמן קצר של החברה בדוחות הכספיים הנפרדים (סולו) שלה, העומדות, נכון למועד הדוח, על סך של 111 מיליון ש"ח.

3.9 מקורות מימון

נכון ליום 31 במרץ 2026 הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר מהונה העצמי, מהלוואות מקונסורציום בנקאי, מגיוס חוב ומעודפי תזרים מזומנים חיובי מפעילותה. לפרטים אודות הנפקת אגרות חוב (סדרה א') שהחברה השלימה ביום 27 במאי 2025 ראו נספח ג' לדוח זה. נכון ליום 31 במרץ 2026 מסתכמות ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה בכ-781 מיליון ש"ח והתחייבות בגין אגרות החוב (סדרה א'), לרבות ריבית שנצברה, הסתכמה לכ-171 מיליון ש"ח.

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 31 במרץ 2026 מסתכם בכ-661 מיליוני ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-781 מיליוני ש"ח, התחייבות לאגרות החוב בסך של כ-171 מיליוני ש"ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-128 מיליוני ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-37 מיליוני ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים, פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך והשקעות בסך של כ-313 מיליוני ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-143 מיליוני ש"ח).

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 31 במרץ 2025 הסתכם בכ-617 מיליוני ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-865 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-105 מיליוני ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-33 מיליוני ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים ופיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-317 מיליוני ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-69 מיליוני ש"ח).

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-691 מיליוני ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-755 מיליוני ש"ח, התחייבות לאגרות החוב כ-169 מיליוני ש"ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-130 מיליוני ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-36 מיליוני ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים ופיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-263 מיליוני ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-136 מיליוני ש"ח).

לפרטים אודות ההלוואות המהותיות של הקבוצה נכון ליום 31 במרץ 2026, ראו סעיף 4.4.2 לפרק א' לדוח התקופתי, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה. יצוין כי במהלך חודש מאי 2026 קיבלה הקבוצה הודעה מ-EBRD כי בהתאם לאסטרטגיית המימון של הבנק, בכוונתו לפעול להמחאת זכויותיו וחובותיו תחת הסכם המימון של פרויקט פוטגובו לגוף מממן אחר.

לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מכוחן, ראו **נספח ג'** לדוח הדירקטוריון.

נכון ליום 31 במרץ 2026, 31 במרץ 2025 ו-31 בדצמבר 2025 לחברה הון חוזר בהיקף של כ-109 מיליון ש"ח, 50 מיליוני ש"ח ו-120 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

להלן פירוט בדבר עמידת משב פוטגובו באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם המימון המפורט בסעיף 4.4.2.2 לפרק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 31 במרץ 2026 :

תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 31 במרץ 2026	אמת המידה הפיננסית
1.43	ה-DSCR ההיסטורי אינו נמוך מ-1.1
1.51	ה-DSCR החוזי, על בסיס P90 לא יפחת מ-1.1
2.38	ה-LLCR, על בסיס P90 לא יפחת מ-1.15
67%	יחס המינוף לא יעלה על 75%

נכון ליום 31 במרץ 2026 ההון העצמי הנקי של משב פוטגובו חיובי.

גילוי ייעודי בדבר השפעות האינפלציה ושיעורי הריבית על החברה

לפרטים ראו סעיף 3.10 לדוח הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה המצורף לדוח התקופתי.

חלק ב': סיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי על ניהול סיכוני השוק הינו מר ערן סער המשמש כמנכ"ל החברה.

2. תיאור סיכוני השוק

בכדי להתמודד עם סיכוני השוק מתקשרת הקבוצה, בין היתר, בעסקאות לגבי מכשירים פיננסיים נגזרים, כמפורט להלן:

א. סיכון מטבע - הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בעיקר ביחס להתקשרויות עם ספקים מחו"ל לרכישת מערכות וציוד להקמת פרויקטים במטבעות השונים ממטבע הפעילות של חברות הקבוצה, בעיקר אירו. חשיפה כאמור מוגבלת ממועד הזמנת הציוד ועד למועד בו שולמה התמורה המלאה. הקבוצה נוהגת לבצע עסקאות אקדמה (Forward) בקשר עם עסקאות מהותיות מסוג זה.

ב. סיכון שערי ריבית - הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית בשל מכשירי חוב נושאי ריבית משתנה. כמו כן, הקבוצה חשופה לשינויים בשווי הוגן, כתוצאה משינויים בשערי ריבית, בשל מכשירי חוב נושאי ריבית קבועה.

בחודשים אוגוסט 2019 ויוני 2021 התקשרה הקבוצה בהסכמים להחלפת ריבית (IRS) שבהן ריבית ה-Wibor ל-6 חודשים הוחלפה בריביות קבועות בשיעור של כ-2% בגין כ-70% מתשלומי הריבית הצפויים בגין הסכמי ההלוואה עד לחודש אפריל 2030, שנכנסו לתוקף באפריל 2020 וספטמבר 2021, בהתאמה. למרות שההסכמים לעיל לא מקבעים את שיעור הריבית למלוא סכום ההלוואה, מניתוחים שערכה החברה הוסק כי הם מאפשרים הפחתה משמעותית של סיכון שיעורי הריבית.

ג. מחירי החשמל - פעילות הקבוצה חשופה לשינויים במחירי חשמל בפולין. מחירי החשמל בפולין נקבעים במסחר בבורסה לחשמל ומושפעים מהביקוש וההיצע לחשמל בפולין ומפרמטרים נוספים כמו מחירי תשומות ופליטות. הכנסות החברה ממכירת החשמל בפולין מבוססות על מחירי החשמל בבורסת החשמל, ומשכך, ירידה במחירי החשמל עלולה להשפיע על הכנסות החברה ורווחיותה.

בהתאם לאסדרה רגולטורית מכוח חוק האנרגיות המתחדשות הפולני משנת 2015 (Renewable Energy Act of 2015), המבוססת על מכרזים על גובה תעריף קבוע, זכתה משב פוטגובו בתעריפים קבועים צמודי מדד לתקופה של 15 שנים עבור כ-65% בממוצע מסך כושר הייצור של הפרויקט (P50) עד שנת 2037. לפרטים נוספים בדבר המכרזים, לרבות אופן פריסת הכמויות לאורך שנות המכרז ראו ביאור 13א(13) לדוחות הכספיים השנתיים.

בנוסף, נכון למועד הדוחות הכספיים, הקבוצה התקשרה במספר הסכמי VPPA (Virtual Power Purchase Agreements) בהיקף כולל של כ-354 מגה וואט שעה עד

שנת 2027, אשר למעשה מקבעים את מחירי החשמל בגין כמויות אלו. לפרטים בדבר עסקאות ה-VPPA ראו סעיף 3.3.2 (ב) בפרק א' לדוח התקופתי.

יובהר כי לחברה עשויה להיות חשיפה במסגרת עסקאות ה-VPPA, כמפורט בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, מכיוון שבמסגרתן היא מחויבת לסילוק במזומן של פערי מחירים ביחס למינימום הספק מיוצר וככל שמסיבה כלשהי חשמל לא ייוצר במתקניה, היא עדיין תידרש לסלק במזומן את הפער כאמור גם בגין הכמות הכלולה בעסקה שלא יוצרה בפועל.

לפירוט נוסף לגבי הסיכונים של החברה לאור חשיפות לשינויים בשערי חליפין, במדד, בשערי הריבית ומחירי החשמל ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים.

3. מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

מטרתה של מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה הינה לאפיין ולאמוד, באופן שוטף, את סיכוני השוק מולם ניצבת החברה, לקבוע כללים לאופן בחינת השפעתם האפשרית ומגבלות, ככל שרלוונטי, לרמת החשיפה לסיכונים אלו והכל בראייה של מקסום התשואה והרווח מחד ושמירה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה מאידך. המדיניות והכללים לניהול הסיכונים נסקרים באופן שוטף בכדי להתאימם לשינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה מתעדפת את צמצום החשיפה הכלכלית על החשיפה החשבונאית (דוגמא בולטת לכך הינה גידור מחיר החשמל). המנכ"ל אחראי על הניהול היום יומי של הסיכונים כאשר החלטות בעלות השפעה מהותית מובאות בפני הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות העיקריות בתחום זה הינן: גידור מלא של העלות במטבע חוץ מתוך עלות ההקמה כבר בראשיתה, קיבוע מחיר עבור לפחות 50% מהתפוקה הצפויה בכל שנה (למעט אם תנאי השוק לא מאפשרים זאת) וקיבוע של רוב תשלומי הריבית על ההלוואות לתקופה של לפחות 7 שנים מראשית ההקמה.

החברה מנתחת השפעות אפשריות של סיכוני שוק ודרכי הגנה וגידור מפניהם באמצעות מודלים פיננסיים באופן שוטף. ככל שניתוח שינוי בשוק או ניתוח עיתי במודל פיננסי מצביעים שלסיכון שסביר שיתממש תהיה השפעה מהותית על תוצאות החברה (לדוגמא – עלול בסבירות טובה להוביל לאי עמידה ביחסי כיסוי או קובננטים של הלוואות) החברה מעלה את הנושא לדיון בפני הדירקטוריון.

4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

ככלל, מכשירי ההגנה והגידור של החברה (שע"ח, ריבית ומחירים הינם הבולטים) הינם מכשירים לטווח ארוך (קבועים למספר שנים קדימה לכל הפחות) והשפעתם נבחנת לפחות פעמיים בשנה כחלק מהוראות הסכם המימון. מעבר לכך, הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף אפשרויות לשיפור ההגנות או הגידור (במו"מ ו/או על ידי ביצוע עסקאות נוספות) וככל

שמעוניינת לבצע שינוי מדיניות, מעלה את השינוי, יחד עם ניתוח השפעותיו האפשריות בפני הדירקטוריון.

5. דוח בסיסי הצמדה

לדוח בסיסי הצמדה לימים 31 במרץ 2026 ו-31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025, ראו נספח א' לדוח הסברי הדירקטוריון.

6. מבחני רגישות

לטבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים לימים 31 במרץ 2026 ו-31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025, ראו נספח ב' לדוח הסברי הדירקטוריון.

חלק ג': היבטי ממשל תאגידי

פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
בהתאם להוראות תקנה 9ב(1) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, 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.

דירקטוריון החברה מודה למחזיקים בניירות הערך של החברה על האמון שנתנו בחברה.

ערן סער, מנכ"ל

יוני חנציס, דירקטור(*)

(*) לאור כך שנכון למועד אישור הדוח לא מכהן בחברה יושב ראש דירקטוריון, ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה בהתאם להוראות סעיף 46 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים להסמיק את מר יוני חנציס, דירקטור בחברה, לחתום על הדוח במקום יושב ראש הדירקטוריון.

תאריך: 18 במאי 2026

נספח א' – מאזן בסיסי הצמדה ליתרות

ליום 31 במרץ 2026 (באלפי ש"ח):

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	169,386	-	4,239	18,062	29	-	191,716
פקדונות לזמן קצר	-	-	13	-	-	-	13
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	52,536	-	-	61,246	-	-	113,782
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	2,118	-	-	-	-	-	2,118
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	33,080	33,080
סך נכסים שוטפים	224,040	-	4,252	79,308	29	33,080	340,709
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	120,898	-	-	-	-	-	120,898
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	29,709	-	-	-	-	-	29,709
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	926,147	-	-	-	-	-	926,147
מערכות בהקמה ויזום, נטו	148,269	-	-	-	-	-	148,269
רכוש קבוע אחר, נטו	841	-	-	157	-	-	998
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,189	-	-	-	-	-	3,189
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	127,632	127,632
נכסי מיסים נדחים	3,001	-	-	-	-	-	3,001
סך נכסים לא שוטפים	1,232,054	-	-	157	-	127,632	1,359,843
סך נכסים	1,456,094	-	4,252	79,465	29	160,712	1,700,552

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	78,877	-	-	11,840	-	-	90,717
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	33,729	-	-	58,428	-	-	92,157
ספקים	19,639	-	-	978	-	-	20,617
זכאים אחרים	278	-	-	-	-	14,323	14,601
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	13,557	-	-	-	-	13,557
סך התחייבויות שוטפות	132,523	13,557	-	71,246	-	14,323	231,649
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	8,090	-	-	-	-	-	8,090
הלוואות מתאגידים בנקאיים	702,105	-	-	-	-	-	702,105
איגרות חוב	-	-	-	159,552	-	-	159,552
התחייבויות בגין חכירות	-	114,767	-	-	-	-	114,767
התחייבות מיסים נדחים	4,393	-	-	-	-	-	4,393
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	63,404	-	-	-	-	-	63,404
סך התחייבויות לא שוטפות	777,992	114,767	-	159,552	-	-	1,052,311
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	545,579	(128,324)	4,252	(151,333)	29	146,389	416,592

ליום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	97,870	-	4,112	44,842	3	-	146,827
פקדונות לזמן קצר	11	-	-	-	-	-	11
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,252	-	-	-	-	-	23,252
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,802	-	-	-	-	-	3,802
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	29,190	29,190
סך נכסים שוטפים	124,935	-	4,112	44,842	3	29,190	203,082
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	169,607	-	16	-	-	-	169,623
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	45,838	-	-	-	-	-	45,838
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	1,098,983	-	-	-	-	-	1,098,983
מערכות בהקמה ויזום, נטו	16,492	-	-	-	-	-	16,492
רכוש קבוע אחר, נטו	24	-	3	233	-	-	260
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,796	-	-	-	-	-	3,796
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	105,325	105,325
נכסי מיסים נדחים	2,164	-	-	-	-	-	2,164
סך נכסים לא שוטפים	1,336,904		19	233	-	105,325	1,442,481
סך נכסים	1,461,839	-	4,131	45,075	3	134,515	1,645,563

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	80,699	-	-	-	-	-	80,699
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	18,603	-	-	21,415	-	-	40,018
ספקים	9,599			20	-	-	9,619
זכאים אחרים	-	-	-	-	-	11,861	11,861
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	10,670	-	-	-	-	10,670
סך התחייבויות שוטפות	108,901	10,670	-	21,435	-	11,861	152,867
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,560	-	-	-	-	-	16,560
הלוואות מתאגידים בנקאיים	783,924	-	-	-	-	-	783,924
התחייבויות בגין חכירות	-	93,906	-	-	-	-	93,906
התחייבות מיסים נדחים	8,521	-	-	-	-	-	8,521
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	58,263	-	-	-	-	-	58,263
סך התחייבויות לא שוטפות	867,268	93,906	-	-	-	-	961,174
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	485,670	(104,576)	4,131	23,640	3	122,654	531,522

ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) :

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	122,183	-	2,662	14,058	-	-	138,903
פקדון לזמן קצר	80	-	-	-	-	-	80
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	50,657	-	-	61,377	-	-	112,034
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,169	-	-	-	-	-	3,169
חייבים אחרים	40,168	-	-	261	-	780	41,209
סך נכסים שוטפים	216,257	-	2,662	75,696	-	780	295,395
פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	123,829	-	-	-	-	-	123,829
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,815	-	-	-	-	-	23,815
מערכות בהקמה ויזום	115,981	-	-	-	-	-	115,981
מערכות ליצור חשמל מחוברות	984,565	-	-	-	-	-	984,565
רכוש קבוע אחר	577	-	-	173	-	-	750
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,361	-	-	-	-	-	3,361
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	127,539	127,539
נכסי מס נדחה	3,496	-	-	-	-	-	3,496
סך נכסים לא שוטפים	1,255,624	-	-	173	-	127,539	1,383,336
סך נכסים	1,471,881	-	2,662	75,869	-	128,319	1,678,731
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	73,128	-	-	9,335	-	-	82,463

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	30,542	-	-	26,111	-	-	56,653
ספקים	14,659	-	130	22	-	-	14,811
זכאים אחרים	7,202	-	39	2,036	-	-	9,277
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	12,637	-	-	-	-	12,637
סך התחייבויות שוטפות	125,531	12,637	169	37,504	-	-	175,841
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	9,993	-	-	-	-	-	9,993
הלוואות מתאגידים בנקאיים	682,476	-	-	-	-	-	682,476
אגרות חוב	-	-	-	159,478	-	-	159,478
התחייבויות בגין חכירות	-	116,968	-	-	-	-	116,968
התחייבויות מיסים נדחים, נטו	5,381	-	-	-	-	-	5,381
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	67,269	-	-	-	-	-	67,269
סך התחייבויות לא שוטפות	765,119	129,605	-	159,478	-	-	1,041,565
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	581,231	(129,605)	2,493	(121,113)		128,319	461,325

נספח ב' – טבלאות רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק

הטבלה שלהלן מפרטת את השפעת שינוי של 5%-10% בגורמי השוק שהינם בעלי השפעה על מכשירים פיננסיים בהם התקשרה הקבוצה (שינוי במחיר החשמל ביחס ל VPPA, שינויים בשערי הריבית ביחס לעסקאות ה IRS ושינויים בשערי החליפין יורו- זלוטי בגין עסקאות ה SWAP) על הרווח וההפסד כאמור (לפני השפעת המס):

• **טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 במרץ 2026:**

גידול של 10%	גידול של 5%		קיטון של 5%	קיטון של 10%	
רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	
באלפי ש"ח					
(13,213)	(6,606)	41,819	6,606	13,213	נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD
6,263	3,144	40,409	(3,169)	(6,364)	נגזרים פיננסיים – IRS

• **טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 במרץ 2025:**

גידול של 10%	גידול של 5%		קיטון של 5%	קיטון של 10%	
רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	
באלפי ש"ח					
(17,042)	(8,521)	37,975	8,521	17,042	נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD
9,609	4,828	69,090	(4,876)	(9,800)	נגזרים פיננסיים – IRS

• **טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2025:**

גידול של 10%	גידול של 5%		קיטון של 5%	קיטון של 10%	
רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	
באלפי ש"ח					
(14,588)	(7,294)	40,535	7,294	14,588	נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD
5,168	2,594	30,211	(2,612)	(5,243)	נגזרים פיננסיים – IRS

נספח ג' – פרטים בדבר תעודות התחייבות של החברה (סדרה א')

אגרות חוב (סדרה א')	
כן	האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10 (ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים)
27.05.2025	מועד הנפקה
170,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב במועד ההנפקה
170,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב ליום 31.3.2026 (אלפי ש"ח)
כ-3,330 אלפי ש"ח	סכום הריבית שנצברה נכון ליום 31.3.2026 (אלפי ש"ח)
כ-171,392 אלפי ש"ח	ערך בדוחות הכספיים ליום 31.3.2026 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)
כ-179,571 אלפי ש"ח	שווי בבורסה ליום 31.3.2026 (באלפי ש"ח)
ריבית קבועה בשיעור של 5.96%	סוג ושיעור הריבית (למועד ההנפקה ולמועד הדוח)
כל 1 בדצמבר החל משנת 2026 ועד שנת 2033 (כולל)	מועדי תשלום הקרן
1 בדצמבר 2025 וכל 1 ביוני ו-1 בדצמבר החל משנת 2026 ועד שנת 2033 (כולל)	מועדי תשלום ריבית
אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה
כן	זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
רזניק פז נבו נאמנויות	נאמן
A3.il	דירוג
לא	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מייד
החברה התחייבה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה ו/או זכויותיה, הקיימים ו/או העתידיים (שעבוד שלילי (negative pledge)), לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, אלא אם יתקיים אחד מהתנאים שלהלן: (1) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת, המתירה לחברה ליצור את השעבוד השוטף לטובת הצד השלישי; או לחלופין; (2) החברה תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו לפחות 5 ימי עסקים מראש, וכן תיצור בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף באותה דרגה, פרי פסו, לטובת בעלי אגרות החוב, להבטחת מלוא החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם ליחס החובות כלפי הצד השלישי וכלפי מחזיקי אגרות החוב (כפי שישתנה מעת לעת, ומובהר כי החברה רשאית להגדיל את האשראי שתקבל מכל צד, לרבות בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה א') על פי תנאי שטר זה, אשר יובטח על פי אותו שעבוד), ושעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב לא נפרעו במלואן או עד לביטול השעבוד אשר ניתן לטובת הצד השלישי הנ"ל, לפי המוקדם.	מגבלות על יצירת שעבדים

להלן פירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה א') :

תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 31 במרץ 2026	אמת המידה הפיננסית
458 מיליוני ש"ח	ההון העצמי לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
4.4	היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
34.9%	היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.

להלן חישוב החברה בדבר אמות המידה הפיננסיות על פי דוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2026 :

אמת המידה	חישוב אמת המידה נכון ליום 31 במרץ 2026 בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח)
הון עצמי	סך ההון
	בנטרול התחייבות ו/או נכס בשווי הוגן בגין עסקאות גידור לקיבוע מחיר חשמל (VPPA)
	סה"כ הון עצמי נכון ליום 31 במרץ 2026
יחס החוב הפיננסי המאוחד נטו ל-EBITDA מתואם	החוב נושא הריבית המצרפי של החברה לתאגידים בנקאיים, למוסדות פיננסיים אחרים, לתאגדי ביטוח, למחזיקי אג"ח וכן לכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות
	החוב המצרפי לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD, בהתאם לערכם בדוחות המאוחדים של החברה
	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים, קרנות כספיות, וכולם ככל שאינם מוגבלים
	בניכוי מזומנים מוגבלים לצורך הבטחת כל חוב פיננסי ו/או לצורך הבטחת כל חוב לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD
	סה"כ חוב פיננסי מאוחד נטו
	רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
	בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
	בניכוי ההתחשבנות במזומן בגין המכשירים הפיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA)
	סה"כ EBITDA מאוחד מתואם
	חישוב אמת המידה נכון ליום 31 במרץ 2026
	סך הון עצמי (בהתאם לחישוב המפורט לעיל)
	סך המאזן
	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים, קרנות כספיות, וכולם ככל שאינם מוגבלים
	בניכוי מזומנים מוגבלים לצורך הבטחת כל חוב פיננסי ו/או לצורך הבטחת כל חוב לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD
	סך המאזן נטו מאוחד
יחס בין הון עצמי לבין מאזן נטו מאוחד	חישוב אמת המידה נכון ליום 31 במרץ 2026

לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 5א לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

נכון ליום 31 במרץ 2026 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') וכן לא התקיימו עילות להעמדה לפירעון מיידי.

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3-4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים
6-7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
9-16	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ וחברות מאוחדות, הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

18 במאי 2026

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
נכסים שוטפים				
138,903	146,827	191,716		מזומנים ושווי מזומנים
80	11	13		פקדונות לזמן קצר
112,034	23,252	113,782	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
3,169	3,802	2,118		לקוחות
41,209	29,190	33,080		חייבים ויתרות חובה
295,395	203,082	340,709		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים				
123,829	169,623	120,898	4,7	פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
23,815	45,838	29,709	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
115,981	16,492	148,269		מערכות בהקמה וייזום
984,565	1,098,983	926,147		מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו
750	260	998		רכוש קבוע אחר, נטו
3,361	3,796	3,189		חייבים אחרים לזמן ארוך
127,539	105,325	127,632		נכס זכות שימוש, נטו
3,496	2,164	3,001		נכס מס נדחה
1,383,336	1,442,481	1,359,843		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,678,731	1,645,563	1,700,552		סה"כ נכסים

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2026	31 במרץ 2026	ביאור	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				התחייבויות שוטפות
82,463	80,699	90,717		חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבות בגין אג"ח
56,653	40,018	92,157	7	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
14,811	9,619	20,617		ספקים
9,277	11,861	14,601		זכאים אחרים
12,637	10,670	13,557		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
175,841	152,867	231,649		סה"כ התחייבויות שוטפות
				התחייבויות לא שוטפות
9,993	16,560	8,090	7	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
682,476	783,924	702,105		הלוואות מתאגידים בנקאיים
159,478	-	159,552	5(א)	אגרות חוב
116,968	93,906	114,767		התחייבויות בגין חכירות
5,381	8,521	4,393		התחייבות מס נדחה
67,269	58,263	63,404		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,041,565	961,174	1,052,311		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
731,795	731,795	741,766		הון
(366,044)	(326,583)	(389,859)		הון מניות ופרמיה
95,574	126,310	64,685		קרנות הון
461,325	531,522	416,592		עודפים
				הון עצמי
1,678,731	1,645,563	1,700,552		סה"כ ההתחייבויות וההון

יוסי גרטי
סמנכ"ל כספיםערן סער
מנכ"ליוני חנציס
דירקטור(*)

(*) לאור כך שנכון למועד אישור הדוח לא מכהן בחברה יושב ראש דירקטוריון, ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה בהתאם להוראות סעיף 46 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים להסמך את מר יוני חנציס, דירקטור בחברה, לחתום על הדוח במקום יושב ראש הדירקטוריון.

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי, 2026

הביאורים המצורפים לתמצית המידע הכספי ביניים המאוחד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
198,386	61,704	57,893
18,085	4,563	2,658
216,471	66,267	60,551
הכנסות		
הכנסות ממכירת חשמל		
הכנסות אחרות		
הוצאות		
הוצאות בגין אסדרה רגולטורית, נטו		
אחזקת מערכות		
הנהלה וכלליות		
הוצאות אחרות		
5,898	1,970	1,336
46,682	9,585	10,079
24,239	4,942	4,973
3,049	279	361
79,868	16,776	16,749
136,603	49,491	43,802
58,266	14,304	13,875
רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות		
פחת והפחתות		
78,337	35,187	29,927
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים		
הוצאות מימון		
הכנסות מימון		
הוצאות מימון, נטו		
(89,347)	(21,824)	(25,483)
22,260	3,716	4,130
(67,087)	(18,108)	(21,353)
11,250	17,079	8,574
רווח לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים		
הפסד ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן		
דרך רווח או הפסד		
(28,061)	(3,250)	(35,294)
(16,811)	13,829	(26,720)
2,743	2,647	4,169
(19,554)	11,182	(30,889)
רווח (הפסד) לתקופה		
רווח (הפסד) כולל אחר:		
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:		
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים		
למטבע ההצגה		
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר		
(659)	40,025	(19,493)
(659)	40,025	(19,493)
(20,213)	51,207	(50,382)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה		
(0.3)	0.17	(0.47)
(0.3)	0.17	(0.47)
רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)		
רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)		

הביאורים המצורפים לתמצית המידע הכספי ביניים המאוחד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ הון
אלפי ש"ח					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	6,573	(34,853)	95,574	461,325
יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)					
-	-	-	-	(30,889)	(30,889)
-	-	-	(19,493)	-	(19,493)
-	-	-	(19,493)	(30,889)	(50,382)
הפסד לתקופה					
הפסד כולל אחר לתקופה					
סה"כ רווח כולל לתקופה					
-	-	741	-	-	741
5,063	-	(5,063)	-	-	-
4,908	-	-	-	-	4,908
תשלום מבוסס מניות מימוש אופציות לעובדים (ראה ביאור ד5) מימוש כתבי אופציה (ראה ביאור ד5)					
741,766	(337,764)	2,251	(54,346)	64,685	416,592
יתרה ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)					

הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ הון
אלפי ש"ח					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)					
-	-	-	-	11,182	11,182
-	-	-	40,025	-	40,025
-	-	-	40,025	11,182	51,207
רווח לתקופה					
רווח כולל אחר לתקופה					
סה"כ רווח כולל לתקופה					
-	-	603	-	-	603
תשלום מבוסס מניות					
731,795	(337,764)	5,350	5,831	126,310	531,522
יתרה ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)					

הביאורים המצורפים לתמצית המידע הכספי ביניים המאוחד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום	יתרת עודפים	סה"כ הון
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
-	-	-	-	(19,554)	(19,554)
-	-	-	(659)	-	(659)
-	-	-	(659)	(19,554)	(20,213)
-	-	1,826	-	-	1,826
731,795	(337,764)	6,573	(34,853)	95,574	461,325

יתרה ליום 1 בינואר 2025

הפסד לשנה

הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים לתמצית המידע הכספי ביניים המאוחד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח (הפסד) לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת :

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
הפסד ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד ואחרים
עסקאות שלשום מבוסס מניות
מיסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות :
 קיטון (גידול) בלקוחות
 קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
 גידול (קיטון) בספקים
 גידול בזכאים ויתרות זכות

מיסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
 השקעות ברכוש קבוע
 תקבולים (תשלומים) עבור סילוק נגזרים
 פיננסיים, נטו
 תקבולי ריבית
 השקעה בניירות ערך סחירים
 שינוי בפקדונות ומזומנים מוגבלים
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
נטילת הלוואה מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
פירעון קרן עבור התחייבויות בגין חכירה
ריבית ששולמה
מימוש כתבי אופציות
הנפקת אגרות חוב נטו (אגרות חוב סדרה א')
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

8

ביאור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "החברה") מרחוב המסגר 35 תל אביב, התאגדה בישראל ביום 16 בינואר 2022 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות.

החברה וחברות הבנות שלה, מתמקדת בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של חוות רוח, פרויקטים סולאריים ואגירה בפולין. החברה בעלת קשרים חזקים ומבוססים עם חברות הבנייה המקומיות הגדולות ביותר הפועלות בתחום זה בפולין, ספקי טורבינות ומוסדות פיננסיים הפועלים באירופה. נכון ליום 31 במרץ 2026 מחזיקה הקבוצה, באמצעות תאגידים מוחזקים, בפרויקט פוטגובו כהגדרתו בביאור 1 (ה) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, שהינו בהספק מצרפי של כ-257 מגה וואט. במהלך שנת 2025 החלה החברה בהקמת פרויקט פוטגובו PV, שהינו בהספק של כ-82 מגה וואט.

ביום 27 ביוני 2023, במסגרת הנפקה ראשונה לציבור, גייסה החברה סך של כ-145 מיליון ש"ח, בתמורה להקצאת 9,010,800 מניות, המהוות כ-13.9% מהון המניות של החברה לאחר השלמת ההנפקה, ו-4,505,400 כתיבי אופציות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. מחיר המימוש של האופציות הוא 16.5 ש"ח והן צפויות לפקוע ב-30 ביוני 2026.

ביום 26 במאי 2025, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') בערך נקוב של 170 מיליון ש"ח העומדות לפרעון לשיעורין עד ליום 1 בדצמבר 2033. לפרטים ראו ביאור 5(א).

לאחר מועד הדיווח, ביום 23 באפריל 2026 הושלמה עסקת רכישת השליטה בחברה, במסגרתה רכשה קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "דוראל") את כלל החזקות קרנות תש"י אשר היוו כ-56.34% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת העסקה הסתיים הסכם הניהול שנחתם בין תאגיד מקבוצת הקרן לבין החברה, שפרטים אודותיו מצויים בביאור 21 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

לאחר מועד הדיווח, ביום 23 באפריל 2026, לאחר השלמת העסקה כאמור לעיל, הודיע מנכ"ל החברה, מר ערן סער, על סיום כהונתו ביום 22 ביולי 2026. ביום 4 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב' ערבה פז סביליה כמנכ"לית החברה החל מיום 22 ביולי 2026. ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה כי מועד סיום כהונת מר סער ותחילת כהונתה של הגב' פז סביליה יהיה ביום 1 ביוני 2026.

ב. השפעת הלחימה בין רוסיה לאוקראינה על פעילות החברה

החל מסוף חודש פברואר 2022 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, מתבצעות תקיפות של הצבא הרוסי על אדמת אוקראינה, מדינה הגובלת בפולין, שבה נכון למועד הדוח מתבצעת עיקר פעילות החברה, מכיוון צפון-מזרח. למלחמה האמורה עשויות להיות השלכות שליליות על פעילות החברה, אשר נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים אינן מהותיות, אך עלולות להתגבר כתוצאה מהימשכות המלחמה, ונוגעות, בעיקר, לזמינות העובדים, שיבוש בהובלת ציוד ואספקתו, עלייה במחירי חומרי הגלם ועלויות ההקמה והמימון. למלחמה האמורה הייתה השפעה מהותית על עליית מחירי החשמל בתקופות קודמות וכפועל יוצא, על הכנסותיה של החברה והתחייבויותיה הפיננסיות בגין גידור מחיר החשמל הנמדדות בשווי הוגן נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת החברה, למלחמה אין השפעה מהותית על פעילות החברה.

ג. המצב הביטחוני בישראל והשפעתו על פעילות החברה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה במדינת ישראל מלחמת "חרבות ברזל". התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, וביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש עם חמאס. ביום 13 ביוני 2025 הכריזה ישראל על מבצע "עם כלביא", שבמהלכו הוטלו מגבלות בעורף וצומצמה פעילות המשק למשך כ-12 ימים. ביום 28 בפברואר 2026 החלה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי" נגד מטרות ממשל באיראן. בסמוך למועדים אלו הוטלו מגבלות שונות על הפעילות במשק. פעילות החברה אינה חשופה במישרין למלחמה ולמצב הביטחוני בישראל בשל העובדה כי הפעילות העסקית מבוצעת בפולין. נכון למועד זה השפעת מלחמות אלו על החברה אינה מהותית ולהערכת החברה גם השפעתה בעתיד על החברה תהא לא מהותית, אם כי האמור תלוי בהתפתחות המלחמה והשלכותיה.

ד. הגדרות

למעט במקום בו מצוין אחרת, ההגדרות בדוחות כספיים אלו זהות לאלו המופיעות בדוחות הכספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלה נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות כספיים ביניים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
תקן דיווח כספי בינלאומי 18 IFRS, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים.	תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון.	מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.	הקבוצה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.
	בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים.		

ביאור 4 - פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך

פיקדונות והשקעות מוגבלים לשימוש לזמן ארוך הינם בעיקר פקדונות והשקעות סחירות אשר מיועדים להבטחת התחייבותה של החברה לתשלום בגין המכרזים בהם זכתה החברה, ואשר מופקדים בחשבון ייעודי (כ-92,557 אלפי ש"ח ביום 31 במרץ 2026 כ-92,713 אלפי ש"ח ביום 31 במרץ 2025 וכ-94,275 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025), כל זאת בהתאם להסכם ההלוואה בו התקשרה משב פוטגובו.

ההשקעות המוגבלות לשימוש לזמן ארוך מושקעות בחלקן באגרות חוב ממשלתיות של ממשלת פולין.

ביאור 5 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. הנפקת אגרות חוב (סדרה א')

ביום 27 במאי 2025, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') בערך נקוב של 170 מיליון ש"ח העומדות לפרעון לשיעורין עד ליום 1 בדצמבר 2033. הריבית הנקובה על האג"ח הינה 5.96% והיא קבועה ולא צמודה למדד. הוצאות ההנפקה בגין הנפקת האג"ח הסתכמו בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח והוכרו כיתרת ניכיון. שיעור הריבית האפקטיבית בהתחשב בהוצאות ההנפקה, עומדת על 6.3%.

הקרן של האג"ח תשולם בחודש דצמבר כל שנה החל משנת 2026 ועד שנת 2033. הריבית על האג"ח תשולם בחודש יוני ודצמבר כל שנה עד שנת 2033.

במסגרת שטר הנאמנות החברה נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות בקשר עם האג"ח. נכון ל-31 במרץ 2026 החברה עמדה באמות המידה. ראו טבלה מרכזת:

אמת המידה הפיננסית	תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 31 במרץ 2026
ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	458 מיליון ש"ח
היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	4.4
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	34.9%

ב. טיוטה לתיקון הסכם החיבור והרחבת הספק הפרויקטים בפיתוח

ביום 18 במרץ 2025 קיבלה הקבוצה רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO). לקראת קבלתו חתמה הקבוצה, ביום 30 בינואר 2025, עם מנהל רשת ההולכה (PSE) על תיקון של הסכם החיבור של פרויקט פוטגובו, אשר נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2025. בהמשך לקבלת רישיון ה-DSO הוציאה חברת הניהול תנאי חיבור מעודכנים לפרויקט פוטגובו PV וכן הסכם חיבור מעודכן לחלק הדרומי של פרויקט פוטגובו, עם מועד חיבור סופי של יום 31 במרץ 2027.

ביום 26 בפברואר 2026, קיבלה הקבוצה מ-PSE טיוטה לתיקון של הסכם החיבור ממערך ההסכמים החדש, אשר במידה ויושם, יאפשר את הרחבת ההספק המותקן שיחובר אל תשתית רשת החלוקה של הקבוצה בהיקף של כ-338 מגה וואט פוטו-וולטאי וכ-200 מגה וואט אגירה, וזאת חלף הספק שהוערך על ידי החברה בכ-230 מגה וואט של פוטו-וולטאי וכ-100 מגה וואט של אגירה.

כמו כן, במסגרת הטיוטה נכלל אישור לחבר לקוחות קצה, כדוגמת לקוחות תעשייתיים ו/או דאטה סנטרים, ישירות לרשת ההולכה של הקבוצה בהיקף של עד 60 מגה וואט.

ג. קבלת אישור חיבור לרשת החשמל בהספק כולל של כ-500 מגה וואט

בהמשך לבקשת חיבור שהגישה הקבוצה בינואר 2025, ביום 17 באפריל 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE אישור חיבור לרשת החשמל של פרויקטים חדשים בהיקף של כ-500 מגה וואט PV.

החיבור לרשת החשמל יבוצע דרך תחנת קבלה המוקמת בימים אלו ע"י PSE בצפון פולין, ומתוכננת לקלוט ולהזרים חשמל שיופק בחוות הרוח הימיות בים הבלטי ובמתקני אנרגיה מתחדשת אחרים אל תוך המערכת הארצית. במסגרת תנאי החיבור ציינה PSE כי היא צופה שהחיבור לתחנת הקבלה יתאפשר לא לפני שנת 2032.

הקבוצה מתכננת לנצל את אישור החיבור שלעיל לטובת פרויקט MAOZ PV ולהרחיבו מסך של כ-70 מגה וואט לכ-500 מגה וואט.

ביאור 5 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ד. מימוש אופציות והנפקת הון מניות

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 הון המניות של החברה גדל בעקבות סידרת מימושי אופציות למניות החברה, כמפורט להלן:
מימוש אופציות למניות החברה על-ידי עובדי החברה במסגרת תכניות תגמול מבוסס מניות (תמ"מ), הונפקו מניות רגילות והון המניות של החברה גדל ב- 500,305 מניות.
מימוש אופציות למניות החברה על-ידי מחזיקי אופציות בשוק, הונפקו מניות רגילות והון המניות של החברה גדל ב- 158,048 מניות. התמורה שהתקבלה בהתאם לתוספת המימוש, שעמדה על כ- 16.5 ש"ח לאופציה היתה 2,608 אלפי ש"ח.

ביאור 6 - עונתיות

תפוקת ייצור החשמל של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיית הרוח, תלויה במידה רבה במשטר הרוחות על פני עונות השנה, בהתאם לאזור הספציפי בו מותקנות הטורבינות, וכן לשונות במשטר הרוחות בין השנים. בהתבסס על מדידות רוח שנעשו באזורי חוות הרוח של החברה בפולין, הצפי הינו כי חודשי הסתיו והחורף (רבעון ראשון ורבעון רביעי), המאופיינים ברוחות חזקות, יהיו החודשים בהם תפוקת חוות הרוח תהיה גבוהה ביחס לשאר עונות השנה.

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות השנתיים.

שווי הוגן

א. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן :

- רמה 1 : מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2 : נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3 : נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקרים)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
61,246	-	-	61,246
138,463	-	-	138,463
-	40,409	-	40,409
199,709	40,409	-	240,118

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

השקעה בניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

חוזי החלפת ריבית (SWAP)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
58,428	-	-	58,428
-	-	41,819	41,819
58,428	-	41,819	100,247

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120,891	-	-	120,891
-	69,090	-	69,090
120,891	69,090	-	189,981

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

חוזי החלפת ריבית (SWAP)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,603	-	-	18,603
-	-	37,975	37,975
18,603	-	37,975	56,578

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
61,377	-	-	61,377
138,536	-	-	138,536
-	30,211	-	30,211
199,913	30,211	-	230,124

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

השקעה בניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

חוזי החלפת ריבית (SWAP)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,111	-	-	26,111
-	-	40,535	40,535
26,111	-	40,535	66,646

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

(1) נתונים בדבר מדידות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ברמה 1

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	מכשיר פיננסי
ציטוטים יומיים של שווי ההוגן של האג"ח	השווי ההוגן נאמד על בסיס ציטוטים יומיים של האג"ח הממשלתי.	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
ציטוטים יומיים של שווי ההוגן של כתבי האופציה	השווי ההוגן נאמד על בסיס ציטוטים יומיים של כתבי האופציה	כתבי אופציה
ציטוטים יומיים של שווי ההוגן ניירות הערך	השווי ההוגן נאמד על בסיס ציטוטים יומיים של ניירות הערך	השקעה בניירות ערך סחירים

(2) נתונים בדבר מדידות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ברמה 2

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	מכשיר פיננסי
סיכון אשראי	השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת הוון תזרימי מזומנים עתידיים, לאורך תקופת החוזה ותוך שימוש בריביות שוק מתאימות למכשירים דומים, כולל ההתאמות הנדרשות בגין סיכונים האשראי של הצדדים.	חוזה החלפת ריבית (Swap)

(3) נתונים בדבר מדידות שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ברמה 3

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	מכשיר פיננסי
ציטוטי מחיר חשמשל על בסיס חודשי	השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת הוון תזרימי מזומנים עתידיים, לאורך תקופת החוזה ותוך שימוש בריביות שוק מתאימות למכשירים דומים, כולל ההתאמות הנדרשות בגין סיכונים האשראי של הצדדים.	חוזה אקדמה על מחירי חשמשל (CFD)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת פתיחה לבין יתרת סגירה בהתייחס למכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 2 ו-3 בהיררכיית השווי ההוגן:

לשנה שהסתיימה ביום 31	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
בדצמבר 2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD):

45,439	45,439	40,535
(12,512)	(9,634)	(9,475)
7,557	(895)	12,574
51	3,065	(1,815)
40,535	37,975	41,819

יתרת פתיחה
תשלומים בגין חוזי אקדמה על מחירי חשמל
שערוך חוזי אקדמה על מחירי חשמל
השפעת שער חליפין
יתרה לסוף תקופה

נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים:

חוזי החלפת ריבית (SWAP):

69,394	69,394	30,211
-	-	510
(23,893)	-	-
(16,513)	(3,356)	11,203
1,223	3,052	(1,515)
30,211	69,090	40,409

יתרת פתיחה
חוזים חדשים
תקבולים בגין חוזי החלפת ריבית
שערוך חוזי החלפת ריבית
השפעת שער חליפין
יתרה לסוף תקופה

ג. שווי הוגן של פריטים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

התחייבות לאסדרה רגולטורית:

47,673	35,592	47,439
36,323	33,060	36,790

שווי הוגן (*)
ערך בספרים

אגרות חוב:

179,265	-	179,571
168,813	-	171,391

שווי הוגן (**)
ערך בספרים

(*) השווי ההוגן נמדד תוך שימוש בטכניקת היוון תזרימי מזומנים עתידיים המהוונים לפי שיעור ריבית Wibor בתוספת מרווח של 2.5% - 2.3% למועד המדידה.

(**) השווי ההוגן של האג"ח נמדד לפי ציטוטי שוק.

הערך בספרים של יתר הנכסים והתחייבויות הפיננסיות תואם או קרוב לשווי ההוגן.

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך דוח על המצב הכספי

- א. לפרטים אודות השלמת עסקת רכישת השליטה על ידי דוראל, ראו ביאור 1א.
- ב. לפרטים בדבר סיום כהונתו של מנכ"ל החברה ערן סער ודבר מינויה של הגב' ערבה פז סביליה ראו ביאור 1א.
- ג. לפרטים אודות אישור חיבור לרשת החשמל של פרויקטים חדשים בהיקף של כ-500 מגה וואט PV, ראו ביאור 5ג.

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד
3	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
4	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים
5	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
6	מידע נוסף



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
בעלי המניות של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

18 במאי 2026

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 במרץ 2026	31 במרץ 2025	31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מבוקר אלפי ש"ח
49,588	60,492	46,681
61,246	-	61,377
1,266	1,287	1,473
112,100	61,779	109,531
159	223	173
21,179	22,864	21,788
519,189	467,095	526,818
540,527	490,182	548,779
652,627	551,961	658,310
6,215	1,836	2,061
11,840	-	9,335
58,428	18,603	26,111
76,483	20,439	37,507
159,552	-	159,478
159,552	-	159,478
741,766	731,795	731,795
(389,859)	(326,583)	(366,044)
64,685	126,310	95,574
416,592	531,522	461,325
652,627	551,961	658,310

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
חייבים אחרים
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

רכוש קבוע
פקדונות מוגבלים לשימוש לזמן ארוך
השקעות והלוואות בחברות מוחזקות

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות שוטפות

זכאים אחרים
חלויות שוטפות בגין אג"ח
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות בגין אג"ח

סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

הון

הון מניות ופרמיה
קרנות הון
יתרת רווח
סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

יוני חנציס דירקטור(*)	ערן סער מנכ"ל	יוסי גרטי סמנכ"ל כספים
(*) לאור כך שנכון למועד אישור הדוח לא מכהן בחברה יושב ראש דירקטוריון, ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה בהתאם להוראות סעיף 46 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים להסמיק את מר יוני חנציס, דירקטור בחברה, לחתום על הדוח במקום יושב ראש הדירקטוריון.		

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 18 במאי 2026

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
	2025	2026	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
754	179	225	הכנסות הכנסות מדמי ניהול
15,464	3,708	4,118	הוצאות הוצאות מנהלה ומטה
(14,710)	(3,529)	(3,893)	הפסד לפני מימון, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
65	16	14	פחת והפחתות
(14,775)	(3,545)	(3,907)	הפסד לפני מימון והשפעת מכשירים פיננסיים
(11,200)	(5,456)	(2,619)	הוצאות מימון
5,853	1,065	1,920	הכנסות מימון
(5,347)	(4,391)	(699)	הוצאות מימון, נטו
(20,122)	(7,936)	(4,606)	הפסד לאחר מימון נטו
(3,991)	1,494	(34,433)	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(24,112)	(6,442)	(39,039)	הפסד לפני חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקת
4,558	17,624	8,150	חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקת
(19,554)	11,182	(30,889)	רווח (הפסד) לתקופה
(659)	40,025	(19,493)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה
(20,213)	51,207	(50,382)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
בדצמבר 2025	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	11,182	(30,889)
(19,554)		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה לפני מיסים

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים

מפעילות שוטפת:

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
הפסד (רווח) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או
הפסד
חלק מרווחי שותפות מוחזקת
עסקאות תשלום מבוסס מניות

65	16	14
5,347	4,391	699
3,991	(1,494)	34,433
(4,558)	(17,624)	(8,150)
1,826	603	741
6,671	(14,108)	27,737

שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:

קיטון בחייבים אחרים

גידול (קיטון) בזכאים אחרים

924	1,203	146
1,842	(381)	4,117
2,766	822	4,263
(10,117)	(2,104)	1,111

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה ברכוש קבוע
ריבית שהתקבלה
תנועה בביקדונות השקעות ומזומנים מוגבלים
השקעה בניירות ערך סחירים
השקעה בשותפות מוחזקת לפי שיטת השווי
המאזני

-	-	-
5,757	1,221	1,165
9,849	2,952	(969)
(60,000)	-	-
(117,630)	(2,741)	(3,115)
(162,024)	1,432	(2,919)

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

כתבי אופציות שמומשו

הנפקת אגרות חוב, נטו

ריבית ששולמה

-	-	2,608
167,785	-	-
(5,219)	-	-
162,566	-	2,608

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות
המזומנים ושווי מזומנים

(9,575)	(672)	799
56,553	56,553	46,681
(297)	4,611	2,108
46,681	60,492	49,588

מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

ביאור 1 - כללי

א. כללי

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2026 (להלן - "תמצית דוחות כספיים מאוחדים"), המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראת תקנה 38 ד' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל 1970.

יש לקרוא את תמצית המידע הכספי הנפרד ביחד עם תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית מידע כספי נפרד ביניים

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

1. נתונים על המצב הכספי - הנכסים וההתחייבויות משקפים את הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (לא כולל השקעות בחברות מוחזקות).
2. השקעה בשותפות מוחזקת מוצגת בנתונים על המצב הכספי לפי חלקה של החברה בסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה.
3. נתונים על הרווח הכולל - סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות).
4. חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקת מוצג בנתוני רווח והפסד בגובה חלקה של החברה בסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות הנכללים בדוחות המאוחדים של החברה והמציגים את תוצאות הפעילות של שותפות מוחזקת.
5. יתרות (לרבות הלוואות שניתנו והתקבלו) והכנסות והוצאות בגין עסקאות עם שותפות מוחזקת אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח והפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים.
6. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות.

ג. אירועים בתקופות הדוח

בדבר עסקת רכישת השליטה בחברה על ידי קבוצת דוראל - ראה ביאור 1 א' בתמצית דוחות כספיים מאוחדים.

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לרבעון הראשון של שנת 2026

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ערן סער, מנכ"ל;
2. יוסי גרטי, סמנכ"ל כספים.

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

הצהרת מנהלים הצהרת מנכ"ל

אני, ערן סער, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יוסי גרטי, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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