zephyrus

זפירוס ווינג אנרג׳יס בע״מ

דוח רבעון שלישי לשנת 2025

<u>זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ ("החברה")</u>

<u>הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה</u>

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "**תקופת הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים**").

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.

<u>חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד</u>

1. **<u>תיאור תמציתי של פעילות החברה</u>**

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-דיסיפלינארי 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 המיידי 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 (להלן בסעיף 2 זה: "**פרויקט פוטגובו PV**" או "**הפרויקט**"), 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, האינוורטרים 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 המיידי 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. חתימה על הסכם למימון פרויקט פוטגובו PV

ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרה הקבוצה (להלן בסעיף זה: "**הלווה**") עם MBANK S.A. ו-BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (להלן: "**המלווים**") בהסכם להעמדת מימון

פרויקטלי לפרויקט (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**" או "**הסכם המימון**", לפי העניין).

בהתאם להסכם המימון, המלווים יעמידו ללווה מסגרות אשראי בהיקף כולל של עד כ-155 מיליון זלוטי, הכוללות מסגרת אשראי למימון הוצאות ההקמה בסך של כ-117 מיליון זלוטי, מסגרת אשראי למימון הוצאות המע"מ בסך של כ-28 מיליון זלוטי ומסגרת אשראי למימון קרן לשירות חוב של כ-10 מיליון זלוטי. סכומי ההלוואות יימשכו מתוך המסגרות האמורות במספר תשלומים בכפוף לעמידה בתנאים מקדימים מקובלים, שנכון למועד הדוח התקיימו במלואם.

קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים חצי שנתיים לא שווים, החל מיוני 2027 למשך 15 שנה ממועד סיום הקמת הפרויקט ולא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2041. מסגרת המע"מ תיפרע במלואה בתום 6 חודשים מיום מועד סיום הקמת הפרויקט, ולא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2027.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.9 להלן וכן דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-081210), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

יובהר כי המידע המפורט לעיל, לרבות בדבר העמדת המימון בפועל, 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, לרבות כתוצאה מהשפעת גורמי הסיכון הכלליים להם חשופה החברה המאפיינים את פעילותה ומפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

ד. <u>קבלת רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO) והתקשרות בהסכם חיבור מתוקן</u>

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 פרוייקט 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 הממונים 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 הממונים בעקבות מינויה של חברת הניהול כ-DSO וחתימת מערך ההסכמים החדש, וכן החלת הסעיף בהסכם המימון המחייב את הסכמת הממונים לשינוי השליטה גם על חברת הניהול.

ה. 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.

ו. 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.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.

ז. פירוק חברת בת של החברה

ביום 12 בנובמבר 2025, השלימה הקבוצה את הליך פירוקה של חברת הבת המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור), Mashav Energia S.à r.l. (להלן, בסעיף זה "**החברה הבת**"), המאוגדת בלוכסמבורג. הליך הפירוק כאמור בוצע לצורך פישוט המבנה הארגוני של הקבוצה, ולאחר שהחברה הבת לא ניהלה פעילות עסקית מהותית.

להערכת הנהלת החברה, השלמת הליך הפירוק האמור אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי של החברה, על תוצאותיה או על תזרים המזומנים שלה.

3. <u>נתונים עיקריים אודות מצבת הפרויקטים של החברה, נכון לתאריך אישור הדוח:</u>

3.1 פרויקטים בהפעלה מסחרית – פרויקט פוטגובו:

תוצאות הפרויקט לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 (אלפי ש"ח)				תוצאות הפרויקט לשנת 2024 (אלפי ש"ח)			
הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב[1]	הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב	הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב	הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב	הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
151,248	96,200	68,206	29,809	135,194	95,506	63,235	22,731	36,536	22,083	13,553	(391)	39,508	24,536	13,457	(2,179)	199,658	136,232	97,200	41,642

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-65% מצפי הייצור הממוצע עד לשנת 2037 (P50), והיתרה במחירי שוק או עסקאות לקיבוע מחיר (VPPA). נכון למועד הדוח, יתרת עסקאות ה-VPPA לשנים 2025, 2026 ו-2027 מסתכמות בכ-75, 280 ו-44 אלפי מגה וואט שעה, בהתאמה, במחיר ממוצע של כ-327 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 30 בספטמבר 2025 הינו כ-793 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

[1] לאחר תשלומי Cash Sweep.

המערכות ובניכוי ההתחשבנות בגין המכשירים הפיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA), התחשבנות בגין המכרז והתחשבנות 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 בגינן[2].

להלן חישובי המדדים, בהתאם לאמור לעיל:

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ספטמבר 2024	שנת 2024
	(אלפי ש"ח)				
הכנסות	**151,248**	**135,194**	**36,536**	**39,508**	**199,658**
רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות ובניכוי התחשבנות מכשירים פיננסיים	79,474	82,727	16,132	19,653	117,708
בנטרול הוצאות הנהלה וכלליות של החברה[3]	16,726	12,779	5,951	4,883	18,524
EBITDA	**96,200**	**95,506**	**22,083**	**24,536**	**136,232**
בניכוי הוצאות מימון תזרימיות נטו, כולל עסקאות IRS בגינן ומיסים ששולמו	27,994	32,271	8,529	11,078	39,032
FFO	**68,206**	**63,235**	**13,553**	**13,457**	**97,200**
FFO לאחר שירות חוב	**29,809**	**22,731**	**(391)**	**(2,179)**	**41,642**

הגידול בהכנסות החברה בתשעה החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-12%, נובע בעיקר מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-15% ומנגד מירידה של כ-7% בהיקפי הייצור (בתקופה הנוכחית ייצר הפרויקט כ-381 ג'יגה וואט שעה בהשוואה לכ-409 ג'יגה וואט שעה בתקופה המקבילה אשתקד), וכן מהכנסה אחרת מתקבולי ביטוח בגין נזק בטורבינה בסכום של כ-7 מיליון ש"ח.

הגידול ב-EBITDA בתשעה החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מעלייה במחיר הממוצע נטו (בהתחשב במנגנוני הגידור) של כ-12%, ומנגד ירידה של כ-7% בהיקפי הייצור וגידול של כ-10% בהוצאות התפעול והתחזוקה.

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

הגידול ב-FFO בתשעה החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-8% נובע בעיקרו מהשינויים ב-EBITDA ומקיטון של כ-4 מיליון ש״ח בהוצאות המימון נטו.

הירידה בהכנסות החברה ברבעון השלישי של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-7%, נובעת בעיקרה מירידה בהיקפי היצור של כ-8% (ברבעון השלישי של 2025 ייצר הפרוייקט כ-95 ג׳יגה וואט שעה בהשוואה לכ-103 ג׳יגה וואט שעה בתקופה המקבילה אשתקד), ומנגד עלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-4% ומהשפעות שינויים בשערי החליפין.

הירידה ב-EBITDA ברבעון השלישי של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-10%, נובעת בעיקרה מירידה של כ-8% בהיקפי הייצור וגידול של כ-17% בהוצאות התפעול והתחזוקה ומנגד מעלייה במחיר הממוצע נטו (בהתחשב במנגנוני הגידור) של כ-10%.

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]	תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (אלפי ש״ח)			
						הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
פוטגובו PV	כ-82	100%	מחצית 2026	360 זלוטי למגה וואט שעה	180,000	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, כמפורט בסעיף 2.א. לעיל, ביום 17 ביולי 2025 נתנה הקבוצה לקבלני ההקמה של הפרויקט צו על תחילת העבודות (NTP) במסגרת הסכם ה-EPC כאמור, וכמפורט בסעיף 2.ג לעיל, ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרה הקבוצה בהסכם למימון הפרויקט. 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.

יתרת ההוצאות שהושקעו בגין פרויקטים בהקמה מסתכמת ב-43,056 אלפי ש״ח.

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%	שנת 2027	360 זלוטי למגה וואט שעה	230,000	75%	45,000	30,000	18,000	10,000
Reut	PV	כ-100	100%	שנת 2027	360 זלוטי למגה וואט שעה	190,000	75%	35,000	24,000	15,000	9,000

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. 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 פרוייקט 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 בשנת 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 תחילת הקמה והפעלה 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 אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל פרויקט ודרכי הפעולה הנוכחיות בשוק החשמל, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש

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

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 הפרוייקטים 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. יצויין 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 פיתוח מתקדם ובייזום מסתכם בכ-15,432 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 3.1.5 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, שינוים 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 בספטמבר 2025	1.1001
30 ביוני 2025	1.0725
30 בספטמבר 2024	1.0305
30 ביוני 2024	1.0728
31 בדצמבר 2024	1.1255

שער חליפין ממוצע לתקופה -	שער חליפין בש"ח
9 חודשים ראשונים של 2025	1.0792
החציון הראשון של 2025	1.0767
9 חודשים ראשונים של 2024	1.0699
החציון הראשון של 2024	1.0811
2024	1.0761

3.6 דוח על המצב הכספי

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים	184,648	150,184	112,693	ראו הסבר על מצב הנזילות בסעיף 3.8 להלן.
פקדונות והשקעות לזמן קצר	15	11,552	10,209	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	77,071	24,536	21,076	היתרה נכון ל-30 בספטמבר 2025 כוללת השקעה בניירות ערך סחירים בסך של כ-61 מיליון ש"ח ויתרה 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 תקופות קודמות נובע מהשקעה בניירות ערך סחירים במהלך הרבעון השלישי של 2025.
לקוחות	3,817	3,704	3,231	-
חייבים ויתרות חובה	30,377	18,934	11,616	הגידול ביתרה ליום 30 בספטמבר 2025 נובע בעיקרו מסך של כ-9 מיליון ש"ח בגין יתרות ממוסדות – בעיקר נכסי מע"מ בקשר להשקעות ברכוש קבוע בהקמה.
סה"כ נכסים שוטפים	**295,928**	**208,910**	**158,825**	
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	170,952	151,356	151,771	הגידול ביתרות ליום 30 בספטמבר 2025 נובע בעיקרו מגידול בסכומים אותם צוברת החברה בגין ההתחייבות הנוצרת מהדיווח למכרז, ומפקדון משועבד לטובת הבטחת זכויותיהם של הממנים בעקבות מינויה של חברת הניהול כ- DSO.

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	31,272	45,894	48,318	שווי הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 30 בספטמבר 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 ממימוש חלק ממכשירי ה-IRS בתקופה המדוברת וירידה בשיעורי הריבית.
מערכות בהקמה וייזום	58,488	10,152	13,575	הגידול נובע מהשקעות שביצעה החברה בפרוייקט בהקמה, פוטגובו PV והשקעות בפרויקטים בפיתוח מתקדם ובייזום.
מערכות לייצור חשמל מחוברות, נטו	1,020,978	1,138,334	1,027,244	הקיטון ביתרות ליום 30 בספטמבר 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד ומול ה-31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהוצאות פחת.
רכוש קבוע אחר, נטו	220	260	260	-
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,496	-	-	הגידול ביתרה נובע מתשלום בסך של כ-3.6 מיליון ש"ח למנהל המערכת בגין רישיון ה-DSO.
נכס זכות שימוש, נטו	119,428	102,623	92,870	הגידול ביתרות ליום 30 בספטמבר 2025 נובע בעיקרו מהכרה לראשונה בחוזי חכירה בגין הפרוייקט בהקמה.
נכס מס נדחה	2,180	1,752	-	
סה"כ נכסים לא שוטפים	**1,407,014**	**1,450,371**	**1,334,038**	
סה"כ נכסים	**1,702,942**	**1,659,281**	**1,492,863**	
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבות לאג"ח	83,555	84,054	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	48,215	36,384	43,662	היתרה כוללת שווי הוגן של התחייבות החברה לטובת קיבוע מחירי החשמל בפולין (VPPA). כמו כן היתרה ליום ה30 בספטמבר 2025 כוללת התחייבות בגין אופציות סחירות אשר נמדדות בשווין ההוגן בסך של כ-22 מיליון ש"ח.
ספקים	9,750	7,224	11,614	יתרת הספקים מורכבת בעיקרה מיתרות מול ספקי התפעול והתחזוקה של פרויקט פוטגובו.
זכאים אחרים	7,478	10,457	7,360	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	12,084	10,177	9,349	-
סה"כ התחייבויות שוטפות	**161,082**	**148,296**	**133,096**	

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	8,844	33,316	21,873	עיקר הירידה בהתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2025 נובעת בעיקרה מסיווג חלק מהיתרות לזמן קצר.
הלוואות מתאגידים בנקאיים	716,091	820,866	721,183	הקיטון ביתרה ליום 30 בספטמבר 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד ואל מול 31 בדצמבר 2024 נובע מתשלומי קרן על החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו.
איגרות חוב	167,865	-	-	גיוס אג"ח בסך נטו של כ-168 מיליון ש"ח ברבעון השני של 2025.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	60,141	54,892	50,136	היתרה נכון ליום 30 בספטמבר 2025 מורכבת מהתחייבות בגין הדיווח למכרזים בהם זכתה החברה בסך של כ-35 מיליוני ש"ח וכן מיתרה של התחייבות לפירוק המתקן בסך של כ-25 מיליוני ש"ח.
התחייבויות מיסים נדחים	4,643	6,727	3,258	-
התחייבויות בגין חכירות	108,054	91,615	83,605	הגידול ביתרה ליום 30 בספטמבר 2025 נובע בעיקרו מהכרה לראשונה בחוזי חכירה בגין הפרוייקט בהקמה.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**1,065,638**	**1,007,416**	**880,055**	
הון מניות ופרמיה	731,795	731,795	731,795	
קרנות הון	(354,438)	(324,843)	(367,211)	השינוי נובע מגידול בקרן הון מהפרשי תרגום בעקבות התחזקות שער הזלוטי מול השקל ובקרן הון תשלום מבוסס מניות.
יתרת רווח (הפסד)	98,865	96,617	115,128	הירידה ביתרת הרווח נובעת בעיקרה מהפסד בסך של כ-16 מיליון ש"ח בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025.
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה	**476,222**	**503,569**	**479,712**	
סך ההתחייבויות וההון	**1,702,942**	**1,659,281**	**1,492,863**	

3.7 תוצאות הפעילות

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה שלתשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות:
	2025	2024	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח					
הכנסות ממכירת חשמל	140,423	132,626	34,418	39,225	196,743	הגידול בהכנסות החברה בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-6%, נובע בעיקר מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-14% ומנגד מירידה של כ-7% בהיקפי הייצור. הקיטון בהכנסות החברה ברבעון השלישי של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-12%, נובע בעיקר מירידה של כ-8% בהיקפי הייצור ומהשפעת שערי חליפין.
הכנסות אחרות	10,825	2,568	2,118	283	2,915	ההכנסות האחרת בשלושת הרבעונים הראשונים של 2025 כוללת הכנסות חד פעמית מתקבולי ביטוח בגין תיקון הטורבינה שניזוקה בסך של כ-7 מיליון ש"ח.
סך הכל הכנסות	**151,248**	**135,194**	**36,536**	**39,508**	**199,658**	
הוצאות בגין אסדרה רגולטורית	4,072	1,524	1,044	825	3,445	הוצאות מנגנון ההתחשבנות בגין האסדרה הרגולטורית לקיבוע מחיר החשמל.
אחזקת מערכות	31,209	28,042	10,665	9,139	39,573	הגידול בשלושת הרבעונים הראשונים של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהצמדת עלויות ומגידול בסך עלויות מסחר בחשמל.
הנהלה וכלליות	16,726	12,779	5,951	4,883	18,524	עיקר הגידול נובע מגידול בהוצאות פיתוח ויזום בפולין.
הוצאות אחרות	1,975	331	1,124	212	459	
סה"כ הוצאות	**53,982**	**42,676**	**18,784**	**15,059**	**62,001**	
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	**97,266**	**92,518**	**17,752**	**24,449**	**137,657**	
פחת והפחתות	44,016	42,851	14,616	14,889	59,932	
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	**53,250**	**49,667**	**3,136**	**9,560**	**77,725**	
הוצאות מימון	(68,753)	(64,921)	(23,695)	(23,240)	(83,675)	עיקר הגידול בהוצאות המימון בשלושת הרבעונים הראשונים של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהוצאות הפרשי שער בסך של כ-4 מיליון ש"ח.
הכנסות מימון	12,877	9,729	4,802	3,115	12,324	הגידול בהכנסות מימון בשלושת הרבעונים הראשונים של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מגידול בהכנסות הריבית מפקדונות והשקעות בעקבות גידול ביתרות המזומנים בקבוצה.
הוצאות מימון, נטו	**(55,876)**	**(55,192)**	**(18,893)**	**(20,125)**	**(71,351)**	

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה שלתשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות:
	2025	2024	2025	2024	2024	
	באלפי ש"ח					
רווח (הפסד) לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	**(2,626)**	**(5,525)**	**(15,757)**	**(10,565)**	**6,374**	
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואחרים	(14,160)	77,586	(12,764)	10,475	83,660	ההפרשים נובעים בעיקרם משינויים בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסים המושפעים, בין היתר, מההתחשבנות במזומן בגינם. בשלושת הרבעונים הראשונים של 2025 ההתחשבנות בגין הסכמי ה-VPPA הסתכמה בסך של 12 מיליוני ש"ח לעומת סך של 10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	**(16,786)**	**72,061**	**(28,521)**	**(90)**	**90,034**	
הוצאות מס (הטבת מס)	(523)	8,163	(2,688)	(5,489)	7,625	
רווח (הפסד) לשנה	**(16,263)**	**63,898**	**(25,834)**	**5,399**	**82,409**	
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	11,359	23,946	(12,389)	19,218	(19,036)	
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	**(4,904)**	**87,844**	**(38,223)**	**24,617**	**63,373**	
רווח (הפסד) לשנה מיוחס ל:						
בעלים של החברה	**(16,263)**	63,898	**(25,834)**	5,399	82,409	
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	
	(16,263)	**63,898**	**(25,834)**	**5,399**	**82,409**	
רווח (הפסד) כולל לשנה מיוחס ל:						
בעלים של החברה	**(4,904)**	**87,844**	**(38,223)**	24,617	63,373	
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	
	(4,904)	**87,844**	**(38,223)**	**24,617**	**63,373**	
רווח (הפסד) בסיס למניה (בש"ח)	(0.25)	0.98	(0.40)	0.08	1.27	
רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)	(0.25)	0.98	(0.40)	0.08	1.27	

3.8 נזילות

ליום 30 בספטמבר 2025, יתרת המזומנים של החברה מסתכמות בכ-184 מיליון ש״ח.

להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים של החברה:

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים
	2025	2024	2025	2024	2024	
	באלפי ש״ח					
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	79,094	120,221	11,217	24,730	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	(112,728)	(17,668)	(105,172)	(8,242)	(28,817)	עיקר התזרימים ששימשו לפעילות השקעה נבעו מהשקעה ברכוש קבוע בגובה של כ-52 מיליון ש״ח ומגידול ביתרות של השקעות בנייר ערך, הפקודנות ומזומנים מוגבלים בסך של כ-72 מיליון ש״ח.
תזרים מזומנים נטו שנבעו מימון (שימשו) מפעילות	104,328	(68,985)	1,859	(2,520)	(137,463)	התזרים בתשעה החודשים הראשונים 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.

<u>גילוי בהתאם לתקנה 10(ב)(1)(ד) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים)</u>

דירקטוריון החברה בחן את סימני האזהרה המפורטים בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) 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 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 137,988 אלפי ש״ח.

3.9 מקורות מימון

נכון ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2025 מסתכמות ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה בכ-796 מיליון ש״ח והתחייבות בגין אג״ח, לרבות ריבית שנצברה, הסתכמה לכ-171 מיליוני ש״ח.

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2025 מסתכם בכ-658 מיליוני ש״ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-796 מיליוני ש״ח, התחייבות לאג״ח בסך של- 171 מיליוני ש״ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-120 מיליוני ש״ח והתחייבות למכרז בסך של כ- 35 מיליוני ש״ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים, פקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך והשקעות בסך של כ-356 מיליוני ש״ח ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-108 מיליוני ש״ח).

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם בכ-652 מיליוני ש״ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-905 מיליוני ש״ח התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-102 מיליוני ש״ח והתחייבות למכרז בסך של כ- 28 מיליוני ש״ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים ופקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-313 מיליוני ש״ח ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-70 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 פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-69 מיליוני ש״ח).

לפרטים אודות ההלוואה המהותית של הקבוצה נכון ליום 30 בספטמבר 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. לפרטים אודות הלוואה מהותית של הקבוצה בה התקשרה הקבוצה לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף 2ג לעיל.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2024 לחברה הון חוזר בהיקף של כ-135 מיליון ש״ח, 61 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 בספטמבר 2025:

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 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 בשעורי 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-399 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 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024, ראו **נספח א'** לדוח הסברי הדירקטוריון.

6. **מבחני רגישות**

לטבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים לימים 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 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 ומיידיים, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, 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.

יעקב אדרי, יו"ר הדירקטוריון	ערן סער, מנכ"ל

תאריך: 30 בנובמבר 2025

נספח א' – מאזן בסיסי הצמדה ליתרות

ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	144,122	-	2,765	37,754	7	-	184,648
פקדונות לזמן קצר	-	-	15	-	-	-	15
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,529	-	-	60,542	-	-	77,071
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,817	-	-	-	-	-	3,817
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	30,377	30,377
סך נכסים שוטפים	**164,468**	**-**	**2,780**	**98,296**	**7**	**30,377**	**295,928**
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	170,952	-	-	-	-	-	170,952
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	31,272	-	-	-	-	-	31,272
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	1,020,978	-	-	-	-	-	1,020,978
מערכות בהקמה ויזום, נטו	58,488	-	-	-	-	-	58,488
רכוש קבוע אחר, נטו	26	-	3	191	-	-	220
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,496	-	-	-	-	-	3,496
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	119,428	119,428
נכסי מיסים נדחים	2,180	-	-	-	-	-	2,180
סך נכסים לא שוטפים	**1,287,392**	**-**	**3**	**191**	**-**	**119,428**	**1,407,014**
סך נכסים	**1,451,860**	**-**	**2,783**	**98,487**	**7**	**149,805**	**1,702,942**

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	80,030	-	-	3,525	-	-	83,555
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	27,317	-	-	20,898	-	-	48,215
ספקים	9,733	-	-	17	-	-	9,750
זכאים אחרים	348	-	-	-	-	7,130	7,478
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	12,084	-	-	-	-	12,084
סך התחייבויות שוטפות	**117,428**	**12,084**	**-**	**24,440**	**-**	**7,130**	**161,082**
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	8,844	-	-	-	-	-	8,844
הלוואות מתאגידים בנקאיים	716,091	-	-	-	-	-	716,091
איגרות חוב	-	-	-	167,865	-	-	167,865
התחייבויות בגין חכירות	-	108,054	-	-	-	-	108,054
התחייבות מיסים נדחים	4,643	-	-	-	-	-	4,643
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	60,141	-	-	-	-	-	60,141
סך התחייבויות לא שוטפות	**789,719**	**108,054**	**-**	**167,865**	**-**	**-**	**1,065,638**
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	**544,713**	**(120,138)**	**2,783**	**(93,818)**	**7**	**142,675**	**476,222**

ליום 30 בספטמבר 2024 (באלפי ש״ח) :

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה״כ
מזומנים ושווי מזומנים	93,294	-	5,064	51,822	4	-	150,184
פיקדונות מוגבלים בשימוש לזמן קצר	11,552	-	-	-	-	-	11,552
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	24,536	-	-	-	-	-	24,536
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,704	-	-	-	-	-	3,704
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	18,934	18,934
סך נכסים שוטפים	**133,086**		**5,064**	**51,822**	**4**	**18,934**	**208,910**
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	151,356	-	-	-	-	-	151,356
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	45,894	-	-	-	-	-	45,894
מערכות ליצור חשמל מחוברות	1,138,334	-	-	-	-	-	1,138,334
מערכות בהקמה ויזום	10,152	-	-	-	-	-	10,152
רכוש קבוע אחר	24	-	3	233	-	-	260
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	102,623	102,623
נכסי מיסים נדחים	1,752	-	-	-	-	-	1,752
סך נכסים לא שוטפים	**1,347,512**	**-**	**3**	**233**	**-**	**102,623**	**1,450,371**
סך נכסים	**1,480,598**	**-**	**5,067**	**52,055**	**4**	**121,557**	**1,659,281**

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	**נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים**	**סה"כ**
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים	84,054	-	-	-	-	-	84,054
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	24,525	-	-	11,859	-	-	36,384
ספקים	7,146	-	-	78	-	-	7,224
זכאים אחרים	-	-	-	-	-	10,457	10,457
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	10,177	-	-	-	-	10,177
סך התחייבויות שוטפות	**115,725**	**10,177**	**-**	**11,937**	**-**	**10,457**	**148,296**
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	33,316	-	-	-	-	-	33,316
הלוואות מתאגידים בנקאיים	820,866	-	-	-	-	-	820,866
התחייבויות בגין חכירות	-	91,615	-	-	-	-	91,615
התחייבות מיסים נדחים, נטו	6,727	-	-	-	-	-	6,727
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	54,892	-	-	-	-	-	54,892
סך התחייבויות לא שוטפות	**915,801**	**91,615**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,007,416**
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	**449,072**	**(101,792)**	**5,067**	**40,118**	**4**	**111,100**	**503,569**

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% ו-10% בגורמי השוק שהינם בעלי השפעה על מכשירים פיננסים 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 בספטמבר 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				
נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD	(14,796)	(7,403)	36,162	7,403	14,796
נגזרים פיננסיים – IRS	7,292	3,661	47,801	(3,689)	(7,408)

- **טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 30 בספטמבר 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				
נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD	(23,635)	(11,818)	57,841	11,818	23,635
נגזרים פיננסיים – IRS	10,279	5,165	70,430	(5,217)	(10,487)

- **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				
נגזרים פיננסיים – VPPA\CFD	(18,776)	(9,379)	45,439	9,379	18,776
נגזרים פיננסיים – IRS	9,149	4,602	69,394	(4,658)	(9,376)

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

	אגרות חוב (סדרה א')
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10 (ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים)	כן
מועד הנפקה	27.05.2025
ערך נקוב במועד ההנפקה	170,000 אלפי ש"ח
ערך נקוב ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	170,000 אלפי ש"ח
ערך נקוב ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	170,000 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה נכון ליום 30.9.2025 (אלפי ש"ח)	כ-3,525 אלפי ש"ח
ערך בדוחות הכספיים ליום 30.9.2025 כולל ריבית שיש לשלם (באלפי ש"ח)	כ-171,390 אלפי ש"ח
שווי בבורסה ליום 30.9.2025 (באלפי ש"ח)	כ-179,758 אלפי ש"ח
סוג ושיעור הריבית (למועד ההנפקה ולמועד הדוח)	ריבית קבועה בשיעור של 5.96%
מועדי תשלום הקרן	כל 1 בדצמבר החל משנת 2026 ועד שנת 2033 (כולל)
מועדי תשלום ריבית	1 בדצמבר 2025 וכל 1 ביוני ו-1 בדצמבר החל משנת 2026 ועד שנת 2033 (כולל)
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.
האם ניתנות להמרה	לא
זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה	כן
נאמן	רזניק פז נבו נאמנויות
דירוג	A3.il
קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי	לא
מגבלות על יצירת שעבודים	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.

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

אמת המידה הפיננסית	תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 בספטמבר 2025
ההון העצמי לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	512 מיליוני ש"ח
היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	5.01
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	39.1%

להלן חישוב החברה בדבר אמות המידה הפיננסיות על פי דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025:

אמת המידה	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 בספטמבר 2025 בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח)	
הון עצמי	סך ההון	476,222
	בנטרול התחייבות ו/או נכס בשווי הוגן בגין עסקאות גידור לקיבוע מחיר חשמל (VPPA)	36,162
	סה"כ הון עצמי נכון ליום 30 בספטמבר 2025	**512,384**
יחס החוב הפיננסי המאוחד נטו ל-EBITDA מאוחד מתואם	החוב נושא הריבית המצרפי של החברה לתאגידים בנקאיים, למוסדות פיננסיים אחרים, לתאגידי ביטוח, למחזיקי אג"ח וכן לכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות	967,511
	החוב המצרפי לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD, בהתאם לערכם בדוחות המאוחדים של החברה	34,666
	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים, קרנות כספיות, וכולם ככל שאינם מוגבלים	245,205
	בניכוי מזומנים מוגבלים לצורך הבטחת כל חוב פיננסי ו/או לצורך הבטחת כל חוב לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD	146,569
	סה"כ חוב פיננסי מאוחד נטו	**610,403**
	רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	142,417
	בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות	2,028
	בניכוי ההתחשבנות במזומן בגין המכשירים הפיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA)	22,694
	סה"כ EBITDA מאוחד מתואם	**121,751**
	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 בספטמבר 2025	**5.01**
יחס בין הון עצמי לבין מאזן נטו מאוחד	**סך הון עצמי (בהתאם לחישוב המפורט לעיל)**	**512,384**
	סך המאזן	1,702,942
	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים, קרנות כספיות, וכולם ככל שאינם מוגבלים	245,205
	בניכוי מזומנים מוגבלים לצורך הבטחת כל חוב פיננסי ו/או לצורך הבטחת כל חוב לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD	146,569
	סך המאזן נטו מאוחד	1,311,168
	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 בספטמבר 2025	**39.1%**

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 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 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים	2
תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים	3-4
תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים	5
תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים	6-8
תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים	9
ביאורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים	10-15

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 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים 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

30 בנובמבר 2025

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות
ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

	ביאור	30 בספטמבר 2025 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2024 מבוקר אלפי ש"ח
נכסים שוטפים				
מזומנים ושווי מזומנים		**184,648**	150,184	112,693
פקדונות לזמן קצר		**15**	11,552	10,209
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7	**77,071**	24,536	21,076
לקוחות		**3,817**	3,704	3,231
חייבים ויתרות חובה		**30,377**	18,934	11,616
סה"כ נכסים שוטפים		**295,928**	208,910	158,825
נכסים שאינם שוטפים				
פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	4,7	**170,952**	151,356	151,771
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7	**31,272**	45,894	48,318
מערכות בהקמה וייזום		**58,488**	10,152	13,575
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו		**1,020,978**	1,138,334	1,027,244
רכוש קבוע אחר, נטו		**220**	260	260
חייבים אחרים לזמן ארוך		**3,496**	-	-
נכס זכות שימוש, נטו		**119,428**	102,623	92,870
נכס מס נדחה		**2,180**	1,752	-
סה"כ נכסים שאינם שוטפים		**1,407,014**	1,450,371	1,334,038
סה"כ נכסים		**1,702,942**	1,659,281	1,492,863

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

	ביאור	30 בספטמבר 2025 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2024 מבוקר אלפי ש"ח
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבות בגין אג"ח		**83,555**	84,054	61,111
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7	**48,215**	36,384	43,662
ספקים		**9,750**	7,224	11,614
זכאים אחרים		**7,478**	10,457	7,360
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות		**12,084**	10,177	9,349
סה"כ התחייבויות שוטפות		**161,082**	148,296	133,096
התחייבויות לא שוטפות				
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7	**8,844**	33,316	21,873
הלוואות מתאגידים בנקאיים		**716,091**	820,866	721,183
אגרות חוב	5(א)	**167,865**	-	-
התחייבויות בגין חכירות		**108,054**	91,615	83,605
התחייבות מס נדחה		**4,643**	6,727	3,258
התחייבויות אחרות לזמן ארוך		**60,141**	54,892	50,136
סה"כ התחייבויות לא שוטפות		**1,065,638**	1,007,416	880,055
הון				
הון מניות ופרמיה		**731,795**	731,795	731,795
קרנות הון		**(354,438)**	(324,843)	(367,211)
עודפים		**98,865**	96,617	115,128
הון עצמי		**476,222**	503,569	479,712
סה"כ ההתחייבויות וההון		**1,702,942**	1,659,281	1,492,863

יעקב אדרי	ערן סער	יוסי גרטי
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 30 בנובמבר 2025

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

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות					
הכנסות ממכירת חשמל	**140,423**	132,626	**34,418**	39,225	196,743
הכנסות אחרות	**10,825**	2,568	**2,118**	283	2,915
	151,248	135,194	**36,536**	39,508	199,658
הוצאות					
הוצאות בגין אסדרה רגולטורית, נטו	**4,072**	1,524	**1,044**	825	3,445
אחזקת מערכות	**31,209**	28,042	**10,665**	9,139	39,573
הנהלה וכלליות	**16,726**	12,779	**5,951**	4,883	18,524
הוצאות אחרות	**1,975**	331	**1,124**	212	459
	53,982	42,676	**18,784**	15,059	62,001
רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	**97,266**	92,518	**17,752**	24,449	137,657
פחת והפחתות	**44,016**	42,851	**14,616**	14,889	59,932
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים	**53,250**	49,667	**3,136**	9,560	77,725
הוצאות מימון	**(68,753)**	(64,921)	**(23,695)**	(23,240)	(83,675)
הכנסות מימון	**12,877**	9,729	**4,802**	3,115	12,324
הוצאות מימון, נטו	**(55,876)**	(55,192)	**(18,893)**	(20,125)	(71,351)
רווח (הפסד) לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים	**(2,626)**	(5,525)	**(15,757)**	(10,565)	6,374
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	**(14,160)**	77,586	**(12,764)**	10,475	83,660
רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה	**(16,786)**	72,061	**(28,521)**	(90)	90,034
מסים על הכנסה (הטבת מס)	**(523)**	8,163	**(2,687)**	(5,489)	7,625
רווח (הפסד) לתקופה	**(16,263)**	63,898	**(25,834)**	5,399	82,409
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:					
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע ההצגה	**11,359**	23,946	**(12,389)**	19,218	(19,036)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	**11,359**	23,946	**(12,389)**	19,218	(19,036)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	**(4,904)**	87,844	**(38,223)**	24,617	63,373
רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)	**(0.25)**	0.98	**(0.40)**	0.08	1.27
רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)	**(0.25)**	0.98	**(0.40)**	0.08	1.27

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 עודפים	סה"כ הון
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)	731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
הפסד לתקופה					**(16,263)**	**(16,263)**
רווח כולל אחר לתקופה	**-**	**-**	**-**	**11,359**	**-**	**11,359**
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה				**11,359**	**(16,263)**	**(4,904)**
אופציות לעובדים	**-**	**-**	**1,414**	**-**	**-**	**1,414**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	**731,795**	**(337,764)**	**6,161**	**(22,835)**	**98,865**	**476,222**

	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
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)	731,795	(337,764)	2,397	(15,158)	32,719	413,989
רווח לתקופה	-	-	-	-	63,898	63,898
רווח כולל אחר לתקופה	-	-	-	23,946	-	23,946
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	23,946	63,898	87,844
אופציות לעובדים			1,736	-	-	1,736
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	731,795	(337,764)	4,133	8,788	96,617	503,569

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

	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
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)						
יתרה ליום 1 ביולי 2025 (בלתי מבוקר)	731,795	(337,764)	5,957	(10,446)	124,699	514,241
הפסד לתקופה	-	-	-	-	(25,834)	(25,834)
הפסד כולל אחר לתקופה	-	-	-	(12,389)	-	(12,389)
סה"כ הפסד כולל לתקופה				(12,389)	(25,834)	(38,223)
אופציות לעובדים	-	-	204	-	-	204
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	731,795	(337,764)	6,161	(22,835)	98,865	476,222

	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
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)						
יתרה ליום 1 ביולי 2024 (בלתי מבוקר)	731,795	(337,764)	3,519	(10,430)	91,218	478,338
רווח לתקופה	-	-	-	-	5,399	5,399
רווח כולל אחר לתקופה	-	-	-	19,218	-	19,218
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	-	19,218	5,399	24,617
אופציות לעובדים	-	-	614	-	-	614
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	731,795	(337,764)	4,133	8,788	96,617	503,569

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

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

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	2025	2024	2025	2024	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח (הפסד) לתקופה	**(16,263)**	63,898	**(25,834)**	5,399	82,409
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
פחת והפחתות	**44,016**	42,851	**14,616**	14,889	59,932
הוצאות מימון, נטו	**55,876**	55,192	**18,893**	20,125	71,351
הפסד (רווח) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואחרים	**14,160**	(77,586)	**12,764**	(10,475)	(83,660)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	**1,414**	1,736	**204**	614	2,350
מיסים על ההכנסה	**(523)**	8,163	**(2,687)**	(5,489)	7,625
	114,943	30,356	**43,790**	19,664	57,598
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:					
קיטון (גידול) בלקוחות	**(520)**	17,981	**(199)**	620	18,044
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	**(22,420)**	(4,009)	**(9,397)**	325	1,984
גידול (קיטון) בספקים	**(2,171)**	4,618	**642**	(496)	7,065
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	**6,411**	7,377	**2,215**	(782)	6,601
	(18,700)	25,967	**(6,739)**	(333)	33,694
מיסים ששולמו	**(884)**	-	**-**	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**79,096**	120,221	**11,217**	24,730	173,701
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעות ברכוש קבוע	**(52,219)**	(5,656)	**(40,800)**	(2,609)	(10,078)
תקבולים עבור סילוק נגזרים פיננסיים, נטו	**(783)**	1,386	**(2,781)**	(4,888)	3,093
תקבולי ריבית	**11,934**	9,320	**8,231**	4,277	(*)10,850
השקעה בניירות ערך סחירים	**(60,542)**	**-**	**(60,542)**	-	-
שינוי בפיקדונות ומזומנים מוגבלים	**(11,118)**	(22,718)	**(9,280)**	(5,022)	(*)(32,682)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה	**(112,728)**	(17,668)	**(105,172)**	(8,242)	(28,817)
תזרימי מזומנים מפעולות מימון					
הנפקת אגרות חוב נטו (אגרות חוב סדרה א')	**167,785**	-	**-**	-	-
נטילת הלוואה מתאגידים בנקאיים	**2,780**	-	**2,780**	-	-
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	**(24,203)**	(25,128)	**-**	-	(55,558)
פירעון קרן עבור התחייבויות בגין חכירה	**(3,293)**	(3,175)	**-**	(2,520)	(3,979)
ריבית ששולמה	**(38,741)**	(40,682)	**(921)**	-	(77,926)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון	**104,328**	(68,985)	**1,859**	(2,520)	(137,463)
שינוי במזומנים ושווי מזומנים	**70,696**	33,568	**(92,096)**	13,968	7,421
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**112,693**	109,655	**281,690**	130,538	109,655
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים	**1,259**	6,961	**(4,946)**	5,678	(4,383)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**184,648**	150,184	**184,648**	150,184	112,693

(*) 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 באיולוס.

החברה וחברות הבנות שלה, מתמקדת בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של חוות רוח, פרוייקטים 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 בספטמבר 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 הנמדדות 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 5ד 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". בשים לב לפעילותה הגלובלית ולתחום עיסוקה של החברה, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על פעילותה של החברה. במהלך אוקטובר 2025, נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס.

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 ומיידיים), התש"ל- 1970.
תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 בנובמבר 2025.

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.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

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 פרוייקט פוטגובו (כ-53,142 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 2025, כ-50,959 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 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-93,427 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 2025 כ-82,860 אלפי ש"ח ביום 30 בספטמבר 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 ל30 בספטמבר 2025 החברה עמדה באמות המידה. ראו טבלה מרכזת:

אמת המידה הפיננסית	תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 בספטמבר 2025
ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	512 מילוני ש"ח
היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	5.01
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	39.1%

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 636,000 MWH.

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

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, האינוורטרים ומבני הפלדה עבור הפרויקט.

ד. חתימה על הסכם למימון פרויקט פוטגובו PV

ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרה הקבוצה עם MBANK S.A. ו-BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (להלן: "המלווים") בהסכם להעמדת מימון פרויקטלי לפרויקט פוטגובו PV.

בהתאם להסכם המימון, המלווים יעמידו ללווה מסגרות אשראי בהיקף כולל של עד כ-155 מיליון זלוטי, הכוללות מסגרת אשראי למימון הוצאות ההקמה בסך של כ-117 מיליון זלוטי, מסגרת אשראי למימון הוצאות המע"מ בסך של כ- 28 מיליון זלוטי ומסגרת אשראי למימון קרן לשירות חוב של כ- 10 מיליון זלוטי. סכומי ההלוואות יימשכו מתוך המסגרות האמורות במספר תשלומים בכפוף לעמידה בתנאים מקדימים מקובלים, שנכון למועד הדוח התקיימו במלואם.

קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים חצי שנתיים לא שווים, החל מיוני 2027 למשך 15 שנה ממועד סיום הקמת הפרויקט ולא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2041. מסגרת המע"מ תיפרע במלואה בתום 6 חודשים מיום מועד סיום הקמת הפרויקט, ולא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2027.

הריבית תשולם מידי חצי שנה החל מיוני 2027. בתקופת ההקמה של הפרויקט תחול ריבית ה-WIBOR לשישה חודשים בתוספת מרווח בגובה 2.05%. החל מתום תקופת ההקמה של הפרויקט ועד פירעון ההלוואה תחול ריבית ה-WIBOR לשישה חודשים בתוספת מרווח בגובה 1.95%.

בהסכם נקבעו אמות מידה פיננסיות, הנבחנות בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר, כדלקמן:
יחסי כיסוי להפרה: יחס כיסוי לשירות חוב היסטורי (HDSCR) לא יפחת מ-1.1, יחס כיסוי לשירות החוב החזוי (FDSCR) לא יפחת מ-1.1 ויחס הכיסוי לאורך חיי ההלוואה (LLCR) לא יפחת מ- 1.15.

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

בהמשך לאמור בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בביאור 6א13, 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.

ו. 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.

ז. פירוק חברת בת של החברה

ביום 12 בנובמבר 2025, השלימה הקבוצה את הליך פירוקה של חברת הבת המוחזקת במלואה על ידי החברה (בשרשור), משב אנרגיה (להלן, בסעיף זה "החברה הבת"), המאוגדת בלוכסמבורג. הליך הפירוק כאמור בוצע לצורך פישוט המבנה הארגוני של הקבוצה, ולאחר שהחברה הבת לא ניהלה פעילות עסקית מהותית.

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

	ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
השקעה בניירות ערך סחירים	60,542	-	-	60,542
אגרות חוב ממשלתיות סחירות	140,648	-	-	140,648
חוזי החלפת ריבית (SWAP)	-	47,801	-	47,801
	201,190	47,801	-	248,991
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
כתבי אופציה	20,898	-	-	20,898
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)	-	-	36,161	36,161
	20,898	-	36,161	57,059

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

	ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
אגרות חוב ממשלתיות סחירות	111,349	-	-	111,349
חוזי החלפת ריבית (SWAP)	-	70,430	-	70,430
	111,349	70,430	-	181,779
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
כתבי אופציה	11,859	-	-	11,859
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)	-	-	57,841	57,841
	11,859	-	57,841	69,700

	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
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
אגרות חוב ממשלתיות סחירות	102,804	-	-	102,804
חוזי החלפת ריבית (SWAP)		69,394	-	69,394
	102,804	69,394	-	172,198
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
כתבי אופציה	20,096	-	-	20,096
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD)	-	-	45,439	45,439
	20,096	-	45,439	65,535

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

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

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

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

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:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים					
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (CFD):					
יתרת פתיחה	**45,439**	125,594	**31,982**	79,283	125,594
תשלומים בגין חוזי אקדמה על מחירי חשמל	**(12,407)**	(10,122)	**(2,753)**	(5,008)	(20,409)
שערוך חוזי אקדמה על מחירי חשמל	**1,882**	(61,399)	**7,868**	(19,273)	(58,566)
השפעת שער חליפין	**1,248**	3,768	**(935)**	2,839	(1,180)
יתרה לסוף תקופה	**36,162**	57,841	**36,162**	57,841	45,439
נכסים פיננסים – מכשירים נגזרים:					
חוזי החלפת ריבית (SWAP):					
יתרת פתיחה	**69,394**	69,734	**49,217**	79,322	69,734
תקבולים בגין חוזי החלפת ריבית	**(11,651)**	(11,508)	**-**	-	(23,502)
שערוך חוזי החלפת ריבית	**(12,021)**	8,700	**(185)**	(11,701)	25,844
השפעת שער חליפין	**2,079**	3,504	**(1,231)**	2,809	(2,682)
יתרה לסוף תקופה	**47,801**	70,430	**47,801**	70,430	69,394

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

השווי ההוגן של התחייבות בגין אסדרה רגולטורית ליום 30 בספטמבר 2025 הינו 45,063 אלפי ש"ח לעומת ערך בספרים של 34,666 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של התחייבות בגין אסדרה רגולטורית ליום 30 בספטמבר 2024 הינו 29,040 אלפי ש"ח לעומת ערך בספרים של 27,973 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.

השווי ההוגן של האג"ח ליום 30 בספטמבר 2025 הינו 179,758 אלפי ש"ח לעומת ערך בספרים של 171,390 אלפי ש"ח.
השווי ההוגן של האג"ח נמדד לפי ציטוטי שוק.

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

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

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

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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן- "החברה") ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה 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 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 מחווים 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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

30 בנובמבר 2025

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

	30 בספטמבר 2025 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2024 מבוקר אלפי ש"ח
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	**77,446**	52,374	56,553
פקדונות לזמן קצר	**-**	11,000	10,198
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	**60,542**	-	-
חייבים אחרים	**1,346**	1,743	2,371
סה"כ נכסים שוטפים	**139,334**	65,117	69,122
נכסים שאינם שוטפים			
רכוש קבוע	**189**	254	238
פקדונות מוגבלים לשימוש לזמן ארוך	**22,176**	36,682	20,780
השקעות והלוואות בחברות מוחזקות	**507,502**	415,054	411,739
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	**529,867**	451,990	432,757
סה"כ נכסים	**669,201**	517,107	501,879
התחייבויות שוטפות			
זכאים אחרים	**4,217**	1,679	2,071
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	**20,897**	11,859	20,096
סה"כ התחייבויות שוטפות	**25,114**	13,538	22,167
התחייבות בגין אג"ח	**167,865**	-	-
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	**167,865**	-	-
הון			
הון מניות ופרמיה	**731,795**	731,795	731,795
קרנות הון	**(354,438)**	(324,843)	(367,211)
יתרת רווח	**98,865**	96,617	115,128
סה"כ הון	**476,222**	503,569	479,712
סה"כ התחייבויות והון	**669,201**	517,107	501,879

יעקב אדרי	ערן סער	יוסי גרטי
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

תאריך אישור ההמידע הכספי הנפרד :_____ 2025

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

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	2025	2024	2025	2024	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות					
הכנסות מדמי ניהול	**531**	1,942	**175**	626	2,569
הוצאות					
הוצאות מנהלה ומטה	**10,576**	10,876	**3,439**	3,724	15,663
הפסד לפני מימון, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	**(10,045)**	(8,934)	**(3,264)**	(3,098)	(13,094)
פחת והפחתות	**49**	47	**16**	(14)	63
הפסד לפני מימון והשפעת מכשירים פיננסיים	**(10,094)**	(8,981)	**(3,280)**	(3,084)	(13,157)
הוצאות מימון	**(7,356)**	(4,082)	**(1,607)**	(2,747)	(280)
הכנסות מימון	**4,634**	3,545	**2,165**	612	6,823
הוצאות מימון, נטו	**(2,722)**	(537)	**558**	(2,135)	6,543
הפסד לאחר מימון נטו	**(12,816)**	(9,518)	**(2,722)**	(5,219)	(6,614)
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	**(259)**	7,486	**(4,739)**	2,690	(751)
הפסד לפני חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקת	**(13,075)**	(2,032)	**(7,461)**	(2,529)	(7,365)
חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקת	**(3,188)**	65,930	**(18,373)**	7,928	89,774
רווח (הפסד) לתקופה	**(16,263)**	**63,898**	**(25,834)**	5,399	82,409
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה	**11,359**	23,946	**(12,389)**	19,218	(19,036)
רווח (הפסד) כולל לתקופה	**(4,904)**	87,844	**(38,223)**	24,617	63,373

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	2025	2024	2025	2024	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח (הפסד) לתקופה לפני מיסים	**(16,263)**	63,898	**(25,834)**	5,399	82,409
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
פחת והפחתות	**49**	47	**16**	(14)	63
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	**2,722**	537	**(558)**	2,135	(6,543)
הפסד (רווח) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	**259**	(7,486)	**4,739**	(2,690)	751
חלק הפסדי (רווחי) שותפות מוחזקת	**3,188**	(65,930)	**18,373**	(7,928)	(89,774)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	**1,414**	1,736	**204**	614	2,350
	7,632	(71,096)	**22,774**	(7,883)	(93,153)
שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:					
קיטון (גידול) בחייבים אחרים	**1,101**	(335)	**518**	(378)	(1,143)
קיטון בזכאים אחרים	**2,140**	(5,762)	**2,844**	(4,586)	(427)
	3,241	(6,097)	**3,362**	(4,964)	(1,570)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת	**(5,390)**	(13,295)	**302**	(7,448)	(12,314)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע	**-**	(9)	**-**	-	(21)
ריבית שהתקבלה	**3,753**	3,000	**1,245**	2,199	7,973
תנועה בפיקדונות השקעות ומזומנים מוגבלים	**(53,208)**	(21,960)	**(55,858)**	(602)	(9,772)
השקעה בשותפות מוחזקת לפי שיטת השווי המאזני	**(91,119)**	(11,154)	**(53,467)**	(4,116)	(20,042)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	**(140,574)**	(30,123)	**(108,080)**	(2,519)	(21,862)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
הנפקת אגרות חוב, נטו	**167,785**	-	**-**	-	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	**167,785**	-	**-**	-	-
שינוי במזומנים ושווי מזומנים	**21,821**	(43,418)	**(107,778)**	(9,967)	(34,176)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה	**56,553**	92,658	**189,456**	59,901	92,658
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות המזומנים ושווי מזומנים	**(928)**	3,134	**(4,232)**	2,440	(1,929)
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**77,446**	52,374	**77,446**	52,374	56,553

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 בספטמבר 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 אנרג'יס בע"מ.

שותפות מוחזקות- איולוס 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.

במהלך הרבעון השלישי של 2025 העמידה החברה הלוואות לחברה מוחזקת בסך של כ-42 מיליון זלוטי בריבית של 8.5%.

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 השלישי 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 בקרות 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 מידה 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, בקרות 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 30 ביוני 2025 (להלן: "**הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

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 השלישי של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**");

2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת 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 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, 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 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 שנסתיימה ביום 30 ביוני 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.

30 בנובמבר 2025 — ערן סער, מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)

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 השלישי 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 שנסתיימה ביום 30 ביוני 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.

30 בנובמבר 2025 — יוסי גרטי, סמנכ"ל כספים