



zephyrus

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

דוח רבעון שני לשנת 2025

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 שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (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 2024 שפורסם ביום 27 במרץ 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-021706) (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 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.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחר מועד הדוח

א. תחילת הקמה של פרויקט פוטגובו PV

בהמשך לאמור בסעיף 3.8.3 לפרק א' לדוח התקופתי וכאמור בדוח המידי שפרסמה החברה ביום 20 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-053466), ביום 17 ביולי 2025, לאחר שקיבלה את כל האישורים הנדרשים לתחילת הקמת פרויקט פוטגובו PV, נתנה הקבוצה לקבלני ההקמה של הפרויקט צו על תחילת העבודות (NTP) במסגרת הסכם ה-EPC לביצוע עבודות התשתית בפרויקט.

במקביל למתן הצו לתחילת העבודות כאמור לעיל, ביצעה הקבוצה הזמנות לרכישת המודולים הסולאריים, האינורטרים ומבני הפלדה עבור הפרויקט, וזאת תחת הסכמי המסגרת המתוארים בסעיף 3.8.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

ב. זכייה במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל בפרויקט פוטגובו PV

בהמשך לאמור בסעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי וכאמור בדוח המידי של החברה שפורסם ביום 13 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-051336), ביום 11 ביולי 2025 קיבלה הקבוצה הודעה מהרשות הפולנית לרגולציית אנרגיה (URE) לפיה פרויקט פוטגובו PV זכה במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל שפורסם על ידה, וזאת בהתאם לעקרונות המכרזים בפולין המתוארים בסעיף 3.1.5 לפרק א' לדוח התקופתי (להלן בסעיף זה: "המכרז").

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).

יובהר, כי אין בזכייה במכרז כדי להבטיח את השלמת הקמת הפרויקט בהספק זה או את חיבורו לרשת החשמל ואלה תלויים, בין היתר, בצדדים שלישיים שאינם בשליטתה של החברה. המידע לעיל, לרבות אודות צפי ייצור החשמל בפרויקט ואופן מכירתו, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוסס על הערכות החברה בהינתן המידע והנתונים הידועים לה במועד הדיווח. הערכות החברה עשויות לא להתממש בחלקן או במלואן, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות: מחירי החשמל בשוק, תנאי מזג אויר ושינויי אקלים, שינויים רגולטוריים הקשורים במכרז ובתנאיו, וגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

ג. קבלת רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO) והתקשרות בהסכם חיבור מתוקן

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 1 באפריל 2026.

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.

בעקבות קבלת רישיון ה-DSO כמפורט לעיל, השתנה מערך ההסכמים הפרויקטאליים של פוטגובו כך שחלף הסכם ההולכה, כהגדרתו בסעיף 3.9.3 לפרק א' בדוח התקופתי, ביום 1 באפריל 2025 נכנס לתוקפו הסכם חלוקת החשמל בין חברת הניהול (כ-DSO) לבין PSE, וכן נכנסו לתוקפם הסכמים בין פוטגובו משב לבין חברת הניהול לחיבור, חלוקת חשמל, וחכירת תשתית הולכה (להלן יחד: **"מערך ההסכמים החדש"**).

ביום 13 במאי 2025, מערך ההסכמים החדש אושר על ידי המממנים של פרויקט פוטגובו במסגרת תיקון להסכם המימון מיום 30 באפריל 2019 (המתואר בסעיף 4.4.2 לפרק א' בדוח התקופתי). התיקון כולל, בין השאר, התחייבות של משב פוטגובו להעמדת פקדון בגובה שאינו מהותי לחברה לטובת הבטחת זכויותיהם של המממנים בעקבות מינויה של חברת הניהול כ-DSO וחתימת מערך ההסכמים החדש, וכן החלת הסעיף בהסכם המימון המחייב את הסכמת המממנים לשינוי השליטה גם על חברת הניהול.

ד. הנפקת אגרות חוב (סדרה א') על פי דוח הצעת מדף

ביום 27 במאי 2025 השלימה החברה הנפקה של אגרות חוב (סדרה א') לציבור מכוח דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 25 במאי 2025, בתמורה לסך של כ-170 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף מיום 25 במאי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-036870) ודוח תוצאות ההנפקה מיום 26 במאי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-037366). לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א'), לרבות חישוב אמות המידה הפיננסיות על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025, ראו **נספח ג'** לדוח הסברי הדירקטוריון.

ה. דחיית בקשה וערעור בנוגע לניכוי מס במקור בתשלומים ממשב פוטגובו

בהמשך לאמור בסעיפים 4.5.2.3 ו-4.5.2.5 לפרק א' לדוח התקופתי ובסעיף 2.2 א' לדוח רבעון ראשון, 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" וביום 28 ביולי 2025 הגישה החברה ערעור על דחיית בקשתה לבתי המשפט המנהליים בפולין. להערכת החברה, בהתאם לדעת יועציה, עמדת רשות המיסים סותרת את פסיקת בית המשפט המנהלי (המתוארת בסעיף 4.5.2.5 לפרק א' לדוח התקופתי), ומשכך, סביר כי תתקבל עמדת החברה בערעור, ואף אם תתקבל עמדת רשות המיסים, לא צפויה לכך השפעה מהותית על החברה.

הערכת החברה בדבר סבירות קבלת עמדת החברה בערעור על החלטת רשות המיסים הפולנית והשפעתה על החברה הינה 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 בתי המשפט המנהליים בפולין, בפרשנות שתינתן על ידם, ובהתפתחויות רגולטוריות ומשפטיות עתידיות בתחום המיסוי הבינלאומי או 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 2024 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (אלפי ש"ח)			
FFO לאחר שירות חובשניאה! הסימניה אינה מוגדרת.	FFO	EBITDA	הכנסות	FFO לאחר שירות חובשניאה! הסימניה אינה מוגדרת.	FFO	EBITDA	הכנסות	FFO לאחר שירות חובשניאה! הסימניה אינה מוגדרת.	FFO	EBITDA	הכנסות	FFO לאחר שירות חובשניאה! הסימניה אינה מוגדרת.	FFO	EBITDA	הכנסות	FFO לאחר שירות חובשניאה! הסימניה אינה מוגדרת.	FFO	EBITDA	הכנסות
41,642	97,200	136,232	199,658	(1,899)	10,627	21,301	35,096	10,011	22,679	32,300	48,445	24,909	49,777	70,969	95,687	30,200	54,653	74,117	114,712

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 לתכנית המכרזים ביחס לכ-65% מצפי הייצור הממוצע עד לשנת 2037 (P50), והיתרה במחירי שוק או עסקאות לקיבוע מחיר (VPPA). נכון למועד הדוח יתרת עסקאות ה-VPPA למחצית השנייה של שנת 2025 ושל 2026 הסתכמו בכ-150 ו-263 אלפי מגה וואט שעה, בהתאמה.

היקף המימון הבכיר של הפרויקט נכון ליום 30 ביוני 2025 הינו כ-797 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

1 לאחר תשלומי Cash Sweep.

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 2024	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	
					(אלפי ש"ח)
199,659	35,096	48,445	95,687	114,712	הכנסות
117,708	17,632	26,468	63,073	63,343	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות ובניכוי התחשבויות מכשירים פיננסיים
18,524	3,669	5,832	7,896	10,774	בנטרול הוצאות הנהלה וכלליות של החברה ³
136,232	21,301	32,300	70,969	74,117	EBITDA
39,032	10,674	9,621	21,192	19,464	בניכוי הוצאות מימון תזרימיות נטו, כולל עסקאות IRS בגין ומיסים ששלמו
97,200	10,627	22,679	49,777	54,653	FFO
41,642	(1,899)	10,011	24,909	30,200	FFO לאחר שירות חוב

הגידול בהכנסות החברה בחציון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-20%, נובע בעיקר מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-19% ומנגד מירידה של כ-6% בהיקפי הייצור (בתקופה הנוכחית ייצר הפרויקט כ-287 ג'יגה וואט שעה בהשוואה לכ-306 ג'יגה וואט שעה בתקופה המקבילה אשתקד) וכן מהכנסה אחרת מתקבולי ביטוח בגין נזק בטורבינה של כ-6 מיליון ש"ח.

העלייה ב-EBITDA וב-FFO בחציון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-4% וכ-9%, בהתאמה, נובעת בעיקרה מעלייה במחיר הממוצע נטו (בהתחשב במנגנוני הגידור) של כ-12% ומנגד ירידה של כ-6% בהיקפי הייצור וגידול של כ-8% בהוצאות התפעול והתחזוקה.

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

הגידול בהכנסות החברה ברבעון השני של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-38%, נובע בעיקר מעלייה בהיקפי היצור של כ-18% (ברבעון השני של 2025 ייצר הפרויקט כ-132 ג'יגה וואט שעה בהשוואה לכ-112 ג'יגה וואט שעה בתקופה המקבילה אשתקד), עלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-9% וכן מהכנסה אחרת מתקבולי ביטוח בגין נזק בטורבינה של כ-6 מיליון ש"ח.

העלייה ב-EBITDA וב-FFO ברבעון השני של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-50% וכ-113%, בהתאמה, נובעת בעיקרה מעלייה בהיקפי היצור של כ-18% ומעלייה במחיר הממוצע נטו (בהתחשב במנגנוני הגידור) של כ-15%.

לפרטים בדבר תחזיות החברה לשנים 2025 ו-2026 ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

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 (אלפי ש"ח) ⁴	שיעור מינוף חזוי	תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (אלפי ש"ח)		
							הכנסות	EBITDA	FFO לאחר שירות חוב
פוטגובו PV	כ-82	100%	מחצית 2026	360 זלוטי למגה וואט שעה	180,000	70%	28,000	18,000	11,000
									6,000

כאמור בסעיף 3.8.3 לפרק א' לדוח התקופתי, 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, וכמפורט בסעיף 2.א. לעיל, ביום 17 ביולי 2025 נתנה הקבוצה לקבלני ההקמה של הפרויקט צו על תחילת העבודות (NTP) במסגרת הסכם ה-EPC כאמור. יצויין כי במסגרת פיתוחו של פרויקט פוטגובו PV, הקבוצה צפויה להשקיע בתשתיות שישרתו גם את פרויקט Goliat המתואר בסעיף 3.3 להלן.

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

3.3 פרויקטים בפיתוח מתקדם

פרויקט	טכנולוגיה	סך הספק חזוי (MW)	שיעור החזקות החברה	מועד הפעלה מסחרית חזוי	תעריף ממוצע חזוי למכירת חשמל	סך עלויות הקמה חזויות (אלפי ש"ח) ⁵	שיעור מינוף חזוי	תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (אלפי ש"ח)			
								הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
Goliat	PV	כ-130	100%	מחצית ראשונה 2027	360 זלוטי למגה וואט שעה	230,000	75%	45,000	30,000	18,000	10,000
Reut	PV	כ-100	100%	מחצית ראשונה 2027	360 זלוטי למגה וואט שעה	190,000	75%	35,000	24,000	15,000	9,000

כמפורט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 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. קבלת הרישיון תאפשר לקבוצה גמישות רבה יותר בפיתוח וחיבור פרויקט Goliat ו-Reut והפרויקטים בייזום: Biecino ו-Ambar, לרבות אפשרות לחיבורם לרשת באמצעות התשתית הקיימת של פרויקט פוטגובו.

ביום 16 ביולי 2025 הגישה הקבוצה ל-PSE בקשה לתיקון הסכם החיבור שיאפשר את הרחבת ההספק המותקן שיחובר אל תשתית רשת החלוקה של פרויקט פוטגובו. להערכת הקבוצה קבלת הבקשה כאמור תאפשר לה לחבר את הפרויקטים Goliat, Reut ו-Ambar אל תשתית רשת החלוקה של פוטגובו. החברה מעריכה כי תחילת ההקמה של הפרויקטים Goliat ו-Reut צפויה במחצית שנת 2026.

הערכות החברה בדבר מאפייני משק החשמל, התעריף הממוצע החזוי למכירת חשמל, הספקים, קבלת בקשת החברה לתיקון הסכם החיבור, חיבור הפרויקטים אל תשתית רשת החלוקה של פרויקט פוטגובו, מועדי הפעלה מסחרית של הפרויקטים, עלויות הקמה, שיעור מינוף, הכנסות, EBITDA, FFO, ותזרים נקי לאחר שירות חוב הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות החברה במועד אישור הדוח. הערכות

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

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 בקבלת אישור מ-PSE לתיקון הסכם החיבור ובחיבור הפרויקטים של הקבוצה אל תשתית רשת החלוקה של פרויקט פוטגובו, עיכובים בפיתוח רשתות החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי חכירה עם בעלי הקרקעות, 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 בהסדרות, 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 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 2.2.4 לפרק א' לדוח התקופתי), אשר אין כל ודאות שיתקבלו, כמו גם בשל חשש להתקיימות אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

3.4 פרויקטים ביזום

פרויקט	טכנולוגיה	סך הספק חזוי	צפי שיעור החזקות החברה, בקירוב ובשרשור	מועד הפעלה מסחרית חזוי
Biecino	Wind	60 MW	100%	2027 עד 2029
Ambar	Storage	100 MW (400 MWh)	100%	2027 עד 2029
Ayal	Wind	180 MW	100%	2029 עד 2030
Maoz Wind	Wind	56 MW	100%	2029 עד 2030
Maoz PV	PV	70 MW	100%	2029 עד 2030

בהמשך לאמור בסעיף 3.3 לעיל, החברה בוחנת את האפשרות לפתח את הפרויקטים Biecino ו-Ambar באמצעות חיבור עצמאי ו/או באמצעות נקודת החיבור והתשתית של פרויקט פוטגובו.

במסגרת הסכם פיתוח הפרויקטים עם חברת WAP Energia כמפורט בסעיף 3.10.1 לפרק א' לדוח התקופתי, החלה הקבוצה בפיתוחו של פרויקט הרוח Ayal בהספק חזוי של כ-180 מגה וואט. הקבוצה פועלת להרחבת התקשרותה עם חברת WAP Energia בפיתוח פרויקטים נוספים בשלבי ייזום ראשוניים בתחום הרוח וה-PV בפולין, ובתוך כך החלה גם בפיתוחם של פרויקט Maoz Wind בהספק חזוי של כ-56 מגה וואט ופרויקט

Maoz PV בהספק חזוי של כ-70 מגה וואט.

בנוסף, קיימת לקבוצה זיקה לשטחים בהיקף של אלפי דונמים (בגינם הקבוצה טרם החלה בהליך קבלת אישורים והיתרים), והיא עשויה לפתח על השטחים האמורים פרויקטי רוח ופרויקטי PV נוספים בעתיד. יצוין כי בחודש ינואר 2025 הגישה הקבוצה בקשת חיבור עצמאית לרשת עבור פרויקטים של מתקני PV בהיקף של כ-500 מגה וואט.

יתרת ההוצאות שהושקעו בגין פרויקטים בפיתוח מתקדם ובייזום מסתכם בכ-18,561 אלפי 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, לרבות צפי לתיקון תקנות המרחק (כמפורט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. לפרק א' לדוח התקופתי) 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 4.12 לפרק א' לדוח 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 4.12 לפרק א' לדוח 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
30 ביוני 2025	1.0725
31 במרץ 2025	1.0403
30 ביוני 2024	1.0728
31 בדצמבר 2024	1.1255

שער חליפין ממוצע לתקופה -	שער חליפין בש"ח
החציון הראשון של 2025	1.0767
הרבעון הראשון של 2025	1.1055
החציון הראשון של 2024	1.0811
2024	1.0761

3.6 דוח על המצב הכספי

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים	281,690	130,538	112,693	ראו הסבר על מצב הנזילות בסעיף 3.8 להלן.
פקדון לזמן קצר	18	-	10,209	ב-31 בדצמבר 2024 פקדון ששוחרר משעבוד ומוין לזמן קצר.
פיקדונות מוגבלים בשימוש לזמן קצר	-	2,775	-	פקדון משועבד ליום 30 ביוני 2024 בקשר עם רישיון המסחר של הקבוצה.
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	9,853	22,999	21,076	שווי הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 30 ביוני 2025 הינו שווי הוגן של המכשירים הפיננסיים (IRS) בהם התקשרה החברה להגן על כ-70% מתשלומי הריבית הצפויים לה עד חודש אפריל 2030. לפרטים נוספים ראו ביאור 20(ו) לדוחות הכספיים השנתיים. הירידה מהתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מירידה בשיעורי הריבית.
לקוחות	3,713	3,995	3,231	-
חייבים ויתרות חובה	21,616	18,556	11,616	הגידול ביתרה ליום 30 ביוני 2025 נובע בעיקרו מסך של כ-7 מיליון ש"ח בגין יתרות ממוסדות.
סה"כ נכסים שוטפים	316,890	178,863	158,825	
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	171,284	151,251	151,771	הגידול ביתרות ליום 30 ביוני 2025 נובע בעיקרו מגידול בסכומים אותם צוברת החברה בגין ההתחייבות הנוצרת מהדיווח למכרז, ומפקדון משועבד לטובת הבטחת זכויותיהם של המממנים בעקבות מינויה של חברת הניהול כ- DSO.

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	39,364	56,323	48,318	שווי הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 30 ביוני 2025 הינו שווי הוגן של המכשירים הפיננסיים (IRS) בהם התקשרה החברה להגן על כ-70% מתשלומי הריבית הצפויים לה עד חודש אפריל 2030. לפרטים נוספים ראו ביאור 20(ו) לדוחות הכספיים השנתיים. הירידה מהתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מממוש חלק ממכשירי ה-IRS בתקופה המדוברת וירידה בשיעורי הריבית.
מערכות בהקמה וייזום	18,561	7,680	13,575	הגידול נובע מהשקעות שביצעה החברה בפיתוח פרויקטים בייזום.
מערכות לייצור חשמל מחוברות, נטו	1,060,656	1,104,415	1,027,244	הקיטון ביתרות ליום 30 ביוני 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מהוצאות פחת במהלך התקופה. הגידול לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהתחזקות שער הזלוטי אל מול השקל בתקופה וכן מעלות תיקון הטורבינה שניזוקה.
רכוש קבוע אחר, נטו	220	309	260	-
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,634	-	-	הגידול ביתרה נובע מתשלום בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח למנהל המערכת בגין רישיון ה-DSO.
נכס זכות שימוש, נטו	101,278	89,175	92,870	הגידול ביתרות ליום 30 ביוני 2025 נובע בעיקרו מהארכת חוזה חכירה קיימים ומהתחזקות שער הזלוטי מול השקל בתקופה.
נכס מס נדחה	2,068	-	-	-
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,397,065	1,409,153	1,334,038	
סה"כ נכסים	1,713,955	1,588,016	1,492,863	
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבויות לאג"ח	65,159	62,782	61,111	היתרה כוללת את החלויות השוטפות של ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה וכן ריבית לשלם בגין האג"ח.
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	36,316	43,422	43,662	היתרה כוללת שווי הוגן של התחייבות החברה לטובת קיבוע מחירי החשמל בפולין (VPPA). כמו כן היתרה ליום 30 ביוני 2025 כוללת התחייבויות בגין אופציות סחירות אשר נמדדות בשווי הוגן בסך של כ-15 מיליון ש"ח.
ספקים	9,364	7,487	11,614	יתרת הספקים מורכבת בעיקרה מיתרות מול ספקי התפעול והתחזוקה של פרויקט פוטגובו.
זכאים אחרים	8,330	10,797	7,360	
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	10,464	9,422	9,349	
סה"כ התחייבויות שוטפות	129,633	133,910	133,096	

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	11,282	50,409	21,873	עיקר הירידה בהתחייבויות ליום 30 ביוני 2025 נובעת בעיקרה מסיווג חלק מהיתרות לזמן קצר.
הלוואות מתאגידים בנקאיים	732,920	787,883	721,183	הקטון ביתרה ליום 30 ביוני 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מתשלומי קרן על החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו. קטון זה קוֹזַז בחלקו מהתחזקות שער הזלוטי אל מול השקל. הגידול אל מול 31 בדצמבר 2024 מהתחזקות מטבע הזלוטי אל מול השקל בתקופה. גידול זה קוֹזַז בחלקו על ידי תשלומי קרן על החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו.
איגרות חוב	167,785	-	-	גיוס אג"ח בסך של כ-168 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2025.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	59,851	48,933	50,136	היתרה נכון ליום 30 ביוני 2025 מורכבת מהתחייבות בגין הדיווח למכרזים בהם זכתה החברה בסך של כ-34 מיליוני ש"ח וכן מיתרה של התחייבות לפירוק המתקן בסך של כ-26 מיליוני ש"ח.
התחייבויות מיסים נדחים	7,660	10,400	3,258	-
התחייבויות בגין חכירות	90,583	78,143	83,605	הגידול ביתרה ליום 30 ביוני 2025 נובע בעיקרו מהארכת חוזי חכירה קיימים ומהתחזקות שער הזלוטי מול השקל בתקופה.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	1,070,081	975,768	880,055	
הון מניות ופרמיה	731,795	731,795	731,795	
קרנות הון	(342,253)	(344,675)	(367,211)	השינוי נובע מגידול בקרן הון מהפרשי תרגום בעקבות התחזקות שער הזלוטי מול השקל ובקרן הון תשלום מבוסס מניות.
יתרת רווח (הפסד)	124,699	91,218	115,128	העלייה ביתרת הרווח נובעת בעיקרה מרווח בסך של כ-10 מיליון ש"ח בחציון הראשון של שנת 2025.
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה	514,241	478,338	479,712	
סך ההתחייבויות וההון	1,713,955	1,588,016	1,492,863	

3.7 תוצאות הפעילות

סעיף	לתקופה של שיש חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שיש חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות:	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	2025	2024	2025	2024		2024
	באלפי ש"ח					
הכנסות ממכירת חשמל	106,005	93,401	44,301	34,859	הגידול בהכנסות החברה בחציון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד בשיעור של כ-13%, נובע בעיקר מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-19% ומגד מירידה של כ-6% בהיקפי הייצור. הגידול בהכנסות החברה ברבעון השני של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילות אשתקד בשיעור של כ-27%, נובע בעיקר מעלייה של כ-18% בהיקפי הייצור עלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-9%.	196,743
הכנסות אחרות	8,707	2,286	4,144	238	ההכנסות האחרות בחציון הראשון של 2025 וברבעון השני של 2025 כוללת הכנסות חד פעמיות מתקבולי ביטוח בגין תיקון הטורבינה שניזוקה בסך של כ-7 מיליון ש"ח ו-3 מיליון ש"ח בהתאמה.	2,915
סך הכל הכנסות	114,712	95,687	48,445	35,097		199,658
הוצאות בגין אסדרה רגולטורית	3,027	700	1,057	323	הוצאות מנגנון ההתחשבות בגין האסדרה הרגולטורית לקיבוע מחיר החשמל.	3,445
אחזקת מערכות	20,544	18,904	10,958	10,042		39,573
הנהלה וכלליות	10,774	7,896	5,832	3,669	עיקר הגידול נובע מגידול בהוצאות פיתוח ויזום בפולין.	18,524
הוצאות אחרות	852	119	573	(25)		459
סה"כ הוצאות	35,197	27,619	18,420	14,009		62,001
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	79,515	68,068	30,025	21,008		137,657
פחת והפחתות	29,400	27,962	15,096	13,608		59,932
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	50,115	40,106	14,929	7,480		77,725
הוצאות מימון	(45,058)	(41,680)	(23,234)	(20,836)	עיקר הגידול בהוצאות המימון בחציון הראשון של 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהוצאות הפרשי שער בסך של כ-4 מיליון ש"ח.	(83,675)
הכנסות מימון	8,075	6,614	4,358	3,413	הגידול בהכנסות מימון בחציון הראשון של 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מגידול בהכנסות הריבית מפקדונות בעקבות גידול ביתרות המזומנים בקבוצה.	12,324
הוצאות מימון, נטו	(36,983)	(35,066)	(18,876)	(17,423)		(71,351)

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	עיקרי ההסברים לפניות:	לתוצאות
	2025	2024	2025	2024	2024	
רווח לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	13,132	5,040	(3,947)	(9,943)	6,374	
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואחרים	(1,396)	67,111	1,854	(11,226)	83,660	ההפרשים נובעים בעיקרם משינויים בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המושפעים, בין היתר, מההתחשבות במזומן בגינם. בחציון הראשון של 2025 ההתחשבות בגין הסכמי ה-VPPA הסתכמה בסך של 10 מיליוני ש"ח לעומת סך של 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח לפני מיסים על הכנסה	11,736	72,151	(2,093)	(21,169)	90,034	
הוצאות מס	1,276	13,652	(482)	9,146	7,625	
רווח לשנה	9,571	58,499	(1,611)	(30,315)	82,409	
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	23,748	4,728	(16,277)	2,919	(19,036)	
סה"כ רווח כולל לשנה	33,319	63,227	(17,888)	(27,396)	63,373	
רווח לשנה מיוחס ל:						
בעלים של החברה	9,571	58,499	(1,611)	(30,315)	82,409	
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	
	9,571	58,499	(1,611)	(30,315)	82,409	
רווח כולל לשנה מיוחס ל:						
בעלים של החברה	33,319	63,227	(17,888)	(27,396)	63,373	
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	
	33,319	63,227	(17,888)	(27,396)	63,373	
רווח בסיס למניה (בש"ח)	0.15	0.90	(0.02)	(0.47)	1.27	
רווח מדולל למניה (בש"ח)	0.15	0.82	(0.02)	(0.53)	1.27	

3.8 נזילות

ליום 30 ביוני 2025, יתרת המזומנים של החברה מסתכמות בכ- 282 מיליון ש"ח.

להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים של החברה :

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים
	2025	2024	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח					
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	67,878	95,491	34,399	35,026	173,701	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	(7,556)	(9,426)	(1,491)	18,599	(28,817)	עיקר התזרימים ששימשו לפעילות השקעה נבעו מהשקעה ברכוש קבוע בגובה של כ-11 מיליון ש"ח ובנטרול תקבולים נטו מסילוק מכשירים פיננסיים של כ-2 מיליון ש"ח.
תזרים מזומנים נטו שנבעו מימון (שימוש) מפעילות	102,469	(66,465)	106,447	(62,808)	(137,463)	התזרים במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2025 נבע בעיקרו מגיוס איגרות חוב בסך של כ-168 מיליוני ש"ח ומנגד מפרעון ריבית וקרן בסך של כ-58 מיליוני 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 ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970, 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 החוזי 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 של החברה בדוחות הכספיים הנפרדים (סולו) שלה, העומדות, נכון למועד הדוח, על סך של 189,456 אלפי ש"ח.

3.9 מקורות מימון

נכון ליום 30 ביוני 2025 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 סעיף 2.ב. לעיל. נכון ליום 30 ביוני 2025 מסתכמות ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה בכ-797 מיליון ש"ח והתחייבות בגין אג"ח הסתכמה לכ-168 מיליון

ש"ח.

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 מסתכם בכ-598 מיליוני ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-797 מיליוני ש"ח, התחייבות לאג"ח בסך של-168 מיליוני ש"ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-101 מיליוני ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-34 מיליוני ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים ופקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-453 מיליוני ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-49 מיליוני ש"ח).

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 30 ביוני 2024 הסתכם בכ-600 מיליוני ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-851 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-88 מיליוני ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-25 מיליוני ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים ופקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-285 מיליוני ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-79 מיליוני ש"ח).

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ-559 מיליוני ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-782 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-93 מיליוני ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-28 מיליוני ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים ופקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-275 מיליוני ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-69 מיליוני ש"ח).

לפרטים אודות ההלוואה המהותית של הקבוצה נכון ליום 30 ביוני 2025, ראו סעיף 4.4.2 לפרק א' לדוח התקופתי, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מכוחן, ראו **נספח ג'** לדוח הדירקטוריון.

נכון ליום 30 ביוני 2025, 30 ביוני 2024 ו-31 בדצמבר 2024 לחברה הון חוזר בהיקף של כ-187 מיליון ש"ח, 45 מיליוני ש"ח ו-26 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

להלן פירוט בדבר עמידת משב פוטגובו באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם המימון המפורט בסעיף 4.4.2 לפרק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 30 ביוני 2025 :

תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 ביוני 2025	אמת המידה הפיננסית
1.37	ה-DSCR ההיסטורי אינו נמוך מ-1.1
1.52	ה-DSCR החוזי, על בסיס P90 לא יפחת מ-1.1
1.86	ה-LLCR, על בסיס P90 לא יפחת מ-1.15
68%	יחס המינוף לא יעלה על 75%

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) ביחס לכ-38% מסך כושר הייצור של

הפרויקט (P50) עד שנת 2026, 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 30 ביוני 2025 ו-30 ביוני 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, ראו נספח א' לדוח הסברי הדירקטוריון.

6. מבחני רגישות

לטבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים לימים 30 ביוני 2025 ו-30 ביוני 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, 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(ג1) 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

יעקב אדרי, יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 באוגוסט 2025

נספח א' – מאזן בסיסי הצמדה ליתרות

ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	177,125	-	4,570	99,988	7	-	281,690
פקדונות לזמן קצר	-	-	18	-	-	-	18
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	9,853	-	-	-	-	-	9,853
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,713	-	-	-	-	-	3,713
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	21,616	21,616
סך נכסים שוטפים	190,691	-	4,588	99,988	7	21,616	316,890
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	171,268	-	16	-	-	-	171,284
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	39,364	-	-	-	-	-	39,364
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	1,060,656	-	-	-	-	-	1,060,656
מערכות בהקמה ויזום, נטו	18,561	-	-	-	-	-	18,561
רכוש קבוע אחר, נטו	26	-	3	191	-	-	220
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,634	-	-	-	-	-	3,634
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	101,278	101,278
נכסי מיסים נדחים	2,068	-	-	-	-	-	2,068
סך נכסים לא שוטפים	1,295,577	-	19	191	-	101,278	1,397,065
סך נכסים	1,486,268	-	4,607	100,179	7	122,894	1,713,955

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	64,188	-	-	971	-	-	65,159
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	20,700	-	-	15,616	-	-	36,316
ספקים	9,350	-	-	14	-	-	9,364
זכאים אחרים	-	-	-	-	-	8,330	8,330
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	10,464	-	-	-	-	10,464
סך התחייבויות שוטפות	94,238	10,464	-	16,601	-	8,330	129,633
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	11,282	-	-	-	-	-	11,282
הלוואות מתאגידים בנקאיים	732,920	-	-	-	-	-	732,920
איגרות חוב	-	-	-	167,785	-	-	167,785
התחייבויות בגין חכירות	-	90,583	-	-	-	-	90,583
התחייבות מיסים נדחים	7,660	-	-	-	-	-	7,660
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	59,851	-	-	-	-	-	59,851
סך התחייבויות לא שוטפות	811,713	90,583	-	167,785	-	-	1,070,081
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	580,317	(101,047)	4,607	(84,207)	7	114,564	514,241

ליום 30 ביוני 2024 (באלפי ש"ח) :

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	68,040	-	3,441	59,054	3	-	130,538
פיקדונות מוגבלים בשימוש לזמן קצר	2,775	-	-		-	-	2,775
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	22,999	-	-		-	-	22,999
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,995	-	-		-	-	3,995
חייבים אחרים	-	-	-		-	18,556	18,556
סך נכסים שוטפים	97,809	-	3,441	59,054	3	18,556	178,863
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	151,251	-	-		-	-	151,251
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	56,323	-	-		-	-	56,323
מערכות ליצור חשמל מחוברות	1,104,415	-	-		-	-	1,104,415
מערכות בהקמה ויזום	7,680	-	-		-	-	7,680
רכוש קבוע אחר	29	-	4	276	-	-	309
נכס זכות שימוש	-	-	-		-	89,175	89,175
נכסי מיסים נדחים	-	-	-		-	-	-
סך נכסים לא שוטפים	1,319,698	-	4	276	-	89,175	1,409,153
סך נכסים	1,417,507	-	3,445	59,330	3	107,731	1,588,016

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	62,782	-	-	-	-	-	62,782
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	28,873	-	-	14,549	-	-	43,422
ספקים	7,419	-	-	68	-	-	7,487
זכאים אחרים	-	-	-	-	-	10,797	10,797
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	9,422	-	-	-	-	9,422
סך התחייבויות שוטפות	99,074	9,422	-	14,617	-	10,797	133,910
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	50,409	-	-	-	-	-	50,409
הלוואות מתאגידים בנקאיים	787,883	-	-	-	-	-	787,883
התחייבויות בגין חכירות		78,143	-	-	-	-	78,143
התחייבות מיסים נדחים, נטו	10,400	-	-	-	-	-	10,400
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	48,933	-	-	-	-	-	48,933
סך התחייבויות לא שוטפות	897,625	78,143	-	-	-	-	975,768
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	420,808	(87,565)	3,445	44,713	3	96,934	478,338

ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח) :

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	65,617	-	4,175	42,898	3	-	112,693
פקדון לזמן קצר	10,209	-	-	-	-	-	10,209
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	21,076	-	-	-	-	-	21,076
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,231	-	-	-	-	-	3,231
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	11,616	11,616
סך נכסים שוטפים	100,133	-	4,175	42,898	3	11,616	158,825
פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	151,756	-	15	-	-	-	151,771
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	48,318	-	-	-	-	-	48,318
מערכות בהקמה ויזום, נטו	13,575	-	-	-	-	-	13,575
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	1,027,244	-	-	-	-	-	1,027,244
רכוש קבוע אחר, נטו	36	-	3	221	-	-	260
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	92,870	92,870
סך נכסים לא שוטפים	1,240,929	-	18	221	-	92,870	1,334,038
סך נכסים	1,341,062	-	4,193	43,119	3	104,486	1,492,863

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	61,111	-	-	-	-	-	61,111
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	23,566	-	-	20,096	-	-	43,662
ספקים	11,576	-	-	38	-	-	11,614
זכאים אחרים	-	-	-	-	-	7,360	7,360
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	9,349	-	-	-	-	9,349
סך התחייבויות שוטפות	96,253	9,349	-	20,134	-	7,360	133,096
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	21,873	-	-	-	-	-	21,873
הלוואות מתאגידים בנקאיים	721,183	-	-	-	-	-	721,183
התחייבויות בגין חכירות	-	83,605	-	-	-	-	83,605
התחייבויות מיסים נדחים, נטו	3,258	-	-	-	-	-	3,258
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	50,136	-	-	-	-	-	50,136
סך התחייבויות לא שוטפות	796,450	83,605	-	-	-	-	880,055
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	448,359	(92,954)	4,193	22,985	3	97,126	479,712

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 30 ביוני 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					
(15,241)	(7,621)	31,982	7,621	15,241	נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD
7,373	3,703	49,217	(3,739)	(7,512)	נגזרים פיננסיים – IRS

• טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 30 ביוני 2024:

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					
(41,799)	(20,899)	199,671	20,899	41,799	נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD
12,123	6,062	91,754	(6,062)	(12,123)	נגזרים פיננסיים – IRS

• טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2024:

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					
(18,776)	(9,379)	45,439	9,379	18,776	נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD
9,149	4,602	69,394	(4,658)	(9,376)	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 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
170,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב ליום 25.8.2025 (אלפי ש"ח)
כ-971 אלפי ש"ח	סכום הריבית שנצברה נכון ליום 30.6.2025 (אלפי ש"ח)
כ-168,756 אלפי ש"ח	ערך בדוחות הכספיים ליום 30.6.2025 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)
כ-176,750 אלפי ש"ח	שווי בבורסה ליום 30.6.2025 (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 מידי
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 30 ביוני 2025	אמת המידה הפיננסית
546 מיליוני ש"ח	ההון העצמי לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
4.52	היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
42.5%	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 30 ביוני 2025 :

אמת המידה	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 ביוני 2025 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 30 ביוני 2025
יחס החוב הפיננסי המאוחד נטו ל-EBITDA מאוחד 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 30 ביוני 2025
	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
יחס בין הון עצמי לבין מאזן נטו מאוחד	סך המאזן נטו מאוחד
	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 ביוני 2025

לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 5א לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025.

נכון ליום 30 ביוני 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') וכן לא התקיימו עילות להעמדה לפירעון מידי.

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025

(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
6-8	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
10-15	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 בנות שלה, הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בנוסף לאמור 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

25 באוגוסט 2025

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
נכסים שוטפים				
112,693	130,538	281,690		מזומנים ושווי מזומנים
10,209	-	18		פקדון לזמן קצר
-	2,775	-		פקדונות מוגבלים בשימוש לזמן קצר
21,076	22,999	9,853	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לקוחות
3,231	3,995	3,713		חייבים ויתרות חובה
11,616	18,556	21,616		
158,825	178,863	316,890		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים				
151,771	151,251	171,284	4	פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
48,318	56,323	39,364	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מערכות בהקמה וייזום
13,575	7,680	18,561		מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו
1,027,244	1,104,415	1,060,656		רכוש קבוע אחר, נטו
260	309	220		חייבים אחרים לזמן ארוך
-	-	3,634		נכס זכות שימוש, נטו
92,870	89,175	101,278		נכס מס נדחה
-	-	2,068		
1,334,038	1,409,153	1,397,065		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,492,863	1,588,016	1,713,955		סה"כ נכסים

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	ביאור	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				התחייבויות שוטפות
				חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים
				בנקאיים והתחייבות בגין אג"ח
				התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח
61,111	62,782	65,159		או הפסד
43,662	43,422	36,316	7	ספקים
11,614	7,487	9,364		זכאים אחרים
7,360	10,797	8,330		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
9,349	9,422	10,464		סה"כ התחייבויות שוטפות
133,096	133,910	129,633		
				התחייבויות לא שוטפות
				התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח
21,873	50,409	11,282	7	או הפסד
721,183	787,883	732,920		הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	-	167,785	5(א)	אגרות חוב
83,605	78,143	90,583		התחייבויות בגין חכירות
3,258	10,400	7,660		התחייבות מס נדחה
50,136	48,933	59,851		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
880,055	975,768	1,070,081		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
				הון
731,795	731,795	731,795		הון מניות ופרמיה
(367,211)	(344,675)	(342,253)		קרנות הון
115,128	91,218	124,699		יתרת רווח
479,712	478,338	514,241		הון עצמי
				סה"כ ההתחייבויות וההון
1,492,863	1,588,016	1,713,955		

יוסי גרטי
סמנכ"ל כספיםערן סער
מנכ"ליעקב אדרי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 באוגוסט 2025

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

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
196,743	34,859	44,301	93,401	106,005	הכנסות הכנסות ממכירת חשמל הכנסות אחרות
2,915	238	4,144	2,286	8,707	
199,658	35,097	48,445	95,687	114,712	
3,445	323	1,057	700	3,027	הוצאות הוצאות בגין אסדרה רגולטורית, נטו אחזקת מערכות הנהלה וכלליות הוצאות אחרות
39,573	10,042	10,958	18,904	20,544	
18,524	3,669	5,832	7,896	10,774	
459	(25)	573	119	852	
62,001	14,009	18,420	27,619	35,197	
137,657	21,088	30,025	68,068	79,515	רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
59,932	13,608	15,096	27,962	29,400	פחת והפחתות
77,725	7,480	14,929	40,106	50,115	רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים
(83,675)	(20,836)	(23,234)	(41,680)	(45,058)	הוצאות מימון
12,324	3,413	4,358	6,614	8,075	הכנסות מימון
(71,351)	(17,423)	(18,876)	(35,066)	(36,983)	הוצאות מימון, נטו
6,374	(9,943)	(3,947)	5,040	13,132	רווח (הפסד) לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים
83,660	(11,226)	1,854	67,111	(1,396)	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
90,034	(21,169)	(2,093)	72,151	11,736	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
7,625	9,146	(482)	13,652	2,165	מיסים על הכנסה
82,409	(30,315)	(1,611)	58,499	9,571	רווח (הפסד) לתקופה
(19,036)	2,919	(16,277)	4,728	23,748	רווח (הפסד) כולל אחר: סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד: התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע ההצגה
(19,036)	2,919	(16,277)	4,728	23,748	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
63,373	(27,396)	(17,888)	63,227	33,319	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
1.27	(0.47)	(0.02)	0.90	0.15	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
1.27	(0.53)	(0.02)	0.82	0.15	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 אלפי ש"ח	קרבן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרבן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרבן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)					
-	-	-	-	9,571	9,571
-	-	-	23,748	-	23,748
-	-	-	23,748	9,571	33,319
-	-	-	-	-	-
-	-	1,210	-	-	1,210
731,795	(337,764)	5,957	(10,446)	124,699	514,241
יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
הון מניות ופרמיה אלפי ש"ח	קרבן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרבן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרבן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	2,397	(15,158)	32,719	413,989
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)					
-	-	-	-	58,499	58,499
-	-	-	4,728	-	4,728
-	-	-	4,728	58,499	63,227
-	-	1,122	-	-	1,122
731,795	(337,764)	3,519	(10,430)	91,218	478,338
יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)					

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

הון מניית ופרמיה	קצו הון מעסקאות עם זכויות	קצו הון תשלום מבוסס מניות	קצו הון תשלום מבוסס מניות	קצו הון תשלום מבוסס מניות	קצו הון תשלום מבוסס מניות
ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח
731,795	(337,764)	5,350	5,831	126,310	531,522
-	-	-	-	(1,611)	(1,611)
-	-	-	-	-	(16,277)
-	-	-	-	(16,277)	(17,888)
-	-	607	-	-	607
731,795	(337,764)	5,957	(10,446)	124,699	514,241
הון מניית ופרמיה	קצו הון מעסקאות עם זכויות	קצו הון תשלום מבוסס מניות	קצו הון תשלום מבוסס מניות	קצו הון תשלום מבוסס מניות	קצו הון תשלום מבוסס מניות
ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח	ס"כ הון אלפי ש"ח
731,795	(337,764)	2,904	(13,349)	121,533	505,119
-	-	-	-	(30,315)	(30,315)
-	-	-	-	-	2,919
-	-	-	-	(30,315)	(27,396)
-	-	615	-	-	615
731,795	(337,764)	3,519	(10,430)	91,218	478,338

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					
הון מניות ופרמיה	קרון הון מעסקאות עם זכויות	קרון הון תשלום מבוסס	קרון הון בגין הפרשי תרגום	יתרת רווח	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)	2,397	(15,158)	32,719	413,989
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)					
-	-	-	-	82,409	82,409
-	-	-	(19,036)	-	(19,036)
רווח לתקופה					
הפסד כולל אחר לשנה					
-	-	-	(19,036)	82,409	63,373
-	-	2,350	-	-	2,350
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה					
אופציות לעובדים					
731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)					

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82,409	(30,315)	(1,611)	58,499	9,571
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח (הפסד) לתקופה				
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:				
59,932	13,608	15,096	27,962	29,400
71,351	17,423	18,876	35,066	36,983
(83,660)	11,226	(1,854)	(67,111)	1,396
2,350	615	607	1,122	1,210
7,625	9,146	(482)	13,652	2,165
57,598	52,018	32,243	10,691	71,154
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:				
18,044	13,243	(34)	17,361	(321)
1,984	(1,860)	6,191	(4,334)	(13,023)
7,065	5,548	(40)	5,114	(2,813)
6,601	(3,608)	(2,327)	8,160	4,194
33,694	13,323	3,790	26,301	(11,963)
-	-	(23)	-	(884)
173,701	35,026	34,399	95,491	67,878
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
(10,078)	(1,770)	(9,322)	(3,047)	(11,419)
3,093	7,671	11,632	6,274	1,998
(*)10,850	4,339	2,410	5,043	3,703
(*)32,682	8,359	(6,211)	(17,696)	(1,838)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה				
(28,817)	18,599	(1,491)	(9,426)	(7,556)
תזרימי מזומנים מפעולות מימון				
-	-	167,785	-	167,785
(55,558)	(24,868)	(24,203)	(24,868)	(24,203)
(3,979)	(434)	(1,101)	(1,911)	(3,293)
(77,926)	(37,506)	(36,034)	(39,686)	(37,820)
(137,463)	(62,808)	106,447	(66,465)	102,469
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון				
7,421	(9,183)	139,355	19,600	162,791
109,655	138,956	146,827	109,655	112,693
(4,383)	765	(4,492)	1,283	6,206
112,693	130,538	281,690	130,538	281,690
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				

(*) התאמה לא מהותית של מספרי השוואה.

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

ביאור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "החברה") מרחוב המסגר 35 תל אביב, הנשלטת על ידי קרן תשתיות ישראל 3, שותפות מוגבלת, וקרן תשתיות ישראל 4, שותפות מוגבלת, התאגדה בישראל ביום 16 בינואר 2022 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות.

החברה הוקמה לצורך ביצוע עסקה לשינוי מבני אשר הושלמה ביום 27 ביוני 2023, ראה ביאור 1ב בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024. להלן (להלן: "השינוי המבני"), במסגרתה עברו לבעלות החברה מלוא ההחזקות באילוס.

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 30 ביוני 2025 מחזיקה הקבוצה, באמצעות תאגידים מוחזקים, בפרויקט פוטגובו כהגדרתו בביאור 1(ה) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024, שהינו בהספק מצרפי של כ-257 מגה וואט.

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

החל מתאריך 01 באוקטובר 2024 החברה מפרסמת את דוחותיה הכספיים לפי מתכונת דיווח רבעונית בהתאם להוראות תקנה 15 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל - 1970.

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).

ב. מלחמת חרבות ברזל ופעולות ההמשך והשפעתן על פעילותה החברה

ביום 7 באוקטובר, 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל", אשר בעקבותיה בוצעו, ועודנו מבוצעים, מספר פעולות המשך על ידי ישראל, לרבות מבצע "עם כלביא" ומבצע "מרכבות גדעון". בשם לב לפעילותה הגלובלית ולתחום עיסוקה של החברה, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

ג. הגדרות

למעט במקום בו מצוין אחרת, ההגדרות בדוחות כספיים אלו זהות לאלו המופיעות בדוחות הכספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

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 2024 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלה נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 באוגוסט 2025.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים 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 שההוצאות 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 2024.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024.

ביאור 4 - פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך

פיקדונות והשקעות מוגבלים לשימוש לזמן ארוך כוללים פיקדונות והשקעות סחירות הנמצאים בחשבונות להבטחת החוב של פרויקט פוטגובו (כ-53,198 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2025, כ-51,835 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2024 וכ-47,367 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024) וכן פקדונות והשקעות סחירות אשר מיועדים להבטחת התחייבותה של החברה לתשלום בגין המכרזים בהם זכתה החברה, ואשר מופקדים בחשבון ייעודי (כ-92,950 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2025 כ-76,878 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2024 וכ-81,166 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024), 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-30 ביוני 2025 החברה עמדה באמות המידה. ראו טבלה מרכזת:

אמת המידה הפיננסית	תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 ביוני 2025
ההון העצמי לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	546 מיליון ש"ח
היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	4.52
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	42.5%

ב. זכייה במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל בפרויקט פוטגובו PV

ביום 11 ביולי 2025 קיבלה הקבוצה הודעה מהרשות הפולנית לרגולציית אנרגיה (URE) לפיה פרויקט פוטגובו PV זכה במכרז לתעריף מובטח לייצור חשמל שפורסם על ידה. 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 MWH 636,000.

ג. תחילת הקמה של פרויקט פוטגובו PV

ביום 17 ביולי 2025, לאחר שקיבלה את כל האישורים הנדרשים לתחילת הקמת פרויקט פוטגובו PV, נתנה הקבוצה לקבלני ההקמה של הפרויקט צו על תחילת העבודות (NTP) במסגרת הסכם ה-EPC לביצוע עבודות התשתית בפרויקט. במקביל למתן הצו לתחילת העבודות כאמור לעיל, ביצעה הקבוצה הזמנות לרכישת המודולים הסולאריים, האינטורטרים ומבני הפלדה עבור הפרויקט.

ביאור 5 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**ד. קבלת רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO) והתקשרות בהסכם חיבור מתוקן**

בהמשך לאמור בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בביאור 13א6, בחודש מרץ 2025 קיבלה הקבוצה רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO). לקראת קבלתו חתמה הקבוצה, בחודש ינואר 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 1 באפריל 2026.

ה. נזק לטורבינה

במהלך חודש נובמבר 2024 אחת הטורבינות בפרויקט פוטגובו ניזוקה מפגיעת ברק והושבתה מפעילות. החברה פעלה לתיקונה ולקבלת שיפוי ממבטחיה בגין עלות התיקון ואובדן ההכנסות. החברה השלימה את תיקון הטורבינה והיא שבה לפעול במהלך הרבעון השני של 2025. בתוך כך קיבלה החברה שיפוי ממבטחיה בגין עלויות התיקון בגובה של כ-7 מיליון ש"ח אשר נרשמו תחת סעיף הכנסות אחרות בחציון הראשון של 2025.

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 את 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 במישורין או בעקיפין.
- רמה 3 : נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
140,195	-	-	140,195
-	49,217	-	49,217
140,195	49,217	-	189,412

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

חוזי החלפת ריבית (SWAP)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,615	-	-	15,615
-	-	31,983	31,983
15,615	-	31,983	47,598

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
105,039	-	-	105,039
-	79,322	-	79,322
105,039	79,322	-	184,361

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

חוזי החלפת ריבית (SWAP)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,548	-	-	14,548
-	-	79,283	79,283
14,548	-	79,283	93,831

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
102,804	-	-	102,804
-	69,394	-	69,394
102,804	69,394	-	172,198

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

חוזי החלפת ריבית (SWAP)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,096	-	-	20,096
-	-	45,439	45,439
20,096	-	45,439	65,535

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

(1) 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 סיכוני האשראי של הצדדים.	חוזה החלפת ריבית (Swap)

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

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	מכשיר פיננסי
ציטוטי מחיר החשמל 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 סיכוני האשראי של הצדדים.	חוזה אקדמה על מחירי חשמל (CFD)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
125,594	62,991	37,975	125,594	45,439
(20,409)	(3,717)	(23)	(5,114)	(9,654)
(58,566)	18,950	(5,092)	(42,126)	(5,987)
(1,180)	1,059	(878)	929	2,185
45,439	79,283	31,982	79,283	31,982

התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים

חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD):

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

נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים:

חוזי החלפת ריבית (SWAP):

יתרת פתיחה
תקבולים בגין חוזי החלפת ריבית
שערך חוזי החלפת ריבית
השפעת שער חליפין
יתרה לסוף תקופה

69,734	85,957	69,090	69,734	69,394
(23,502)	(11,377)	(11,651)	(11,377)	(11,651)
25,844	4,267	(6,168)	20,179	(11,864)
(2,682)	475	(2,054)	786	3,338
69,394	79,322	49,217	79,322	49,217

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

השווי ההוגן של התחייבות בגין אסדרה רגולטורית ליום 30 ביוני 2025 הינו 39,537 אלפי ש"ח לעומת ערך בספרים של 33,771 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של התחייבות בגין אסדרה רגולטורית ליום 30 ביוני 2024 הינו 27,630 אלפי ש"ח לעומת ערך בספרים של 25,498 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של התחייבות בגין אסדרה רגולטורית ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 30,265 אלפי ש"ח לעומת ערך בספרים של 28,015 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן נמדד תוך שימוש בטכניקת היוון תזרימי מזומנים עתידיים המהוונים לפי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. הערך בספרים של יתר הנכסים והתחייבויות הפיננסיות תואם או קרוב לשווי ההוגן.

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים	
<u>עמוד</u>	
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 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

25 באוגוסט 2025

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
56,553	59,901	189,456
10,198	-	-
2,371	1,298	1,902
69,122	61,199	191,358
238	240	206
20,780	45,512	22,419
411,739	387,351	485,126
432,757	433,103	507,751
501,879	494,302	699,109
2,071	1,416	1,468
20,096	14,548	15,615
22,167	15,964	17,083
-	-	167,785
-	-	167,785
731,795	731,795	731,795
(367,211)	(344,675)	(342,253)
115,128	91,218	124,699
479,712	478,338	514,241
501,879	494,302	699,109

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות לזמן קצר
חייבים אחרים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

רכוש קבוע
פקדונות לזמן ארוך
השקעה בשותפות מוחזקת

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות שוטפות

זכאים אחרים
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבות בגין אג"ח

סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

הון

הון מניות ופרמיה
קרנות הון
יתרת רווח

סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

יוסי גרטי
סמנכ"ל כספים

ערן סער
מנכ"ל

יעקב אדרי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור ההמידע הכספי הנפרד: 25 באוגוסט 2025

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

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024 בדצמבר	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,569	666	178	1,316	357	הכנסות הכנסות מדמי ניהול
(15,663)	(3,587)	(3,430)	(7,152)	(7,137)	הוצאות הוצאות מנהלה ומטה
(13,094)	(2,921)	(3,252)	(5,836)	(6,780)	רווח (הפסד) לפני מימון, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
(63)	(47)	(16)	(61)	(33)	פחת והפחתות
(13,157)	(2,968)	(3,268)	(5,897)	(6,813)	הפסד לפני מימון והשפעת מכשירים פיננסיים
(280)	(950)	(293)	(1,335)	(5,749)	הוצאות מימון
6,823	1,804	1,402	2,932	2,467	הכנסות מימון
6,543	854	1,109	1,597	(3,282)	הוצאות מימון, נטו
(6,614)	(2,114)	(2,159)	(4,300)	(10,095)	הפסד לאחר מימון נטו
(751)	3,446	2,987	4,796	4,481	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(7,365)	1,332	828	496	(5,614)	רווח (הפסד) לפני חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקות
89,774	(31,647)	(2,439)	58,003	15,185	חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקות
82,409	(30,315)	(1,611)	58,499	9,571	רווח (הפסד) לתקופה
(19,036)	2,919	(16,277)	4,728	23,748	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה
63,373	(27,396)	(17,888)	63,227	33,319	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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82,409	(30,315)	(1,611)	58,499	9,571
63	47	16	61	33
(6,543)	(854)	(1,109)	(1,597)	3,282
751	(3,446)	(2,987)	(4,796)	(4,481)
(89,774)	31,647	2,439	(58,003)	(15,185)
2,350	615	607	1,122	1,210
(93,153)	28,009	(1,034)	(63,213)	(15,141)
(1,143)	(279)	(620)	43	583
(427)	(561)	(322)	(1,176)	(704)
(1,570)	(840)	(942)	(1,133)	(121)
(12,314)	(3,146)	(3,587)	(5,847)	(5,691)
(21)	-	(6)	(9)	-
7,973	432	1,286	801	2,508
(9,772)	(701)	(314)	(21,358)	2,650
(20,042)	(2,631)	(34,912)	(7,038)	(37,652)
(21,862)	(2,900)	(33,946)	(27,604)	(32,494)
-	-	167,785	-	167,785
-	-	167,785	-	167,785
(34,176)	(6,046)	130,252	(33,451)	129,600
92,658	65,297	60,492	92,658	56,553
(1,929)	650	(1,288)	694	3,303
56,553	59,901	189,456	59,901	189,456

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח (הפסד) לתקופה לפני מיסיםהתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

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

שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים אחרים
קיטון בזכאים אחרים

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה ברכוש קבוע
ריבית שהתקבלה
תנועה בפיקדונות ומזומנים מוגבלים
השקעה בשותפות מוחזקת לפי שיטת השווי
המאזני

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת אגרות חוב, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות
המזומנים ושווי מזומנים

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 30 ביוני 2025 (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. הגדרות

החברה - זפירוס ווינג אנרגייס בע"מ.

שותפות מוחזקות- אילוס אנרגיה, שותפות מוגבלת, שהתאגדה בהתאם לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975, מוחזקת במלואה על ידי החברה.

ג. 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 2024 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.

ד. אירועים בתקופות הדוח

בדבר גיוס אגרת חוב- ראה ביאור 5 א' בתמצית דוחות כספיים מאוחדים.

נספח א' - 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 השני של שנת 2025

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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 במרץ 2025 הינה 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 הרבעוני 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 השני של שנת 2025 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של 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 של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, 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 של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, 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 הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 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 אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 (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 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, 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 הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 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 והנהלה 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.