



zephyrus

מצגת שוק ההון

אוגוסט 2026

הבהרה משפטית

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

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

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

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

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

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

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

ייתכן כי תוצאותיה והישגיה בפועל של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו. החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור במצגת זו על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכתה. אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" או הזמנה לקבל הצעות כאמור. אין לראות במצגות זו משום מצג או התחייבות כלשהם של החברה, או של מי מעובדיה או מנושאי המשרה בה והמידע המוצג בה אינו מהווה המלצה או חוות דעת על השקעה בחברה.

נקודת פתיחה מיטבית לזינוק קדימה

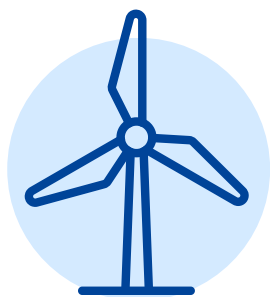
הרחבת הפעילות בפולין
ומינוף יכולות הפלטפורמה
לצמיחה לשווקים חדשים

בחינת עסקאות M&A
לצמיחה מהותית בשווקים
חדשים באירופה, תוך מינוף
הידע והיכולות של הקבוצה

מינוי מנכ"לית חדשה
עיבוי הנהלת ומטה
החברה ויצירת מנועי
צמיחה חדשים

דוראל - בעלת שליטה חדשה
מכפיל כוח של יכולות, ידע,
ניסיון והון
רוח גבית לצמיחה מואצת

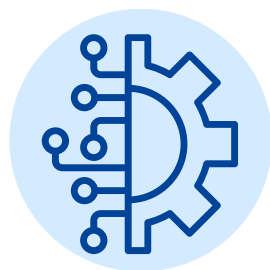
פלטפורמה אירופאית
משמעותית עם יכולת
מוכחת לאורך כל
שרשרת הערך



פרויקט הרוח הגדול
בפולין



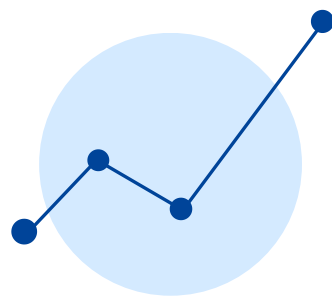
איתנות פיננסית
ותזרים מזומנים
משמעותי



גיוון טכנולוגי
רוח, PV, ואגירה



בעלת שליטה
חדשה



₪123M
FFO חזוי
לשנת 2026⁽¹⁾



₪159M
EBITDA חזוי
לשנת 2026⁽¹⁾



₪248M
הכנסות חזויות
לשנת 2026⁽¹⁾



פרופיל הכנסות
מגודר

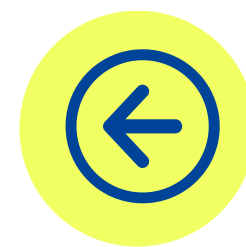


zephyrus

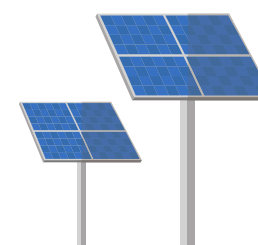
חברה ציבורית
נסחרת בבורסה בת"א

שווי שוק של כ-
2.1 מיליארד ש"ח

דירוג חוב
A3.IL



מבט על



DORAL

דוראל היא מעצמת
אנרגיה מתחדשת גלובלית
הפועלת בישראל, אירופה
וארצות הברית

נוסדה ב-2007 חלוצה בתחום האנרגיות המתחדשות

2.1 מיליארד ש"ח EBITDA חזוי צבר בשל לשנה מייצגת*

29 GWh צבר אגירה**

26 GW צבר סולארי**

אירופה



צבר בשל של כ- 144 MW
ו- 150 MWh***

רכישה אסטרטגית
של זכירוס

ארה"ב



מהפרויקטים הסולאריים
הגדולים בארה"ב

צבר כולל סולארי כ- 18 GW*
צבר כולל אגירה כ- 4 GWh*

ישראל



פורטפוליו הסולאר + אגירה
המחובר הגדול בישראל

למעלה מ-300 שותפויות
עם קיבוצים ומושבים

קבוצת דוראל כבעלת שליטה

מכפיל כוח של יכולות, ידע, ניסיון והון, רוח גבית לצמיחה מואצת

*למידע נוסף ראו דיווח מיידי של קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ("דוראל") מיום 10 באוגוסט 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-074653) ומצגת המשקיעים של דוראל לרבעון הראשון שפורסמה ביום 27 במאי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-048976).

**צבר גלובלי כולל את הצבר של זכירוס נכון לתקופה שהתסיימה ביום 31.3.2026. למידע נוסף ראו הדוח הרבעוני של דוראל לרבעון הראשון מיום 27 במאי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-048929).

***לא צבר הפרויקטים של זכירוס.

צבר הפרויקטים⁽²⁾

בהפעלה מסחרית⁽³⁾ 339 MW

פוטוגובו PV (גוליית א')

82 MW

פוטוגובו רוח

257 MW

לקראת הקמה⁽⁴⁾ 338 MW

גוליית ג'

130 MW

גוליית ב'

48 MW

רעות

160 MW

בייזום⁽⁵⁾ 1.1 GW + 400 MWh

אגירה

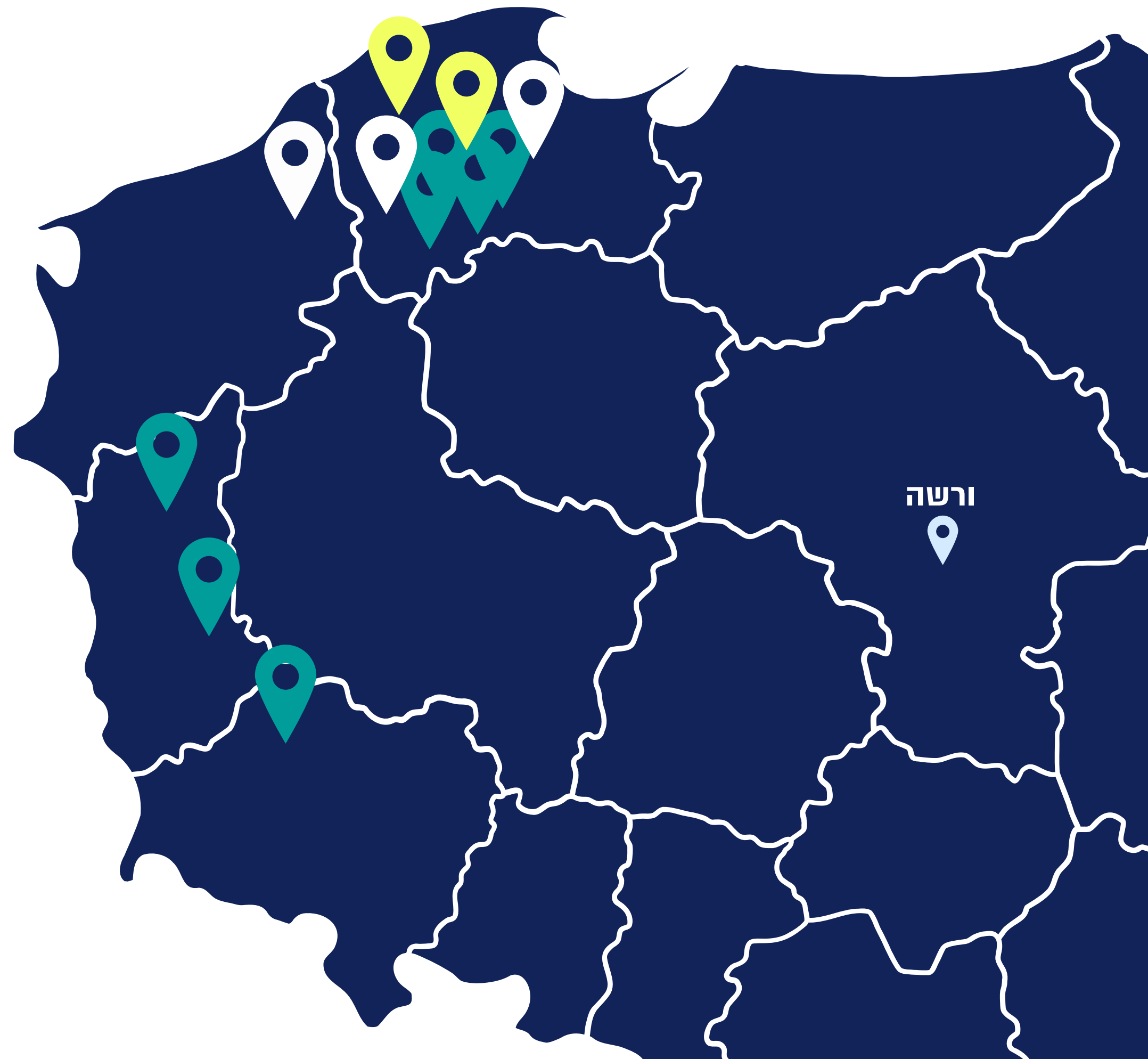
400 MWh

רוח

585 MW

PV

500 MW

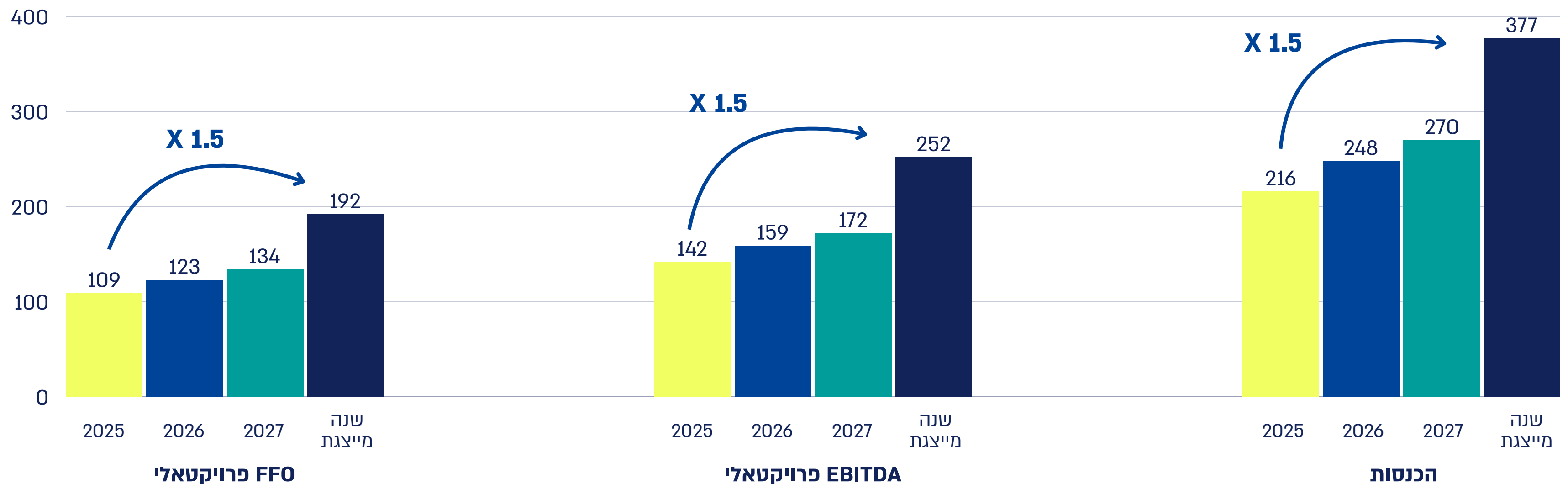


צבר פרויקטים כולל



תוצאות חזיות מפרויקטים בשלים במיליוני ש"ח⁽⁷⁾

עד לתום 2028 צפוי כל הצבר הבשל להתחבר





תנופת הקמות בהספק כולל
של MW 338



נחתם התיקון להסכם החיבור
של HUB פוטגובו



הפעלה מסחרית של פרויקט
פוטגובו PV (גוליית א')
בהיקף של כ-MW 82

גידול חזוי של 18 מיליוני ש"ח
ב-EBITDA⁽⁷⁾

הישגים

ואירועים מרכזיים

רבעון 2 2026



אישור חיבור לפרויקט של
MW 500 סולארי

גידול צבר הפרויקטים הבשלים
של החברה ויכולת צריכה
מהרשת לצרכני קצה (דאטה
סנטרס)



תנופת ייזום פרויקטים
בפולין, גידול צבר הייזום
מתחילת שנה בלמעלה
מ-MW 600



מינוי וכניסת
מנכ"לית חדשה



השלמת רכישת השליטה
בחברה על ידי קבוצת דוראל



בחינת עסקאות M&A להתרחבות
לשווקים חדשים באירופה

פעילות החברה בפולין

מקומים תשתיות אנרגיה לאומיות

שליטה מלאה לאורך כל שרשרת הערך

מייזום ועד לסחר באנרגיה

סחר
באנרגיה

ניהול רשתות
חשמל (DSO)

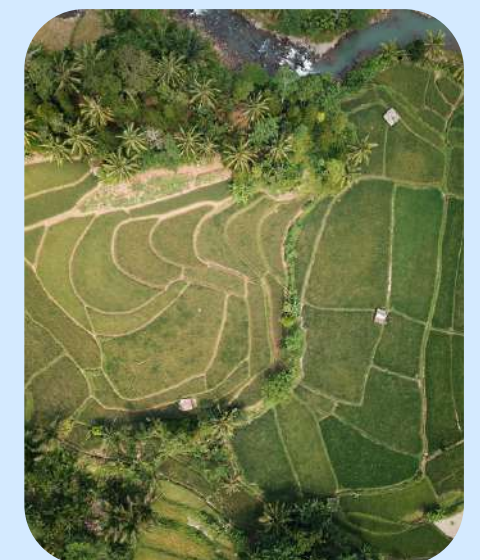
תפעול
וניהול נכסים

הקמה

מימון

פיתוח

ייזום



מומחיות מקצה לקצה, מצוינות תפעולית, ערך מוסף לאורך כל שלב בדרך

מסחר בחשמל

לקבוצה רישיון סחר באנרגיה והיא סוחרת במלוא
החשמל המיוצר על ידי באמצעות מחלקת סחר
פנימית

יכולות הסחר של הקבוצה משפרות את רווחיות
הפרויקטים שלה

לקבוצה פוטנציאל להרחבת פעילות הסחר
לצדדים שלישיים והגדלת יחידת רווח זו

ניהול רשת חלוקה DSO Distribution System Operator

לקבוצה רישיון לניהול רשת חלוקת חשמל מקומית
והינה ה- DSO של רשת החשמל של הפרויקטים
שלה

רישיון ויכולות אלו מייצרים גמישות רבה בכיתוח
וחיבור פרויקטים עתידיים של הקבוצה

פוטגובו HUB

מקסום החיבורים לרשת



סחר באנרגיה ושירותי רשת



אגירה



ניהול נכסים



מימון



הקמה ורכש



כיתוח



תשואה דו-ספרתית
גבוהה

~13%
תשואת
נכס לפני
מינוף

עלות הקמה כוללת
פוטגובו HUB
כ- 1.9 מיליארד ש"ח
(כ- 70% כבר הושקע)

EBITDA חזויה
פוטגובו HUB
כ- 252 מליון ש"ח⁽⁷⁾

ללא אגירה

DSO

נקודת חיבור
לרשת



319 MW
(AC)

רוח
257 MW
(AC)

PV
420 MW
(DC)

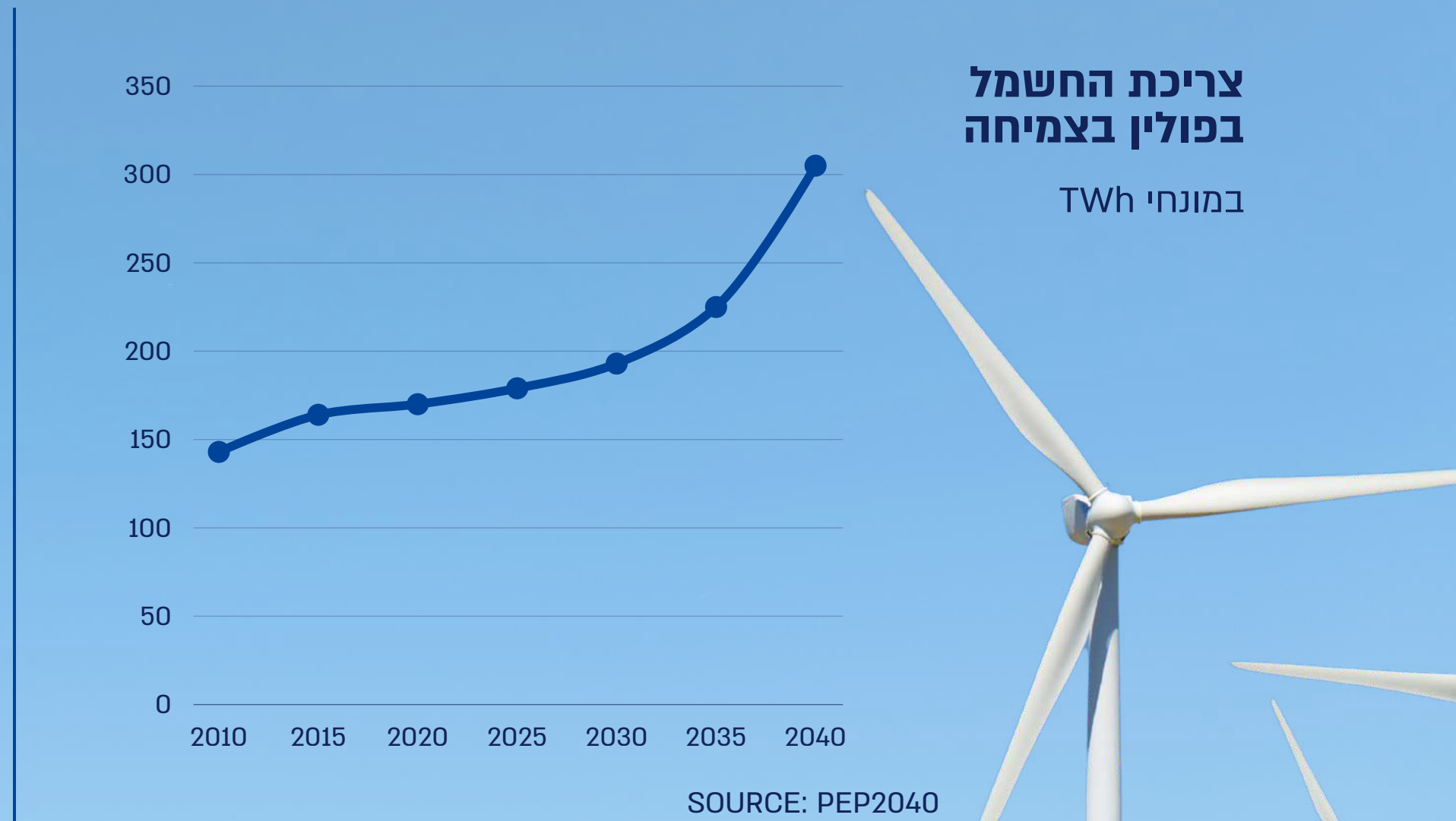
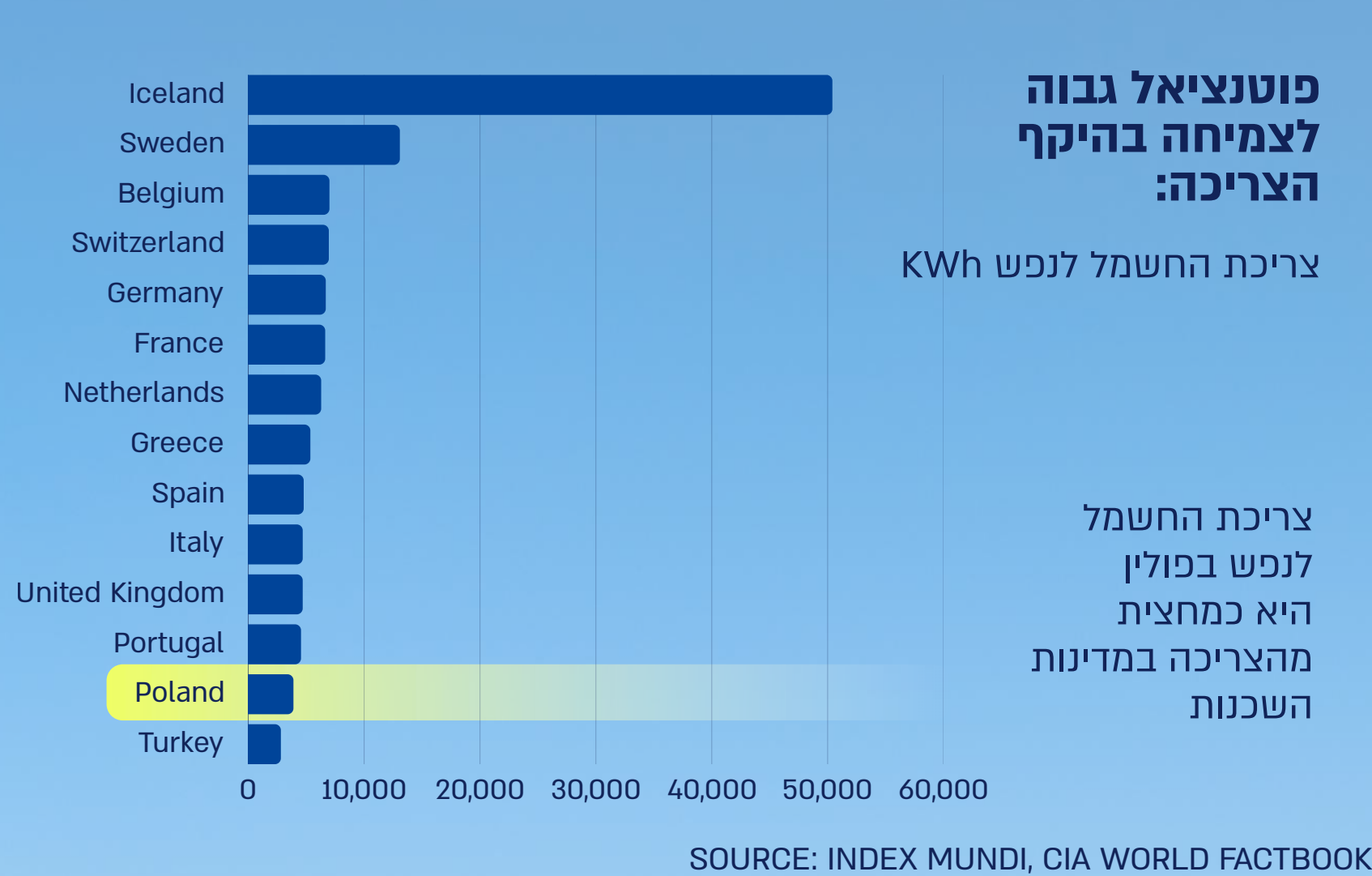
אגירה
400
MWh

הצבר הבשל
677 MW + 400 MWh

חיבור מיטבי
לדאטה סנטר

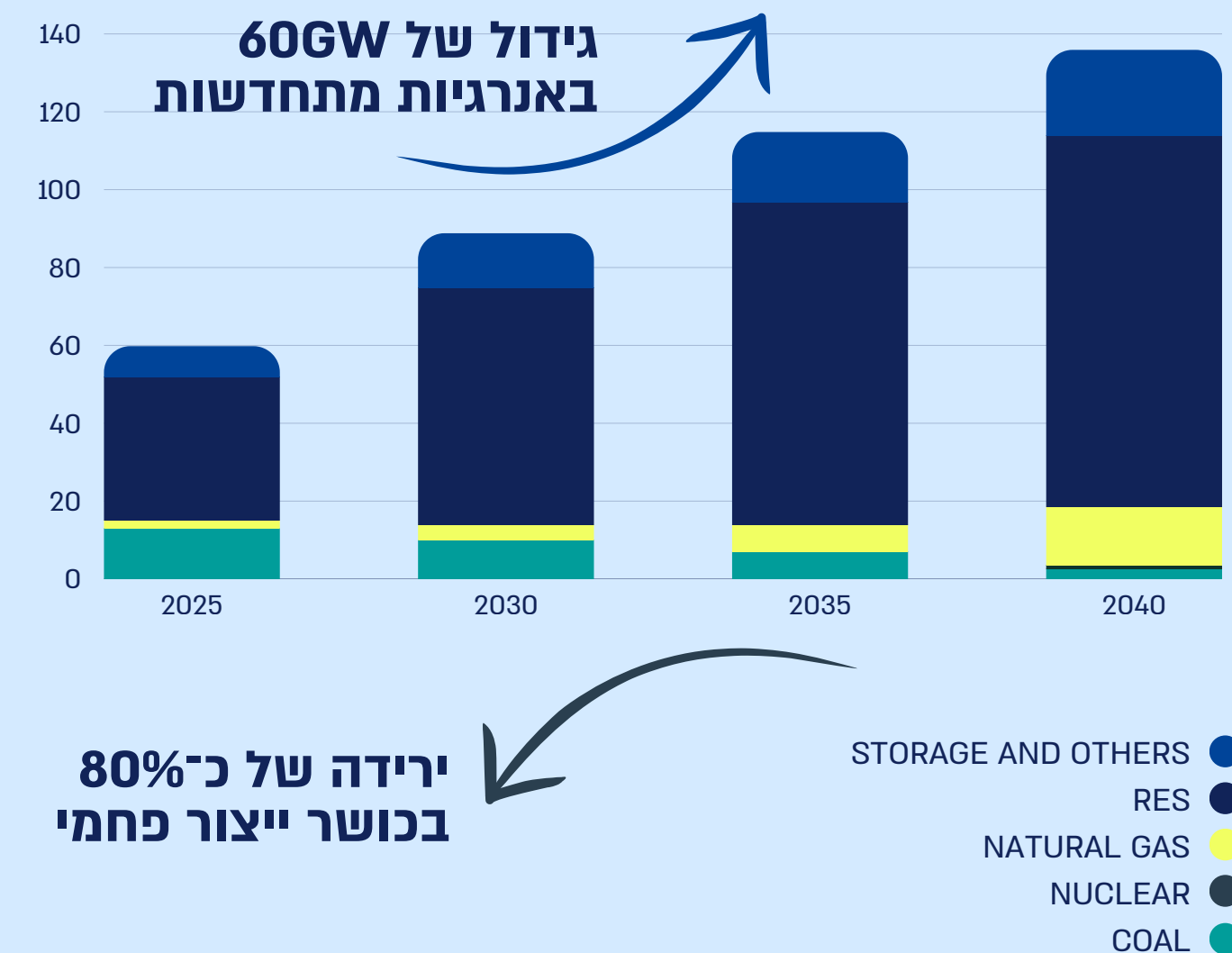


דרוג אשראי A-	תכניות תמיכה מיטיבות CFD	מייצור מחשמל מבוסס דלקים מאובנים ~65%	גידול ממוצע GDP PER CAPITA-ב ב-20 שנה האחרונות ~5%	המנוע המאקרו-כלכלי: מהפכת האנרגיה של פולין
~37M תושבים	מחירי חשמל מהגבוהים באירופה 	הגדולה במדינות CEE 		



המנוע המאקרו-כלכלי: מהפכת האנרגיה של פולין

הכפלה צפויה של ייצור חשמל מאנרגיה ירוקה



SOURCE: POLISH MINISTRY OF CLIMATE AND ENVIRONMENT

רוח גבית משמעותית להעמקת פעילות
החברה בפולין בעקבות רפורמת חיבור
לרשת החשמל בפולין⁽⁸⁾

הרפורמה הביאה להגדלה משמעותית
של היקף הערבויות הנדרשות בהגשת בקשות
חיבור לרשת ובכך העלתה את חסם הכניסה
לשוק האנרגיה הפולני

החברה מעריכה כי הרפורמה תביא
לפינוי המקום ברשת עבור שחקניות מנוסות
ואיתנו כמותה, וכן תייצר הזדמנויות M&A
של פרויקטים בשלבי פיתוח שונים
שלא יעמדו ברף החדש

מנועי הצמיחה בפולין

פוטנציאל לצמיחה מואצת
באמצעות עסקאות רכישה
של כרויקטים בשלים, תוך
ניצול הרפורמה במשק
האנרגיה

העמקה מהותית של
פעילות הייזום ואיתור
אזורים חדשים להרחבת
הפעילות

המשך קידום
הפרויקטים של החברה
לרבות הוספת אגירה

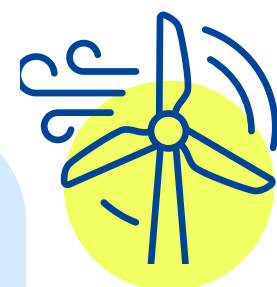
היערכות לתחילת
הקמת כרויקטים
בהיקפים משמעותיים

זרקור: פוטגובו רוח⁽⁹⁾ הספק MW 257

הכנסות חזויות ⁽⁷⁾ 2026	EBITDA חזויה ⁽⁷⁾ 2026	FFO ⁽⁷⁾ חזוי 2026	היקף השקעה עלות מקורית	היקף מימון ליום 30.6.2026
236 מיליון ש"ח	151 מיליון ש"ח	117 מיליון ש"ח	כ-1.1 מיליארד ש"ח	622 מיליון ש"ח



עד 2037
למעלה מ-**70%**
מהכנסות הפרויקט
מובטחות במחירי מכרז
(CFD) של כ-**298** זלוטי ל-
MWh צמוד מדד



פרויקט הרוח הגדול בפולין
כ-**2.5%** משוק אנרגיית הרוח במדינה

מימון ע"י קונצורסיום מממנים בינלאומי

כ-**30%** מהייצור הכולל בשנים
2026-2027 מובטח תחת
הסכמי גידור וירטואליים במחיר
ממוצע של כ-**320** זלוטי
ל-MWh

97%

זמינות תפעולית
מובטחת

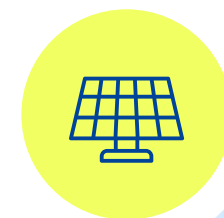
אספקת חשמל ל-**300K**
בתי אב

חיסכון של כ-**K500** טון
פליטות פחמן דו-חמצני



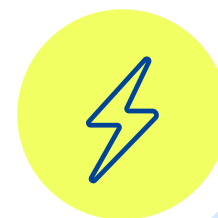
זרקור: פוטגובו PV (גוליית א') הספק 82 MW

מסגרת חוב כוללת	היקף השקעה כולל	FFO חזוי שנה מייצגת ⁽⁷⁾	EBITDA חזויה שנה מייצגת ⁽⁷⁾	הכנסות חזויות שנה מייצגת ⁽⁷⁾
כ-140 מיליון ש"ח	כ-180 מיליון ש"ח	13 מיליון ש"ח	18 מיליון ש"ח	25 מיליון ש"ח



פרויקט שהוקם
יחד עם תשתית
ההולכה והתחמ"ש גם
עבור פרויקט גוליית ב'
(הפעלה מסחרית
חזויה ב-2027)

גידור של 70%
מהיקף החוב



יכולת מוכחת בייזום והקמה
של פרויקט בטכנולוגיה נוספת
לצד תחמ"ש נוסף (רביעי) של החברה

מימון ע"י קונצורסיום מממנים בינלאומי

החל הפעלה מסחרית ראשונית ביום 28.5.2026

סקירת התוצאות הכספיות

H1 2026

נתונים פיננסיים עיקריים⁽¹⁰⁾

מאזן מאוחד (במיליוני ש"ח)

	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2026
מזומנים ושווי מזומנים	139	282	162
פקדונות והשקעות	230	171	227
רכוש קבוע ונכסים אחרים	1,310	1,261	1,237
סה"כ נכסים	1,679	1,714	1,626
הלוואות ואג"ח	923	966	876
התחייבויות אחרות	295	234	254
סה"כ התחייבויות	1,218	1,200	1,130
סה"כ הון	461	514	496

התוצאות התפעוליות (במיליוני ש"ח)

	2025	H1 2025	H1 2026
הכנסות	217	115	94
EBITDA	142	74	59
FFO	109	55	47
FFO לאחר שירות חוב	57	30	23

דירוג חוב
A3.IL

שיעור מינוף
של כ- 54%

ה-EBITDA ברבעון השני של 2026 עמדה על 19 מליון ש"ח
הקיטון ב-EBITDA בחציון וברבעון אל מול התקופות המקבילות
אשתקד נובע בעיקר מהיחלשות הזלוטי
וכן מירידה בהיקף הייצור בשל תנאי הרוח

אמצעים נזילים
424 מיליון ש"ח

חוב נטו
587 מיליון ש"ח





zephyrus

תודה

פרויקטים בהפעלה מסחרית⁽⁷⁾

פרויקט	תקופה		הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
			(אלפי ש"ח)			
פוטגובו רוח	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2026	92,241	57,371	45,125	21,493
		2025	114,712	74,117	54,653	30,200
	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2026	31,690	17,709	12,526	1,100
		2025	48,445	32,300	22,679	10,011
	שנת 2025		216,471	141,577	108,969	57,053
		2026	1,698	1,385	1,381	1,381
פוטגובו PV (גוליית א')	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2025		-	-	-
	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2026	1,698	1,385	1,381	1,381
		2025		-	-	-
	שנת 2025			-	-	-
	שנה מייצגת		25,000	18,000	13,000	7,000
	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2026	93,939	58,756	46,506	22,874
סה"כ		2025	114,712	74,117	54,653	30,200
	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2026	33,388	19,094	13,907	2,481
		2025	48,445	32,300	22,679	10,011
	שנת 2025		216,471	141,577	108,969	57,053

פרויקטים לקראת הקמה⁽⁷⁾

תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (מיליוני ש"ח)				שיעור מינוף חזוי	סך עלויות הקמה חזויות (מיליוני ש"ח)	סה"כ עלויות שהושקעו (מיליוני ש"ח)	מועד הפעלה מסחרית חזוי	שיעור החזקות החברה	סך הספק חזוי (MW)	טכנולוגיה	פרויקט	
FFO לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA	הכנסות								גוליית ב'	גוליית ג'
5	9	11	15	60%-70%	75-85	2	2027	100%	48-כ	PV		
12	21	31	41	60%-70%	240-270	4	2028	100%	130-כ	PV	גוליית ג'	
16	26	37	50	60%-70%	250-270	8	2027-2028	100%	160 -כ	PV	-	רעות

פרויקטים ביזום⁽⁷⁾

טכנולוגיה	סך הספק חזוי (MW)	סך הספק חזוי (MWh)
רוח	585	-
פוטו-וולטאי	500	-
אגירה	-	400
סה"כ	1,085	400

הערות

- (1) לפרטים בדבר תחזיות החברה לשנת 2026 לרבות הנחות מידע צופה פני עתיד ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 שפורסם ביום 11 במרץ 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-021544) ("הדוח התקופתי").
- (2) למידע נוסף אודות הפרויקטים בהפעלה מסחרית, פרויקטים לקראת הקמה ופרויקטים בייזום, כהגדרתם להלן בה"ש 3-5, ראו סעיף 3 לדוח הרבעוני של החברה ליום 30 ביוני 2026 שפורסם ביום 17 באוגוסט 2026 ("הדוח הרבעוני").
- (3) "פרויקטים בהפעלה מסחרית" הינם פרויקטים שהקמתם הסתיימה, התקבל בגינם רישיון ייצור (או רישיון דומה במהותו), והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית.
- (4) "פרויקטים לקראת הקמה" הינם פרויקטים שהליך הקמתם טרם החל, אך הושלמו לגביהם ההליכים הרישויים המהותיים, והחברה מעריכה כי הליך הקמתם יחל בתקופה של שנים עשר חודשים ממועד אישור הדוח.
- (5) "פרויקטים בייזום" הינם פרויקטים אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, שיש לקבוצה זיקה לקרקע עבורם, והיא פועלת לקבלת האישורים וההיתרים הדרושים לצורך מימושם.
- (6) "פרויקט בשל" הינו פרויקט אשר נמצא בהפעלה מסחרית, בהקמה, לקראת הקמה או בפיתוח מתקדם. למידע נוסף אודות הפרויקטים של החברה, ראו סעיף 3 לדוח הרבעוני.
- (7) הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות החזיות, קרי הכנסות / EBITDA / FFO / FFO לאחר שירות חוב, מתייחסים לשנת הפעלה מלאה מייצגת, ומבוססים על המידע וההנחות המוצגים בטבלאות המפורטות בסעיף 3 לדוח הרבעוני, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב למכלול הנחות העבודה, ההסברים, התחזיות וההסתייגויות הנזכרות בסעיף זה, לרבות הנחות שהינם בגדר מידע צופה פני עתיד.
- (8) לפרטים אודות רפורמת החיבור לרשת החשמל בכולין לרבות ההערכות שהינן בגדר מידע צופה פני עתיד ראו סעיף 2.1.1. לדוח הרבעוני.
- (9) לפרטים נוספים אודות פרויקט פוטגובו רוח, לרבות הנחות מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי.
- (10) הנתונים הפיננסיים העיקריים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2026, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים. הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות מפרויקטים, לרבות הכנסות / EBITDA / FFO / FFO לאחר שירות חוב, מבוססים על המידע המוצג בטבלאות המפורטות בסעיף 3 לדוח הרבעוני, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים וההסתייגויות הנזכרות בסעיף זה.