



zephyrus

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

דוח רבעון שני לשנת 2026

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

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (להלן: "תקופת הדוח" ו-"מועד הדוח", לפי העניין), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים").

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

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

חלק א': הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של פעילות החברה

החברה פועלת, בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים (להלן: "הקבוצה"), בשוק האנרגיות המתחדשות החל משנת 2009 כחברה פרטית, ובחודש מרץ 2023 הפכה לחברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "דוראל") הינה בעלת השליטה בחברה ונכון למועד אישור הדוח מחזיקה בכ-52.43% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, כמפורט להלן.

החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, תפעול ותחזוקה של פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות. בנוסף, פעילות הקבוצה כוללת גם ניהול של רשת חלוקה ברשת החשמל בפולין (בעלת רישיון DSO) וסחר של האנרגיה המיוצרת במתקניה (בעלת רישיון למסחר באנרגיה בפולין).

החברה הינה מחלוצות תחום אנרגיית הרוח בשוק הפולני, וכן יזמה, פיתחה, הקימה, מימנה ומפעילה את חוות הרוח (oashore) הגדולה ביותר בפולין – פרויקט פוטגובו רוח.

לקבוצה פלטפורמה מקומית משמעותית בפולין, שהינה בעלת ניסיון עשיר וארוך שנים בפיתוח והקמה של פרויקטי אנרגיה מתחדשת במתח עליון, לרבות הקמה של תשתיות רשת ותחנות משנה.

נכון למועד אישור הדוח, לקבוצה פרויקטים בהפעלה מסחרית בהיקף כולל של 339 מגה וואט; פרויקטים לקראת הקמה בהיקף כולל של 338 מגה וואט, ופרויקטים בייזום בהיקף כולל של 1,085 מגה וואט ו-400 מגה וואט שעה. בתקופת הדוח המשיכה החברה בפעילות מואצת

לקידום והרחבת צבר הפרויקטים שלה בפולין, הנמצאים בשלבי ייזום ופיתוח שונים, הן בעצמה והן במסגרת שיתוף הפעולה האסטרטגי של החברה עם WAP לפיתוח פרויקטי רוח כמפורט בסעיף 3.10 לפרק א' לדוח התקופתי.

במהלך החציון הראשון של שנת 2026 הגדילה החברה את צבר הפרויקטים בייזום שלה ב-614 מגה וואט. למידע נוסף אודות פרויקטים בייזום של החברה ראו סעיף 3.4 להלן.

בנוסף לפעילות הקבוצה בפולין, נכון למועד אישור הדוח, החברה נמצאת בשלבי בחינה ראשוניים של עסקאות רכישה להרחבת פעילותה לשווקים נוספים באירופה.

ביום 23 באפריל 2026 הושלמה עסקה (להלן: "**העסקה**") במסגרתה רכשה דוראל (באמצעות ד.ז. אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת) (להלן: "**התאגיד הייעודי**"), את השליטה בחברה מקרנות מקבוצת קרן תשתיות ישראל (להלן: "**תש"י**"). עם השלמת העסקה הסתיים הסכם הניהול שנחתם בין תאגיד מקבוצת תש"י לבין החברה, שפרטים אודותיו מצויים בתקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי. ביום 20 במאי 2026 ביצעה דוראל רכישה ישירה של מניות נוספות של החברה בשיעור של כ-0.17% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. לפרטים נוספים אודות העסקה ואודות רכישת המניות הנוספת על ידי דוראל, ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 23 באפריל 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-037456) ומיום 20 במאי 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-046586), בהתאמה, אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים בזאת על דרך ההפניה.

למיטב ידיעת החברה, עובר להשלמת העסקה, התקשר התאגיד הייעודי בהסכמים עם גופים מקבוצת הפניקס¹ (להלן: "**הפניקס**") להשקעה הונית כך שהפניקס תחזיק ב-18% מזכויות ההשתתפות המוגבלות בתאגיד הייעודי. השותף הכללי בתאגיד הייעודי מוחזק במלואו על ידי דוראל.

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לחברה מדוראל, עובר להשלמת העסקה, דוראל פעלה ועודנה פועלת בתחום האנרגיות המתחדשות בעיקר בישראל ובצפון אמריקה, וכן במרוקו, בדנמרק, באיטליה, בפולין וברומניה, וזאת באמצעות הפלטפורמות הקיימות שלה במדינות אלה. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לחברה מדוראל, בכוונת דוראל להעביר לחברה את פעילות דוראל באירופה, כולה או חלקה, בתמורה שתוסכם בין החברות ובכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. החברה פועלת לקידום הסכם תיחום פעילות מול דוראל אשר יובא לאישור האורגנים המוסמכים.

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

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחר מועד הדוח

א. השלמת העסקה לרכישת השליטה על ידי קבוצת דוראל

לפרטים אודות השלמת העסקה לרכישת השליטה בקבוצה על ידי קבוצת דוראל, ראו בסעיף 1 לעיל.

ב. תחילת הפעלה מסחרית של פרויקט פוטגובו PV (גוליית א')

ביום 28 במאי 2026 החלה ההפעלה המסחרית הראשונית של פרויקט פוטגובו PV (גוליית א') בהספק של כ-82 מגה וואט. נכון למועד אישור הדוח הפרויקט פועל ומפיק הכנסות והוא צפוי להגיע להפעלה מסחרית מלאה עם קבלת רישיון הייצור אשר צפוי להתקבל עד סוף השנה.

המידע בדבר הפעלתו המסחרית המלאה של הפרויקט והמועד הצפוי לכך, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), 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.

ג. עדכונים להסכם החיבור לרשת החלוקה שתחת רישיון ה-DSO

כאמור בסעיף 3.9.2 לפרק א' לדוח התקופתי, ביום 18 במרץ 2025 קיבלה חברת הבת של החברה, Mashav Management sp Z. o. o., המנהלת את פעילות הקבוצה בפולין (להלן: "חברת הניהול"), רישיון לניהול רשת חלוקה מקומית (DSO), המקנה לה גמישות רבה בפיתוח וחיבור פרויקטים לרשת החלוקה שתחת רישיון ה-DSO.

לקראת קבלת הרישיון, חתמה הקבוצה ביום 30 בינואר 2025 עם מנהל רשת ההולכה (PSE) על תיקון של הסכם החיבור של פרויקט פוטגובו, אשר מכוחו הפכה חברת הניהול, המשמשת כ-DSO, לצד להסכם החיבור, ובהתאם, הוציאה תנאי חיבור מעודכנים לפרויקט פוטגובו PV (גוליית א') ולחלק הדרומי של פרויקט פוטגובו רוח, עם מועד חיבור סופי של יום 21 במאי 2028 ויום 31 במרץ 2027, בהתאמה. עם קבלת האישור על חיבורו הסופי מ-PSE כאמור, ימומש הסכם החיבור והסכם החלוקה יחול תחתיו.

ביום 12 באוגוסט 2026 נחתם עדכון נוסף להסכם החיבור, בהמשך לטיוטת העדכון שקיבלה החברה מ-PSE ביום 26 בפברואר 2026 (להלן: "העדכון הנוסף"). בעקבות העדכון הנוסף, הוגדל ההספק המותקן של הפרויקטים גוליית ב', גוליית ג' ורעות, שיחוברו אל תשתית רשת החלוקה של הקבוצה להיקף כולל של כ-338 מגה וואט (PV), וכן הוגדל הספק האגירה של פרויקט האגירה של החברה, המצוי בשלבי יזום, לכ-400 מגה וואט שעה אגירה, וזאת חלק מהספק שהוערך על ידי החברה בכ-230 מגה וואט (PV) וכ-200 מגה וואט שעה אגירה, בהתאמה.

כמו כן, במסגרת העדכון הנוסף נכלל אישור לקבלת הספק צריכה מהרשת אשר מאפשר לחבר לקוחות קצה לרשת החלוקה שבניהול חברת הניהול, בהיקף של עד 60 מגה-וואט. בנוסף, הגישה הקבוצה ביום 20 באפריל 2026 ל-PSE בקשה נוספת להרחבת הספק הצריכה מהרשת למלוא הספק החיבור של פרויקט פוטגובו בהיקף כולל של כ-319 מגה וואט.

היקפי צריכה אלה צפויים לאפשר לחבר לרשת החלוקה של הקבוצה לקוחות קצה כדוגמת לקוחות תעשייתיים ו/או דאטה סנטרים.

יובהר כי המידע המפורט לעיל, לרבות מידע אודות הפרויקטים של החברה, לרבות מועד חיבורם לרשת והספקם הצפוי, ההתקשרות עם לקוח קצה ומאפייניו, וקבלת בקשת הקבוצה להרחבת הספק הצריכה מהרשת למלוא הספק החיבור של פרויקט פוטגובו, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות והערכות החברה נכון למועד זה. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מן המתואר לעיל, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות כתוצאה מהשפעת גורמי הסיכון הכלליים להם חשופה החברה המאפיינים את פעילותה ומפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

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

בהמשך לאמור בסעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי אודות בקשת חיבור שהגישה הקבוצה בינואר 2025, ביום 17 באפריל 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE אישור חיבור לרשת החשמל של פרויקטים חדשים בהיקף של כ-500 מגה וואט בטכנולוגיית PV, אשר בהתאם לתנאי החיבור שהתקבלו, חיבורם יתאפשר החל משנת 2032. בהתאם לאסטרטגיית החברה, בכוונתה לפעול לשם עדכון תנאי החיבור, כך שאלה יאפשרו, מצד אחד, חיבור של פרויקטים נוספים שיוזמת ומקדמת החברה בטכנולוגיות רוח ואגירה על בסיס החיבור לרשת האמור, ומצד שני, יאפשרו צריכה מהרשת אשר תאפשר חיבור של צרכני קצה גדולים, כדוגמת לקוחות תעשייתיים ו/או דאטה סנטרים.

למידע נוסף אודות הפרויקטים בייזום של החברה ראו בסעיף 3.4 להלן.

יובהר כי המידע המפורט לעיל, לרבות בכל הנוגע לפיתוח פרויקטים חדשים בטכנולוגיית PV, הספקם החזוי, עצם הקמתם והגעתם לכדי חיבור לרשת החשמל, מועדי החיבור לתחנת הקבלה והערכות החברה בהקשר זה, וכן בנוגע לעדכון תנאי החיבור וליכולת החברה לחבר פרויקטים נוספים בטכנולוגיות רוח ואגירה על בסיס החיבור לרשת וקבלת אישור צריכה לשם חיבור צרכני קצה גדולים, והערכות החברה בהקשר זה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הקבוצה בהינתן המידע והנתונים הידועים לה במועד הדיווח. הערכות הקבוצה עשויות לא להתממש בחלקן או במלואן, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה, לרבות מועד השלמת הקמת תחנת הקבלה גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 4.12 לפרק א' דוח התקופתי.

ה. הליכים משפטיים בנוגע לניכוי מס במקור בתשלומים ממשב פוטגובו

בהמשך לאמור בסעיפים 4.5.2.3 ו-4.5.2.5 לפרק א' לדוח התקופתי, בחודש אפריל 2025 קיבלה החברה הודעה מרשות המיסים לפיה נדחתה בקשתה להכיר בחברה כמוטב הסופי של תשלומי הריבית המשולמים על ידי משב פוטגובו, תוך יישום גישת ה-"look-through". להערכת החברה, בהתאם לדעת יועציה, עמדת רשות המיסים סותרת את פסיקת בית המשפט המנהלי בוורשה מחודש דצמבר 2024². בהתאם, ביום 28 ביולי 2025 הגישה החברה ערעור על דחיית בקשתה לבית המשפט המנהלי בפולין.

בחודש פברואר 2026 התקיים דיון בבית המשפט המנהלי בערעור וביום 24 במרץ 2026 התקבלה אצל החברה החלטת בית המשפט בכתב, לפיה החברה כלל אינה נחשבת כנישום של רשות המס בפולין. ביום 20 באפריל 2026 הגישה החברה ערעור על החלטה זו לביהמ"ש העליון בפולין.

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

הערכות החברה בדבר סבירות קבלת עמדת החברה בערעור על החלטת בית המשפט המנהלי ועל החלטת רשות המיסים הפולנית והשפעתה על החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ודעת יועציה במועד אישור הדוח, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כתלות בהחלטות בית המשפט העליון בפולין, בפרשנות שתינתן על ידו, ובהתפתחויות רגולטוריות ומשפטיות עתידיות בתחום המיסוי הבינלאומי או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

ו. עדכוני חקיקה ורגולציה בפולין

בחודש אפריל 2026 נכנס לתוקפו תיקון UC84 לחוק האנרגיה בפולין, הכולל שינוי משמעותי בהסדרים החלים על חיבור מתקני ייצור לרשת החשמל, הן במישור הכלכלי והן במישור הפרוצדורלי, ובכלל זה מעלה התיקון לחוק את המקדמות בגין בקשות חיבור לרשת מ-30 ל-60 זלוטי לכל קילו וואט, וקובע דמי טיפול וערבויות ביצוע בהיקף של עד 12 מיליון זלוטי לפרויקט. בנוסף, נקבע בתיקון מנגנון מחייב של אבני דרך ולוחות זמנים שקוצרו ביחס לחוק לפני התיקון, אשר אי-עמידה בהם עשויה להביא לחילוט הערבויות ולביטול זכויות החיבור.

להערכת החברה, לתיקון החקיקה צפויה להיות השפעה חיובית על החברה, שכן הוא העלה את חסמי הכניסה לשוק, והוא צפוי לפנות מקום ברשת עבור שחקנים בעלי יכולת עמידה בחסמי הכניסה החדשים ולייצר הזדמנויות רכישה של פרויקטים בשלבי פיתוח שונים. כמו כן איתנותה ומקורותיה הפיננסיים של החברה לצד יכולות הביצוע המוכחות של החברה מאפשרים לה לעמוד בדרישות החקיקה החדשה, ולהערכת החברה, צפויים להקנות לה יתרון

2 לפרטים בדבר פסיקת בית המשפט האמורה, עליה גם הגישה רשות המיסים ערעור לבית המשפט העליון, ראו סעיף 4.5.2.5 לפרק א' לדוח התקופתי.

תחרותי אל מול שחקנים אחרים בשוק הפולני.

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

הערכות החברה בדבר השלכות התיקון לחוק, לרבות הערכותיה לגבי פינוי מקום ברשת, יצירת הזדמנויות רכישה של פרויקטים לחברה ויצירת יתרון תחרותי בשוק הפולני, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ודעת יועציה במועד אישור הדוח, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה בשל התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4.12 לפרק א' לדוח התקופתי.

ז. סיום כהונת מנכ"ל ומינוי מנכ"לית חדשה

ביום 23 באפריל 2026, לאחר השלמת עסקת רכישה השליטה בחברה על ידי דוראל, הודיע מנכ"ל החברה, מר ערן סער, על סיום כהונתו ביום 22 ביולי 2026. ביום 4 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגב' ערבה פז סביליה כמנכ"לית החברה החל מיום 22 ביולי 2026, וביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון החברה כי מועד סיום כהונת מר סער ותחילת כהונתה של הגב' פז סביליה יהיה ביום 1 ביוני 2026. לפרטים נוספים, לרבות אודות תנאי הכהונה של הגב' ערבה פז סביליה כמנכ"לית החברה, ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 5 במאי 2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-041323 ו-2026-01-041325) ומיום 18 במאי 2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-045621 ו-2026-01-045628), ומיום 1 ביוני 2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-051866 ו-2026-01-051862), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים בזאת על דרך ההפניה.

ח. אסיפה כללית מיוחדת

ביום 1 ביוני 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הנושאים שלהלן: מינויים של ה"ה דורון (דורי) דודוביץ ויעקב (יקי) נוימן כדירקטורים בחברה, כאשר עם מינויו כדירקטור, מונה דורון (דורי) דודוביץ כיו"ר הדירקטוריון בהתאם להחלטת הדירקטוריון; הענקת כתבי פטור ושיפוי לה"ה דורון (דורי) דודוביץ, יעקב (יקי) נוימן, יהונתן (יוני) חנציס, גיא שגיא ואביב כוכבי. לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 10 במאי 2026 ו-2 ביוני 2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-043000 ו-2026-01-052179), בהתאמה, אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה. יצוין כי ביום 19 ביוני 2026 סיים מר יעקב (יקי) נוימן את כהונתו כדירקטור בחברה.

ט. אסיפה כללית שנתית

ביום 10 באוגוסט 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הנושאים שלהלן: מינויו מחדש של משרד רואי החשבון סומך חייקין KPMG לרואה החשבון המבקר של החברה; מינויים כדירקטורים לתקופה שסיומה בתום האסיפה השנתית הבאה של החברה של ה"ה

דורון (דורי) דודוביץ (יו"ר הדירקטוריון), יהונתן (יוני) חנציס, אביב כוכבי, פרופ' ניסים אלון (דירקטור בלתי תלוי), פלג דודוביץ ומתן ברזילי; הענקת כתבי פטור ושיפוי לה"ה פלג דודוביץ ומתן ברזילי; ואישור הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב-73 מיליון מניות רגילות של החברה, רשומות על שם, ללא ערך נקוב ותיקון תקנון החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווחיה המידיים של החברה מימים 5 ביולי 2026 ו-10 באוגוסט 2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-063277 ו-2026-01-075059, בהתאמה), אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

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

3.1 פרויקטים בהפעלה מסחרית

תוצאות פרויקטים בהפעלה מסחרית:

פרויקט	תקופה	הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב ³
פוטגובו רוח	2026	92,241	57,371	45,125	21,493
	2025	114,712	74,117	54,653	30,200
	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 (גולית א')	2025	---	---	---	---
	2026	1,698	1,385	1,381	1,381
	2025	---	---	---	---
	שנת 2025	---	---	---	---
	שנה מייצגת ⁵	25,000	18,000	13,000	7,000
	2026	93,939	58,756	46,506	22,874
סה"כ	2025	114,712	74,117	54,653	30,200
	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
	2026	1,698	1,385	1,381	1,381
	2025	---	---	---	---

3 לאחר תשלומי Cash Sweep.

4 ביום 28 במאי 2026 החלה ההפעלה המסחרית הראשונית של פרויקט פוטגובו PV (גולית א'). נכון למועד אישור הדוח הפרויקט פועל ומפיק הכנסות והוא צפוי להגיע להפעלה מסחרית מלאה עד סוף השנה.

5 תוצאות שנה מייצגת התבססו, בין היתר, על שער חליפין שקל/דולר של 1.1, על כושר יצור שנתי של כ-85 גיגה וואט שעה, מחירי חשמל עתידיים בהתחשב בפרופיל היצור החזוי והנחות לגבי שיעורי האינפלציה שיחולו ביחס למחיר מכרזי ה-CFD בהם זכתה החברה. לפרטים נוספים אודות ההפעלה המסחרית של הפרויקט, ראו סעיף 2.2 לעיל.

שנת 2025	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	
(אלפי ש"ח)					
216,471	48,445	33,388	114,712	93,939	הכנסות
117,338	26,468	13,350	63,343	48,039	רווח (הפסד) לפני מימון, מיסים, פחת והפחתות ובניכוי התחשבות מכשירים פיננסיים
24,239	5,832	5,744	10,774	10,717	בנטרול הוצאות הנהלה וכלליות של החברה ⁶
141,577	32,300	19,094	74,117	58,756	EBITDA
32,608	9,621	5,187	19,464	12,250	בניכוי הוצאות מימון תזרימיות נטו, כולל עסקאות IRS בגין ומיסים ששולמו
108,969	22,679	13,907	54,653	46,506	FFO
57,053	10,011	2,481	30,200	22,874	FFO לאחר שירות חוב

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

מדד ה-EBITDA הינו מדד מקובל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת, המייצג את היעילות התפעולית של הפרויקט ומשמש את מקבלי ההחלטות בחברה. המדד חושב על בסיס נתוני הדוחות הכספיים של החברה כרווח גולמי (הכנסות הפרויקט בניכוי עלויות תפעול ותחזוקה), בנטרול פחת המערכות והוצאות בגין אסדרה רגולטורית כפי שהן מוצגות בדוח הכספי של החברה ובניכוי ההתחשבות בגין המכשירים הפיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA).

מדד ה-FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה-EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בגין החוב הבכיר נטו, כולל עסקאות ה-IRS (עסקאות הגנה על הריבית) בגין.

מדד ה-FFO לאחר שירות חוב מחושב על בסיס מדד ה-FFO הפרויקטאלי בניכוי תשלומי הקרן על החוב הבכיר ובניכוי תשלומי ה-Cash Sweep⁷.

פרויקט פוטגובו רוח

כמפורט בסעיף 3.1.2 לפרק א' בדוח התקופתי, החברה מחזיקה, באמצעות חברות בנות, בפרויקט הרוח היבשתי פוטגובו רוח, בהספק מצרפי של 257 מגה וואט. מכירת החשמל בפרויקט פוטגובו רוח מתבצעת בתעריף קבוע צמוד מדד בהתאם לתוכנית המכרזים ביחס לכ- 63% מצפי הייצור הממוצע עד לשנת 2039 (P50). בנוסף, לחברה עסקאות גידור לקיבוע מחיר (VPPA) שיתרתן לשנים 2026 ו-2027 מסתכמות בכ-170 ו-140 אלפי מגה וואט שעה, בהתאמה, במחיר ממוצע של כ-318 זלוטי למגה וואט שעה, ויתרת ההספק נמכרת במחירי שוק. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לעסקאות ה-VPPA, ופועלת מעת לעת לפרוס מחדש

⁶ כולל הוצאות פיתוח ויזום בפולין.

⁷ לפרטים אודות מנגנון ה-Cash Sweep של הלוואות החברה ראו 4.4.4.2 בפרק א' לדוח התקופתי.

את יתרת העסקאות הקיימות לאורך מספר שנים קדימה. כמו כן, בוחנת החברה מעת לעת ביצוע עסקאות גידור חדשות, בהתאם לצפי מחירי השוק המשתנים.

סך עלויות ההקמה של הפרויקט הסתכמו בכ-1.1 מיליארד ש"ח. היקף המימון הבכיר של הפרויקט נכון ליום 30 ביוני 2026 הינו כ-622 מיליון ש"ח.

הקיטון בהכנסות הפרויקט בשישה החודשים הראשונים של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-20%, נובע בעיקר מירידה של כ-14% בהיקפי הייצור, נטו (בהתחשב בפיצוי שהתקבל מ-PSE בגין קטימת הייצור), מהחלשות שער חליפין הזלוטי-שקל הממוצע לתקופה בשיעור של כ-11% ומנגד, מעלייה במחיר החשמל הממוצע של כ-7%.

הקיטון ב-EBITDA בשישה החודשים הראשונים של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-20%, נובע בעיקר מירידה של כ-14% בהיקפי הייצור, נטו (בהתחשב בפיצוי שהתקבל מ-PSE בגין קטימת הייצור), ומהחלשות שער חליפין הזלוטי-שקל הממוצע בשיעור של כ-11% ומנגד ההשפעה הנובעת מעלייה במחיר החשמל הממוצע נטו (בהתחשב במנגנוני הגידור) של כ-4%.

ה-FFO בשישה החודשים הראשונים של שנת 2026 הושפע מהירידה ב-EBITDA ומנגד מקיטון של כ-5 מיליון ש"ח בהוצאות המימון התזרימיות נטו. לפרטים בדבר תחזיות החברה לשנים 2026 ו-2027 ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

פרויקט פוטגובו PV (גוליית א')

פרויקט פוטגובו PV (גוליית א'), בהספק של כ-82 מגה וואט, החל הפעלה מסחרית ראשונית ביום 28 במאי 2026.

הפרויקט זכאי לתעריף מובטח בגובה של כ-318 זלוטי, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בפולין החל משנת 2025, על כמות של 636,000 מגה וואט שעה המהווה כ-50% מהחשמל שצפוי לייצר הפרויקט במשך 15 שנים החל משנת 2027. יתרת החשמל שתיוצר על ידי הפרויקט צפויה להימכר במחירי שוק.

ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרה הקבוצה בהסכם למימון פרויקט פוטגובו PV (גוליית א') בהיקף כולל של עד כ-155 מיליון זלוטי כמפורט בסעיף 4.4.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

נכון ליום 30 ביוני 2026 יתרת ההוצאות שהושקעו בגין פרויקט פוטגובו PV (גוליית א') מסתכמת בכ-147 מיליון ש"ח ויתרת החוב הבכיר שנלקחה בגינו עומדת על כ-85 מיליון ש"ח.

יצוין כי במסגרת פיתוחו של פרויקט פוטגובו PV (גוליית א'), הקימה החברה תחמ"ש ותשתיות רשת אשר ישרתו גם את פרויקט גוליית ב' המתואר בסעיף 3.3 להלן.

3.3 פרויקטים לקראת הקמה⁸

תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (מיליוני ש"ח) ¹⁰				שיעור מינוף חזוי	סך עלויות הקמה חזויות (מיליוני ש"ח) ⁹	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									
5	9	11	15	60%-70%	75-85	2	2027	100%	48-כ	PV	גוליית ב'	גוליית
12	21	31	41	60%-70%	240-270	4	2028	100%	130-כ	PV	גוליית ג'	
16	26	37	50	60%-70%	270-290	8	2027- 2028	100%	160-כ	PV	רעות	

הערכות החברה בדבר הפרויקטים המפורטים לעיל, לרבות בנוגע לעלויות ההקמה החזויות, לשיעור המינוף החזוי, להספק החזוי, להכנסות, FFO, EBITDA, FFO לאחר שירות חוב, שיעורי החזקות ומועדי הפעלה מסחרית חזויים, 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, וכן על תחזיות שהתקבלו מחברות ייעוץ בינלאומיות מובילות, אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת והפעלת הפרויקטים, עיכובים בפיתוח רשתות החשמל, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי חכירה עם בעלי הקרקעות, עיכובים או קשיים בהתקשרות בהסכמי מימון, שינויים בעלויות הקמה, לרבות בגין הוצאות בלתי-צפויות או שינויים בשערי מט"ח, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות ו/או בתעריפי אסדרות ו/או מחירי שוק, עיכובים בהקמה, שינויים בהוראות הדין ו/או באסדרות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, ליקויים במתקנים, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשקי החשמל השונים או התקיימות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 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 היתרי בניה, אישור חיבור לרשת החשמל 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 בייזום

סך הספק חזוי (MWh)	סך הספק חזוי (MW)	טכנולוגיה
-	585	רוח

⁸ 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.

⁹ תחזיות החברה התבססו, בין היתר, על שער חליפין שקל/דולר של 1.1. לפרטים נוספים ראו סעיפים 3.1.1, 3.1.7, 3.3 ו- 4.12.2.1 לפרק א' לדוח התקופתי.

¹⁰ התוצאות החזויות משקפות ממוצע של טווח חזוי.

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

נכון ליום 30 ביוני 2026 יתרת ההוצאות שהושקעו בגין פרויקטים בייזום מסתכמת בכ-7 מיליוני ש"ח.

הערכות החברה בדבר הפרויקטים בייזום, לרבות בנוגע להספקים החזויים, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות החברה במועד אישור הדוח. 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, אישור סביבתי, היתרי בניה, היתכנות לחיבור לרשת החשמל 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 נכון למועד הדוח. הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח.

להלן נתונים לגבי שער החליפין שקל/זלוטי:

שער חליפין ליום -	שער חליפין בש"ח
30 ביוני 2026	1.2657
31 במרץ 2026	1.1797
30 ביוני 2025	1.0725
31 בדצמבר 2025	1.1255

שער חליפין ממוצע לתקופה -	שער חליפין בש"ח
החציון הראשון של 2026	1.1972
הרבעון הראשון של 2026	1.1591
החציון הראשון של 2025	1.0767
2025	1.0892

3.6 דוח על המצב הכספי

סעיף	ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים	162,017	281,690	138,903	ראו הסבר על מצב הנזילות בסעיף 3.8 להלן.

ההסברים לשינויים המהותיים	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2026	סעיף
	באלפי ש"ח			
היתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 כוללת פקדון בזלוטי.	80	18	7,601	פקדונות מוגבלים לזמן קצר
היתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 כוללת השקעה בניירות ערך סחירים בסך של כ-63 מיליון ש"ח, יתרה של כ-40 מיליון ש"ח בגין קרן לשירות חוב של פרוייקט פוטגובו (DSRA) אשר מושקעת באג"ח ממשלתי פולני ויתרה בסך של כ-8 מיליון ש"ח בגין השווי ההוגן של מכשירי קיבוע ריבית (IRS) בהם התקשרה החברה להגן על תשלומי הריבית הצפויים לה בגין החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו רוח.	112,034	9,853	111,483	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הגידול ביתרה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהשקעה בניירות ערך סחירים בעקבות גיוס האג"ח במהלך שנת 2025, וממיון של סכומים בגין הקרן לשירות חוב (DSRA) מזמן ארוך לזמן קצר ומנגד ירידה בשווי מכשירי קיבוע הריבית (IRS) בסך של כ-10 מיליון ש"ח כתוצאה מירידה בשיעורי הריבית החזויה בפולין.	-	3,169	2,360	לקוחות
היתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 כוללת יתרות בסך של כ-33 מיליון ש"ח בגין אופציות סחירות של החברה אשר מומשו ביום 30 ביוני 2026 ואשר התקבלו בידי החברה רק לאחר תאריך המאזן וכן יתרות בגין מוסדות בסך של כ-10 מיליון ש"ח.	41,209	21,616	63,104	חייבים ויתרות חובה
	295,395	316,890	346,565	סה"כ נכסים שוטפים
הקטיון ביתרה לעומת התקופה המקבילה נובע בעיקרו ממיון לזמן קצר של סכומים בגין הקרן לשירות חוב (DSRA) בסך של כ-44 מיליון ש"ח ומהחלשות הזלוטי אל מול השקל.	123,829	171,284	116,731	פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
היתרה ב-30 ביוני 2026 כוללת בעיקרה סך שכ-90 מיליון ש"ח בגין קרן להבטחת SRA.				
היתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 הינה בגין יתרת השווי ההוגן הלא שוטפת של מכשירי קיבוע ריבית (IRS) בהם התקשרה החברה להגן תשלומי הריבית הצפויים לה בגין החוב הבכיר של פרוייקט פוטגובו ופרוייקט פוטגובו PV.	23,815	39,364	16,424	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הקטיון לעומת התקופה המקבילה ואל מול היתרה בסוף השנה נובע בעיקרו מירידה בשיעורי הריבית החזויה בפולין, ממימושים של חלק מהמכשירים במהלך התקופות ומהחלשות הזלוטי אל מול השקל.				
הגידול נובע בעיקרו מהשקעות שביצעה החברה בפרוייקט בהקמה, פוטגובו PV.	115,981	18,561	168,088	מערכות בהקמה וייזום
הירידה אל מול התקופה המקבילה ואל מול סוף השנה נובעים מהוצאות פחת ומהחלשות הזלוטי אל מול השקל בתקופה.	984,565	1,060,656	854,515	מערכות לייצור חשמל מחוברות, נטו
-	750	220	1,116	רכוש קבוע אחר, נטו

סעיף	ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ההסברים לשינויים המהותיים
	באלפי ש"ח			
חייבים אחרים לזמן ארוך	2,929	3,634	3,361	-
נכס זכות שימוש, נטו	118,036	101,278	127,539	הקיטון ביתרה אל מול סוף השנה נובע בעיקרו מהחלשות הזלוטי אל מול השקל בתקופה. הגידול ביתרה לעומת התקופה המקבילה נובע בעיקרו מהכרה לראשונה בחוזי חכירה בגין הפרויקט PV. בהקמה, פוטגובו PV.
נכס מס נדחה	2,642	2,068	3,496	
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,280,481	1,397,065	1,383,336	
סה"כ נכסים	1,627,046	1,713,955	1,678,731	
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבות לאג"ח	64,226	65,159	82,463	היתרה כוללת בעיקרה את החלויות השוטפות והריבית שלם של ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה: החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו רוח בסך של כ-45 מיליון ש"ח, מסגרת מע"מ של פרויקט פוטגובו PV בסך של כ-10 מיליון ש"ח וכן אג"ח בסך של כ-9 מיליון ש"ח.
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	29,146	36,316	56,653	נכון ליום 30 ביוני 2026 היתרה כוללת שווי הוגן של ההתחייבות השוטפת של החברה לטובת קיבוע מחירי החשמל בפולין (VPPA). הקיטון ביתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 יחסית לסוף השנה נובע בעיקרו ממימוש של מלוא האופציות הסחירות של החברה במהלך החציון הראשון של 2026.
ספקים	17,728	9,364	14,811	יתרת הספקים מורכבת בעיקרה מיתרות מול קבלני התפעול והתחזוקה של פרויקט פוטגובו רוח וקבלני ההקמה של פרויקט פוטגובו PV.
זכאים אחרים	8,319	8,330	9,277	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	12,654	10,464	12,637	-
סה"כ התחייבויות שוטפות	132,073	129,633	175,841	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,876	11,282	9,993	היתרה כוללת שווי הוגן של ההתחייבות הלא שוטפת של החברה לטובת קיבוע מחירי החשמל בפולין (VPPA). עיקר הירידה בהתחייבויות ליום 30 ביוני 2026 מהחלשות של שער הזלוטי מול השקל.
הלוואות מתאגידים בנקאיים	653,538	732,920	682,476	היתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 כוללת יתרת התחייבות לא שוטפות בגין הלוואות החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו רוח והלוואות החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו PV. הקיטון ביתרת ההלוואות ליום 30 ביוני לעומת סוף השנה נובע בעיקרו מהחלשות שער הזלוטי אל מול השקל, מפרעון קרן ביחס לפרויקט פוטגובו רוח בסך של כ-19 מיליון ש"ח ומנגד משיכה נוספת של כ-23 מיליון ש"ח בגין החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו PV.

ההסברים לשינויים המהותיים	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2026	סעיף
	באלפי ש"ח			
יתרת התחייבות לזמן ארוך בגין גיוס אג"ח בסך כולל של כ-170 מיליון ש"ח אשר גויס ברבעון השני של 2025.	159,478	167,785	159,645	איגרות חוב
היתרה נכון ליום 30 ביוני 2026 מורכבת מהתחייבות בגין הדיווח למכרזים בסך של כ-37 מיליון ש"ח וכן מיתרת התחייבות לפירוק המתקנים בסך של כ-28 מיליון ש"ח.	67,269	59,851	65,060	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
-	5,381	7,660	4,903	התחייבויות מיסים נדחים
הקיטון ביתרה אל מול סוף השנה נובע בעיקרו מהחלשות הזלוטי אל מול השקל בתקופה. הגידול ביתרה לעומת התקופה המקבילה נובע בעיקרו מהכרה לראשונה בחוזי חכירה בגין פרויקטים בחקמה.	116,968	90,583	107,196	התחייבויות בגין חכירות
	1,041,565	1,070,081	998,218	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הגידול אל מול התקופה המקבילה וסוף שנת 2025 נובע ממימוש אופציות סחירות של החברה ואופציות של עובדים בסך של כ-145 מיליון ש"ח ו-8 מיליון ש"ח, בהתאמה.	731,795	731,795	884,415	הון מניות ופרמיה
השינוי אל מול התקופה המקבילה וסוף שנת 2025 נובע בעיקרו מקיטון בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-48 מיליון ש"ח בעקבות החלשות שער הזלוטי מול השקל.	(366,044)	(342,253)	(419,573)	קרנות הון
הירידה ביתרת הרווח נובעת מהפסד בסך של כ-64 מיליון ש"ח בחציון הראשון של שנת 2026.	95,574	124,699	31,913	יתרת רווח (הפסד)
	461,325	514,241	497,755	סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
	1,678,731	1,713,955	1,627,046	סך ההתחייבויות וההון

3.7 תוצאות הפעילות

סעיף	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	עיקרי ההסברים לתוצאות הפעילות:	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
	2026	2025	2026	2025		2025
	באלפי ש"ח					
הכנסות ממכירת חשמל	87,101	106,005	29,209	44,301	הקיטון בהכנסות החברה בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2026 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה בהיקפי הייצור בשל תנאי רוח בפולין, מהחלשות של מטבע הזלוטי מול השקל ומנגד מעלייה במחיר החשמל הממוצע. בסוף חודש מאי 2026 החלו להתקבל הכנסות בגין פרויקט פוטגובו PV שהחל את הפעלתו המסחרית.	198,386
הכנסות אחרות	6,838	8,707	4,180	4,144	ההכנסות האחרות בחציון הראשון של שנת 2026 נובעות בעיקרן מפיצוי מ-PSE בסך של כ-4 מיליון ש"ח, בגין קיטום ביצור.	18,085
סך הכל הכנסות	93,939	114,712	33,388	48,445		216,471
הוצאות בגין אסדרה רגולטורית	2,748	3,027	1,412	1,057	הוצאות מנגנון ההתחשבות בגין האסדרה הרגולטורית לקיבוע מחיר החשמל (CFD).	5,898
אחזקת מערכות	21,114	20,544	11,035	10,958		46,682
הנהלה וכלליות	10,717	10,774	5,744	5,832		24,239
הוצאות אחרות	726	852	365	573		3,049
סה"כ הוצאות	35,305	35,197	18,556	18,420		79,868
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות	58,634	79,515	14,832	30,025		136,603
פחת והפחתות	26,841	29,400	12,966	15,096	הקיטון בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2026 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מהחלשות של מטבע הזלוטי מול השקל.	58,266
רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	31,793	50,115	1,866	14,929		78,337
הוצאות מימון	(50,876)	(45,058)	(25,389)	(23,234)	עיקר הגידול בהוצאות המימון בחציון הראשון של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהפרשי שער בסך של כ-10 מיליון ש"ח ומנגד ירידה בהוצאות ריבית בגין החוב הבכיר של פרויקט פוטגובו רוח בסך של כ-6 מיליון ש"ח בעיקר כתוצאה מקיטון בשיעור הריבית ומפרעון קרן.	(89,347)
הכנסות מימון	9,700	8,075	5,570	4,358	הכנסות המימון בחציון הראשון של 2026 כוללות הכנסות ריבית מפיקדונות ושערוכים של תיקי השקעות.	22,260
הוצאות מימון, נטו	(41,176)	(36,983)	(19,819)	(18,876)		(71,351)

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	עיקרי ההסברים לפעילות:	לתוצאות
	2026	2025	2026	2025	2025		
רווח (הפסד) לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים ואחרים	(9,379)	13,132	(17,953)	(3,947)	11,250		
רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ואחרים	(52,255)	(1,396)	(16,961)	1,854	(28,061)	ההפרשים נובעים משינויים בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים. עיקר ההפסד בחציון הראשון של שנת 2026 כולל הפסד של כ-43 מיליון ש"ח בגין עליית השווי ההוגן של האופציות הסחירות שהנפיקה החברה בבורסה ושמומשו במלואן ביום 30 ביוני 2026.	
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(61,634)	11,736	(34,914)	(2,093)	(16,811)		
הוצאות מס	2,027	1,276	(2,142)	(482)	2,743		
רווח (הפסד)	(63,661)	9,571	(32,772)	(1,611)	(19,554)		
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	(47,550)	23,748	(28,057)	(16,277)	(659)		
סה"כ רווח כולל	(111,211)	33,319	(60,829)	(17,888)	(20,213)		
רווח מיוחס ל:							
בעלים של החברה	(63,661)	9,571	(32,772)	(1,611)	(19,554)		
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-		
	(63,661)	9,571	(32,772)	(1,611)	(19,554)		
רווח כולל לשנה מיוחס ל:							
בעלים של החברה	(111,211)	33,319	(60,829)	(17,888)	(20,213)		
זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-		
	(111,211)	33,319	(60,829)	(17,888)	(20,213)		
רווח בסיס למניה (בש"ח)	(0.97)	0.15	(0.50)	(0.02)	(0.30)		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	(0.97)	0.15	(0.50)	(0.02)	(0.30)		

3.8 נזילות

ליום 30 ביוני 2026, יתרות המזומנים של החברה מסתכמות בכ-162 מיליון ש"ח.

להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים של החברה:

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים
	2026	2025	2026	2025		
	באלפי ש"ח					
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	73,274	67,878	9,480	34,399	111,440	התזרים מפעילות שוטפת משקף בעיקרו את הרווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות בנטרול התאמות הון חוזר.
תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה	(73,104)	(7,556)	(24,715)	(1,491)	(150,935)	עיקר התזרימים בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026, ששימשו לפעילות השקעה נבעו מהשקעה ברכוש קבוע בגובה של כ-63 מיליון ש"ח ומתשלומים בגין סילוק מכשירים פיננסיים נטו בסך של כ-6 מיליון ש"ח.
תזרים מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות מימון	40,170	102,469	(4,319)	106,447	66,961	עיקר התזרימים בשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, שנבעו מפעילות מימון מקורם בנטילת הלוואות מתאגידים בנקאיים בגין ההקמה של פרויקט פוטגובו PV של כ-85 מיליון ש"ח, ממימוש של כתבי אופציה בסך של כ-40 מיליון ש"ח ומנגד פרעון הלוואות מגופים בנקאיים בסך של כ-82 מיליון ש"ח.

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

דירקטוריון החברה בחן את סימני האזהרה המפורטים בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, וקבע כי על אף קיומו של תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים הנפרדים (סולו) של החברה, להערכתו, 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, ההשקעות לזמן קצר על סך של כ-134 מיליון ש"ח, וכן סך של כ-33 מיליון ש"ח בגין מימוש אופציות סחירות של החברה, אשר מומשו ביום 30 ביוני 2026 ומוצגות כחייבים בדוחות הכספיים הנפרדים (סולו) שלה.

3.9 מקורות מימון

נכון ליום 30 ביוני 2026 הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר מהונה העצמי, מהלוואות מקונסורציומים בנקאיים, מגיוס חוב ומעודפי תזרים מזומנים חיובי מפעילותה.

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

A3.il. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מכוחן, ראו **בנספח ג'** לדוח הדירקטוריון. נכון ליום 30 ביוני 2026 מסתכמות ההלוואות הבנקאיות של הקבוצה בכ-708 מיליון ש"ח והתחייבות בגין אגרות החוב (סדרה א'), לרבות ריבית שנצברה, הסתכמה לכ-169 מיליון ש"ח.

החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ליום 30 ביוני 2026 מסתכם בכ-587 מיליון ש"ח (הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-708 מיליון ש"ח, התחייבות לאגרות החוב בסך של כ-169 מיליון ש"ח, התחייבויות בגין חכירה בסך של כ-120 מיליון ש"ח והתחייבות למכרז בסך של כ-37 מיליון ש"ח בניכוי מזומנים, מזומנים משועבדים, פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך והשקעות בסך של כ-286 מיליון ש"ח ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-128 מיליון ש"ח וחייבים בגין מימוש אופציות סחירות של החברה בסך של כ-33 מיליון ש"ח).

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

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

לפרטים אודות ההלוואות המהותיות של הקבוצה נכון ליום 30 ביוני 2026, ראו סעיף 4.4.2 לפרק א' לדוח התקופתי, אשר המידע הכלול בו מובא בדוח זה בדרך של הפניה. יצוין כי במהלך חודש מאי 2026 קיבלה הקבוצה הודעה מ-EBRD כי בהתאם לאסטרטגיית המימון של הבנק, בכוונתו לפעול להמחאת זכויותיו וחובותיו תחת הסכם המימון של פרויקט פוטגובו רוח לגוף מממן אחר.

נכון ליום 30 ביוני 2026, 30 ביוני 2025 ו-31 בדצמבר 2025 לחברה הון חוזר בהיקף של כ-214 מיליון ש"ח, 187 מיליון ש"ח ו-120 מיליון ש"ח, בהתאמה.

להלן פירוט בדבר עמידת משב פוטגובו באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם המימון המפורט בסעיף 4.4.2.2 לפרק א' לדוח התקופתי, נכון ליום 30 ביוני 2026 :

אמת המידה הפיננסית	תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 ביוני 2026
ה-DSCR ההיסטורי אינו נמוך מ-1.1	1.38
ה-DSCR החוזי, על בסיס P90 לא יפחת מ-1.1	1.56
ה-LLCR, על בסיס P90 לא יפחת מ-1.15	2.39
יחס המינוף לא יעלה על 75%	66%

נכון ליום 30 ביוני 2026, ההון העצמי הנקי של משב פוטגובו הינו 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 יוסי גרטי, סמנכ"ל הכספים של החברה¹¹. לפרטים נוספים אודות האחראי על ניהול סיכוני השוק ראו תקנה 26א לחלק ד' לדוח התקופתי.

2. תיאור סיכוני השוק

לפרטים אודות אופן התמודדות הקבוצה עם סיכוני השוק, ראו סעיף 2 לחלק ב בפרק ב' שבדוח התקופתי.

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). סמנכ"ל הכספים אחראי על הניהול היום יומי של הסיכונים, בפיקוחו של המנכ"ל, 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

¹¹ חלף מר ערן סער ששימש כאחראי על ניהול סיכוני השוק עד למועד סיום כהונתו כמנכ"ל החברה.

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

5. דוח בסיסי הצמדה

לדוח בסיסי הצמדה לימים 30 ביוני 2026 ו-30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2025, ראו נספח א' לדוח הסברי הדירקטוריון.

6. מבחני רגישות

לטבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים לימים 30 ביוני 2026 ו-30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2025, ראו נספח ב' לדוח הסברי הדירקטוריון.

חלק ג': היבטי ממשל תאגידי

פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
בהתאם להוראות תקנה 9ב(ג1) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה שאינם רלוונטיים לחברה.

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

ערבה פז סביליה, מנכ"לית

דורי דודוביץ, יו"ר

תאריך: 16 באוגוסט 2026

נספח א' – מאזן בסיסי הצמדה ליתרות

ליום 30 ביוני 2026 (באלפי ש"ח):

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	117,603	-	3,463	40,941	10	-	162,017
פיקדונות מוגבלים לזמן קצר	-	7,601	-	-	-	-	7,601
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	48,349	-	-	63,134	-	-	111,483
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	2,360	-	-	-	-	-	2,360
חייבים אחרים	-	-	-	34,713	-	28,391	63,104
סך נכסים שוטפים	168,312	7,601	3,463	138,788	10	28,391	346,565
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	116,731	-	-	-	-	-	116,731
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	16,424	-	-	-	-	-	16,424
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	854,515	-	-	-	-	-	854,515
מערכות בהקמה ויזום, נטו	168,088	-	-	-	-	-	168,088
רכוש קבוע אחר, נטו	952	-	-	164	-	-	1,116
חייבים אחרים לזמן ארוך	2,929	-	-	-	-	-	2,929
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	118,036	118,036
נכסי מיסים נדחים	2,642	-	-	-	-	-	2,642
סך נכסים לא שוטפים	1,162,281	-	-	164	-	118,036	1,280,481
סך נכסים	1,330,593	7,601	3,463	138,952	10	146,427	1,627,046

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	54,923			9,303	-	-	64,226
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	29,146	-	-		-	-	29,146
ספקים	17,702			26	-	-	17,728
זכאים אחרים	-	-	-	2,108		6,211	8,319
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	-	12,654	-	-	-	-	12,654
סך התחייבויות שוטפות	101,771	12,654		11,437		6,211	132,073
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	7,876	-	-	-	-	-	7,876
הלוואות מתאגידים בנקאיים	653,538	-	-	-	-	-	653,538
איגרות חוב	-	-	-	159,645	-	-	159,645
התחייבויות בגין חכירות	-	107,196	-	-	-	-	107,196
התחייבות מיסים נדחים	4,903	-	-	-	-	-	4,903
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	65,060	-	-	-	-	-	65,060
סך התחייבויות לא שוטפות	731,377	107,196		159,645		-	998,218
סה"כ עודף נכסים על התחייבויות (התחייבויות על נכסים)	497,445	(112,249)	3,463	(32,130)	10	140,216	496,755

ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח) :

סעיף	בזלוטי לא צמוד	בזלוטי צמוד	באירו	בשקל	אחר	נכסים והתחייבויות שאינם פיננסיים	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	177,125	-	4,570	99,988	7	-	281,690
פקדונות לזמן קצר	-	-	18	-	-	-	18
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	9,853	-	-	-	-	-	9,853
לקוחות והכנסות לקבל מלקוחות	3,713	-	-	-	-	-	3,713
חייבים אחרים	-	-	-	-	-	21,616	21,616
סך נכסים שוטפים	190,691	-	4,588	99,988	7	21,616	316,890
פיקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך	171,268	-	16	-	-	-	171,284
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	39,364	-	-	-	-	-	39,364
מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו	1,060,656	-	-	-	-	-	1,060,656
מערכות בהקמה ויזום, נטו	18,561	-	-	-	-	-	18,561
רכוש קבוע אחר, נטו	26	-	3	191	-	-	220
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,634	-	-	-	-	-	3,634
נכס זכות שימוש	-	-	-	-	-	101,278	101,278
נכסי מיסים נדחים	2,068	-	-	-	-	-	2,068
סך נכסים לא שוטפים	1,295,577	-	19	191	-	101,278	1,397,065
סך נכסים	1,486,268	-	4,607	100,179	7	122,894	1,713,955
חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	64,188	-	-	971	-	-	65,159

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) :

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

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

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

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

• טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 30 ביוני 2026:

גידול של 10%	גידול של 5%		קיטון של 5%	קיטון של 10%	
רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	
באלפי ש"ח					
(11,235)	(5,617)	36,669	5,617	11,235	נגזרים פיננסיים – VPPA
4,796	2,407	24,075	(2,425)	(4,868)	נגזרים פיננסיים – IRS

• טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 30 ביוני 2025:

גידול של 10%	גידול של 5%		קיטון של 5%	קיטון של 10%	
רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	יתרה בספרים	רווח והפסד/רווח כולל	רווח והפסד/רווח כולל	
באלפי ש"ח					
(15,241)	(7,621)	31,982	7,621	15,241	נגזרים פיננסיים – VPPA
7,373	3,703	49,217	(3,739)	(7,512)	נגזרים פיננסיים – IRS

• טבלאות רגישות למכשירים רגישים ליום 31 בדצמבר 2025:

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

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

אגרות חוב (סדרה א')	
כן	האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10 (ב)(13)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים)
27.05.2025	מועד הנפקה
170,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב במועד ההנפקה
170,000 אלפי ש"ח	ערך נקוב ליום 30.6.2026
כ-803 אלפי ש"ח	סכום הריבית שנצברה נכון ליום 30.6.2026
כ-168,947 אלפי ש"ח	ערך בדוחות הכספיים ליום 30.6.2026 כולל ריבית שיש לשלם
כ-181,237 אלפי ש"ח	שווי בבורסה ליום 30.6.2026
ריבית קבועה בשיעור של 5.96%	סוג ושיעור הריבית (למועד ההנפקה ולמועד הדוח)
כל 1 בדצמבר החל משנת 2026 ועד שנת 2033 (כולל)	מועדי תשלום הקרן
1 בדצמבר 2025 וכל 1 ביוני ו-1 בדצמבר החל משנת 2026 ועד שנת 2033 (כולל)	מועדי תשלום ריבית
אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות למדד או למטבע כלשהו.	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה
כן	זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
רזניק פז נבו נאמניות	נאמן
A3.il	דירוג
לא	קיומן של עילות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי
מגבלות על יצירת שעבדים 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') :

תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 ביוני 2026	אמת המידה הפיננסית
533 מיליוני ש"ח	ההון העצמי לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים
4.5	היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.
42.2%	היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.

להלן חישוב החברה בדבר אמות המידה הפיננסיות על פי דוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2026 :

אמת המידה	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 ביוני 2026 בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח)
הון עצמי	סך ההון
	בנטרול התחייבות ו/או נכס בשווי הוגן בגין עסקאות גידור לקיבוע מחיר חשמל (VPPA)
	סה"כ הון עצמי נכון ליום 30 ביוני 2026
יחס החוב הפיננסי המאוחד נטו ל-EBITDA מאוחד מתואם	החוב נושא הריבית המצרפי של החברה לתאגידים בנקאיים, למוסדות פיננסיים אחרים, לתאגיד ביטוח, למחזיקי אג"ח וכן לכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות
	החוב המצרפי לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD, בהתאם לערכם בדוחות המאוחדים של החברה
	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים, קרנות כספיות, וכולם ככל שאינם מוגבלים
	בניכוי מזומנים מוגבלים לצורך הבטחת כל חוב פיננסי ו/או לצורך הבטחת כל חוב לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD
	סה"כ חוב פיננסי מאוחד נטו
	רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
	בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
	בניכוי ההתחשבנות במזומן בגין המכשירים הפיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA)
	סה"כ EBITDA מאוחד מתואם
	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 ביוני 2026
	סך הון עצמי (בהתאם לחישוב המפורט לעיל)
	סך המאזן
	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, ניירות ערך סחירים, קרנות כספיות, וכולם ככל שאינם מוגבלים
	בניכוי מזומנים מוגבלים לצורך הבטחת כל חוב פיננסי ו/או לצורך הבטחת כל חוב לאסדרה רגולטורית לקיבוע מחיר החשמל, דוגמת מכרזי CFD
	סך המאזן נטו מאוחד
יחס בין הון עצמי לבין מאזן נטו מאוחד	חישוב אמת המידה נכון ליום 30 ביוני 2026

לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות ראו ביאור 5א לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2026.

נכון ליום 30 ביוני 2026 ולמועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') וכן לא התקיימו עילות להעמדה לפירעון מידי.

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2026

(בלתי מבוקרים)

עמוד	תוכן העניינים
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3-4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים
6-7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
10-17	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ וחברות מאוחדות, הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל אחר, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים אלה 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 מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון
תל אביב
16 באוגוסט 2026

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
נכסים שוטפים				
138,903	281,690	162,017		מזומנים ושווי מזומנים
80	18	7,601		פקדונות מוגבלים לזמן קצר
112,034	9,853	111,483	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לקוחות
3,169	3,713	2,360		חייבים ויתרות חובה
41,209	21,616	63,104		
295,395	316,890	346,565		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים				
123,829	171,284	116,731	4,7	פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך
23,815	39,364	16,424	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מערכות בהקמה וייזום
115,981	18,561	168,088		מערכות ליצור חשמל מחוברות, נטו
984,565	1,060,656	854,515		רכוש קבוע אחר, נטו
750	220	1,116		חייבים אחרים לזמן ארוך
3,361	3,634	2,929		נכס זכות שימוש, נטו
127,539	101,278	118,036		נכס מס נדחה
3,496	2,068	2,642		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,383,336	1,397,065	1,280,481		
1,678,731	1,713,955	1,627,046		סה"כ נכסים

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026	ביאור	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				התחייבויות שוטפות
82,463	65,159	64,226		חלויות שוטפות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבות בגין אג"ח
56,653	36,316	29,146	7	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
14,811	9,364	17,728		ספקים
9,277	8,330	8,319		זכאים אחרים
12,637	10,464	12,654		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
175,841	129,633	132,073		סה"כ התחייבויות שוטפות
				התחייבויות לא שוטפות
9,993	11,282	7,876	7	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
682,476	732,920	653,538		הלוואות מתאגידים בנקאיים
159,478	167,785	159,645	5(א)	אגרות חוב
116,968	90,583	107,196		התחייבויות בגין חכירות
5,381	7,660	4,903		התחייבות מס נדחה
67,269	59,851	65,060		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,041,565	1,070,081	998,218		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
731,795	731,795	884,415		הון
(366,044)	(342,253)	(419,573)		הון מניות ופרמיה
95,574	124,699	31,913		קרנות הון
461,325	514,241	496,755		עודפים
				הון עצמי
1,678,731	1,713,955	1,627,046		סה"כ ההתחייבויות וההון

יוסי גרטי
סמנכ"ל כספיםערבה פז סביליה
מנכ"לדורי דודוביץ
דירקטור

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 באוגוסט, 2026

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

תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2026	2025	2026	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
198,386	44,301	29,209	106,005	87,101		הכנסות
18,085	4,144	4,179	8,707	6,838		הכנסות ממכירת חשמל
216,471	48,445	33,388	114,712	93,939		הכנסות אחרות
5,898	1,057	1,412	3,027	2,748		הוצאות
46,682	10,958	11,035	20,544	21,114		הוצאות בגין אסדרה רגולטורית, נטו
24,239	5,832	5,744	10,774	10,717		אחזקת מערכות
3,049	573	365	852	726		הנהלה וכלליות
79,868	18,420	18,556	35,197	35,305		הוצאות אחרות
136,603	30,025	14,832	79,515	58,634		רווח לפני מימון, מיסים, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
58,266	15,096	12,966	29,400	26,841		פחת והפחתות
78,337	14,929	1,866	50,115	31,793		רווח לפני מימון, מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים
(89,347)	(23,234)	(25,389)	(45,058)	(50,872)		הוצאות מימון
22,260	4,358	5,570	8,075	9,700		הכנסות מימון
(67,087)	(18,876)	(19,819)	(36,983)	(41,172)		הוצאות מימון, נטו
11,250	(3,947)	(17,953)	13,132	(9,379)		רווח (הפסד) לפני מיסים והשפעת מכשירים פיננסיים
(28,061)	1,854	(16,961)	(1,396)	(52,255)		רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(16,811)	(2,093)	(34,914)	11,736	(61,634)		רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
2,743	(482)	(2,142)	2,165	2,027		מיסים על הכנסה
(19,554)	(1,611)	(32,772)	9,571	(63,661)		רווח (הפסד) לתקופה
						רווח (הפסד) כולל אחר :
						סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד :
(659)	(16,277)	(28,057)	23,748	(47,550)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע ההצגה
(659)	(16,277)	(28,057)	23,748	(47,550)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(20,213)	(17,888)	(60,829)	33,319	(111,211)		סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
(0.3)	(0.02)	(0.5)	0.15	(0.97)		רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(0.3)	(0.02)	(0.5)	0.15	(0.97)		רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

הון מניות ופרמיה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	6,573	(34,853)	95,574	461,325
יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)					
-	-	-	-	(63,661)	(63,661)
-	-	-	(47,550)	-	(47,550)
-	-	-	(47,550)	(63,661)	(111,211)
-	-	2,038	-	-	2,038
8,017	-	(8,017)	-	-	-
144,603	-	-	-	-	144,603
884,415	(337,764)	594	(82,403)	31,913	496,755
יתרה ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)					
הון מניות ופרמיה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)					
-	-	-	-	9,571	9,571
-	-	-	23,748	-	23,748
-	-	-	23,748	9,571	33,319
-	-	-	-	-	-
-	-	1,210	-	-	1,210
731,795	(337,764)	5,957	(10,446)	124,699	514,241
יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

הון מניות ופרמיה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)					
741,766	(337,764)	2,251	(54,346)	64,685	416,592
יתרה ליום 1 באפריל 2026 (מבוקר)					
-	-	-	-	(32,772)	(32,772)
-	-	-	(28,057)	-	(28,057)
-	-	-	(28,057)	(32,772)	(60,829)
-	-	1,297	-	-	1,297
2,954	-	(2,954)	-	-	-
139,695	-	-	-	-	139,695
884,415	(337,764)	594	(82,403)	31,913	496,755
יתרה ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)					
הון מניות ופרמיה אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					
731,795	(337,764)	5,350	5,831	126,310	531,522
יתרה ליום 1 באפריל 2025 (מבוקר)					
-	-	-	-	(1,611)	(1,611)
-	-	-	(16,277)	-	(16,277)
-	-	-	(16,277)	(1,611)	(17,888)
-	-	-	-	-	607
-	-	607	-	-	-
731,795	(337,764)	5,957	(10,446)	124,699	514,241
יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)					

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
731,795	(337,764)	4,747	(34,194)	115,128	479,712
-	-	-	-	(19,554)	(19,554)
-	-	-	(659)	-	(659)
-	-	-	(659)	(19,554)	(20,213)
-	-	1,826	-	-	1,826
731,795	(337,764)	6,573	(34,853)	95,574	461,325

יתרה ליום 1 בינואר 2025

הפסד לשנה
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
סה"כ הפסד כולל לשנה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח (הפסד) לתקופה

(19,554)	(1,611)	(32,772)	9,571	(63,661)
----------	---------	----------	-------	----------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

58,266	15,096	12,966	29,400	26,841
67,087	18,876	19,819	36,983	41,172
28,061	(1,854)	16,961	1,396	52,255
1,826	607	1,297	1,210	2,038
2,743	(482)	(2,142)	2,165	2,027
157,983	32,243	48,901	71,154	124,333

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:

55	(34)	(438)	(321)	492
(34,177)	6,191	1,629	(13,023)	8,391
3,343	(40)	(1,783)	(2,813)	4,782
6,115	(2,327)	(3,876)	4,194	3,400
(24,664)	3,790	(4,468)	(11,963)	17,065

קיטון (גידול) בלקוחות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
גידול (קיטון) בספקים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

(2,325)	(23)	(2,181)	(884)	(4,463)
---------	------	---------	-------	---------

מיסים ששולמו

111,440	34,399	9,480	67,878	73,274
---------	--------	-------	--------	--------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(107,002)	(9,322)	(28,230)	(11,419)	(63,076)
11,381	11,632	3,887	1,998	(5,588)
11,934	2,410	1,793	3,703	3,142
(60,000)	-	-	-	-
(7,248)	(6,211)	(2,165)	(1,838)	(7,582)
(150,935)	(1,491)	(24,715)	(7,556)	(73,104)

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

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

33,284	-	27,018	-	85,264
(51,670)	(24,203)	(35,663)	(24,203)	(47,936)
(5,038)	(1,101)	(999)	(3,293)	(3,154)
(77,400)	(36,034)	(31,585)	(37,820)	(33,522)
-	-	36,910	-	39,518
167,785	167,785	-	167,785	-
66,961	106,447	(4,319)	102,469	40,170

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

(1,256)	(4,492)	(10,145)	6,206	(17,226)
---------	---------	----------	-------	----------

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות
המזומנים ושווי מזומנים

26,210	134,863	(29,699)	168,997	23,114
--------	---------	----------	---------	--------

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

112,693	146,827	191,716	112,693	138,903
---------	---------	---------	---------	---------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

138,903	281,690	162,017	281,690	162,017
---------	---------	---------	---------	---------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח א' – פעילות שלא במזומן

-	-	(33,087)	-	(33,087)	חייבים בגין הנפקת מניות
---	---	----------	---	----------	-------------------------

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, התאגדה בישראל ביום 16 בינואר 2022 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות.

החברה בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים (להלן: הקבוצה), עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, מימון, תפעול ותחזוקה של פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות. בנוסף, פעילות הקבוצה כוללת גם ניהול של רשת חלוקה ברשת החשמל בפולין (בעלת רישיון DSO) וסחר של האנרגיה המיוצרת במתקניה (בעלת רישיון למסחר באנרגיה בפולין).

נכון ליום 30 ביוני 2026 מחזיקה הקבוצה בפרויקט פוטגובו כהגדרתו בביאור 1 (ה) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, שהינו בהספק מצרפי של כ-257 מגה וואט. במהלך שנת 2025 החלה החברה בהקמת פרויקט פוטגובו PV, שהינו בהספק של כ-82 מגה וואט. בסוף חודש מאי 2026, החברה החלה בהפעלה מסחרית של פרויקט פוטגובו PV.

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

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

ביום 23 באפריל 2026 הושלמה עסקת רכישת השליטה בחברה, במסגרתה רכשה קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "דוראל") באמצעות ד.ז. אנרגיה סולארית, שותפות מוגבלת (להלן: "התאגיד הייעודי"), את כלל החזקות קרנות תש"י (להלן: "הקרן") אשר היוו כ-56.34% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה במועד השלמת העסקה. ביום 20 במאי 2026 ביצעה דוראל רכישת ישירה של מניות נוספות של החברה בשיעור של כ-0.17% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ונכון למועד אישור הדוח מחזיקה דוראל, ישירות ובאמצעות התאגיד הייעודי, בכ-52.43% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת העסקה הסתיים הסכם הניהול שנחתם בין תאגיד מקבוצת הקרן לבין החברה, שפרטים אודותיו מצויים בביאור 21 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

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

ב. המצב הביטחוני בישראל והשפעתו על פעילות החברה

בחודש אוקטובר 2023 פרצה במדינת ישראל מלחמת "חרבות ברזל". התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, וביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש עם חמאס. ביום 13 ביוני 2025 הכריזה ישראל על מבצע "עם כלביא", שבמהלכו הוטלו מגבלות בעורף וצומצמה פעילות המשק למשך כ-12 ימים. ביום 28 בפברואר 2026 החלה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי" נגד מטרות ממשל באיראן. בסמוך למועדים אלו הוטלו מגבלות שונות על הפעילות במשק.

פעילות החברה אינה חשופה במישרין למלחמה ולמצב הביטחוני בישראל בשל העובדה כי הפעילות העסקית מבוצעת בפולין.

נכון למועד זה השפעת מלחמות אלו על החברה אינה מהותית ולהערכת החברה גם השפעתה בעתיד על החברה תהא לא מהותית, אם כי האמור תלוי בהתפתחות המלחמה והשלכותיה.

ג. הגדרות

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

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלה נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 16 באוגוסט 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

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

ביאור 4 - פקדונות, השקעות ומזומנים מוגבלים בשימוש לזמן ארוך

פקדונות והשקעות מוגבלים לשימוש לזמן ארוך הינם בעיקר פקדונות והשקעות סחירות אשר מיועדים להבטחת התחייבותה של החברה לתשלום בגין המכרזים בהם זכתה החברה, ואשר מופקדים בחשבון ייעודי (כ-89,287 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2026, כ-90,102 אלפי ש"ח ביום 30 ביוני 2025 וכ-94,275 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025), כל זאת בהתאם להסכם ההלוואה בו התקשרה משב פוטגובו. ההשקעות המוגבלות לשימוש לזמן ארוך מושקעות בחלקן באגרות חוב ממשלתיות של ממשלת פולין.

ביאור 5 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. תחילת הפעלה מסחרית של פרויקט פוטגובו PV (גוליית א')

ביום 28 במאי 2026 החלה ההפעלה המסחרית הראשונית של פרויקט פוטגובו PV (גוליית א') בהספק של כ-82 מגה וואט. נכון למועד אישור הדוח הפרויקט פועל ומפיק הכנסות והוא צפוי להגיע להפעלה מסחרית מלאה עם קבלת רישיון הייצור.

ב. הנפקת אגרות חוב (סדרה א')

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

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

במסגרת שטר הנאמנות החברה נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות בקשר עם האג"ח. נכון ל-30 ביוני 2026 החברה עמדה באמות המידה. ראו טבלה מרכזת:

אמת המידה הפיננסית	תוצאת אמת המידה הפיננסית ליום 30 ביוני 2026
ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) לא יפחת מסך של 260 מיליון ש"ח במשך תקופה של שני רבעונים רצופים	533 מיליון ש"ח
היחס בין החוב הפיננסי המאוחד נטו לבין ה-EBITDA המאוחד המתואם, לא יעלה על 14 במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	4.5
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו מאוחד, לא יפחת משיעור של 19% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.	42.2%

ג. עדכונים להסכם החיבור לרשת החלוקה שתחת רישיון ה-DSO

ביום 18 במרץ 2025 קיבלה חברת הבת של החברה, Mashav Management sp Z. o. o., המנהלת את פעילות הקבוצה בפולין (להלן: "חברת הניהול"), רישיון לניהול רשת חלוקה מקומית (DSO). לקראת קבלת הרישיון, חתמה הקבוצה ביום 30 בינואר 2025 עם מנהל רשת ההולכה (PSE) על תיקון של הסכם החיבור של פרויקט פוטגובו, אשר מכוחו הפכה חברת הניהול, המשמשת כ-DSO, לצד להסכם החיבור, ובהתאם, הוציאה תנאי חיבור מעודכנים לפרויקט פוטגובו PV (גוליית א') ולחלק הדרומי של פרויקט פוטגובו רוח, עם מועד חיבור סופי של יום 21 במאי 2028 ויום 31 במרץ 2027, בהתאמה. עם קבלת האישור על חיבורו הסופי מ-PSE כאמור, ימומש הסכם החיבור והסכם החלוקה יחול תחתיו.

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

ביום 12 באוגוסט 2026 נחתם עדכון נוסף להסכם החיבור, בהמשך לטיוטת העדכון שקיבלה החברה מ-PSE ביום 26 בפברואר 2026 (להלן: "העדכון הנוסף"). בעקבות העדכון הנוסף, הוגדל ההספק המותקן של הפרויקטים גוליית ב', גוליית ג' ורעות, שיחברו אל תשתית רשת החלוקה של הקבוצה להיקף כולל של כ-338 מגה וואט (PV), וכן הוגדל הספק האגירה של פרויקט האגירה של החברה, המצוי בשלבי ייזום, לכ-400 מגה וואט שעה אגירה, וזאת חלק ההספק שהוערך על ידי החברה בכ-230 מגה וואט (PV) וכ-200 מגה וואט שעה אגירה, בהתאמה.

כמו כן, במסגרת התיקון הנוסף נכלל אישור לקבלת הספק צריכה מהרשת אשר יאפשר לחבר לקוחות קצה לרשת החלוקה שבניהול חברת הניהול, בהיקף של עד 60 מגה-וואט. בנוסף, הגישה הקבוצה ביום 20 באפריל 2026 ל-PSE בקשה נוספת להרחבת הספק הצריכה מהרשת למלוא הספק החיבור של פרויקט פוטגובו בהיקף כולל של כ-319 מגה וואט.

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

בהמשך לבקשת חיבור שהגישה הקבוצה בינואר 2025, ביום 17 באפריל 2026 קיבלה הקבוצה מ-PSE אישור חיבור לרשת החשמל של פרויקטים חדשים בהיקף של כ-500 מגה וואט PV, אשר בהתאם לתנאי החיבור שהתקבלו, חיבורם יתאפשר החל משנת 2032.

ה. הנפקת אופציות למנכ"לית החברה

ביום 1 ביוני 2026 הקצתה החברה למנכ"לית החברה 195,025 אופציות, בהתאם לתוכנית האופציות של החברה, כאשר 33% מהן יבשילו 12 חודשים לאחר מועד ההקצאה, 33% לאחר 24 חודשים ממועד ההקצאה והיתרה לאחר 36 חודשים. כל האופציות ניתנות למימוש עד ל-48 חודשים לאחר מועד ההקצאה. כל אופציה ניתן להמרה למניה רגילה אחת של החברה. שווי ההטבה ההונית בגין האופציות בהתאם למודל הבינומי הינו כ-2.9 מיליון ש"ח. הנתונים האמורים מבוססים על עבודת מעריך שווי חיצוני, בהתאם להנחות העיקריות שלהלן: סטיית תקן של 38.96%; שיעור ריבית חסרת סיכון של 3.42% וכן מקדם מימוש מוגדר של 2.8.

ו. מימוש אופציות סחירות והנפקת הון מניות

במהלך החציון הראשון של שנת 2026 הון המניות של החברה גדל בעקבות סידרת מימושי אופציות סחירות למניות החברה, כמפורט להלן: במסגרת מימוש האופציות הסחירות, הנפיקה החברה 4,498,832 מניות רגילות למחזיקי האופציות. בשל האמור קיבלה החברה תוספת מימוש בסך של 16.5 ש"ח לאופציה. סך התמורה בגין מימוש האופציות הסתכמה לסך של כ-74 מיליון ש"ח שמתוכם כ-33 מיליון ש"ח התקבלו ביום 1 ביולי 2026. כתוצאה מהאמור זקפה החברה את ההתחייבויות שנוצרה בגין האופציות בסך של כ-70 מיליון ש"ח להון, כך שההון גדל בסך הכל בכ-144 מיליון ש"ח.

בנוסף, במהלך הרבעון, בוצע מימוש אופציות למניות החברה על-ידי עובדי החברה עמד על 83,892 מניות.

ביאור 6 - עונתיות

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

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים

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

שווי הוגן

א. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן :

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

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
63,134	-	-	63,134
134,107	-	-	134,107
-	24,075	-	24,075
197,241	24,427	-	221,668

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

השקעה בניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות סחירות
חוזי החלפת ריבית (SWAP)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (VPPA)

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
140,195	-	-	140,195
-	49,217	-	49,217
140,195	49,217	-	189,412

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

אגרות חוב ממשלתיות סחירות
חוזי החלפת ריבית (SWAP)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (VPPA)

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
61,377	-	-	61,377
138,536	-	-	138,536
-	30,211	-	30,211
199,913	30,211	-	230,124

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד:

השקעה בניירות ערך סחירים
אגרות חוב ממשלתיות סחירות
חוזי החלפת ריבית (SWAP)

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

כתבי אופציה
חוזי אקדמה על מחירי חשמל (VPPA)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

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

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

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

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

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

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי 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 (VPPA):

45,439	37,975	41,819	45,439	40,535
(12,512)	(23)	(1,795)	(9,654)	(11,270)
7,557	(5,092)	(372)	(5,987)	12,202
51	(878)	(2,630)	2,184	(4,445)
40,535	31,982	37,022	31,982	37,022

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

נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים:

חוזי החלפת ריבית (SWAP):

69,394	69,090	40,409	69,394	30,211
-	-	(881)	-	(371)
(23,893)	(11,651)	(5,682)	(11,651)	(5,682)
(16,513)	(6,168)	(8,175)	(11,864)	3,028
1,223	(2,054)	(1,596)	3,338	(3,111)
30,211	49,217	24,075	49,217	24,075

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

התחייבות לאסדרה רגולטורית:

47,673	39,537	46,388
36,323	33,771	36,908

שווי הוגן (*)
ערך בספרים

אגרות חוב:

179,265	176,750	181,237
168,813	168,756	168,947

שווי הוגן (**)
ערך בספרים

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

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

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

זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים

ליום 30 ביוני 2026

(בלתי מבוקרים)

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



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

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

א.ג.נ.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון
תל אביב
16 באוגוסט 2026

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2025	30 ביוני 2025	30 ביוני 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46,681	189,456	70,860
61,377	-	63,134
1,473	1,902	36,572
109,531	191,358	170,566
173	206	164
21,788	22,419	19,679
526,818	485,126	477,420
548,779	507,751	497,263
658,310	699,109	667,829
2,061	1,468	2,127
9,335	-	9,302
26,111	15,615	-
37,507	17,083	11,429
159,478	167,785	159,645
159,478	167,785	159,645
731,795	731,795	884,415
(366,044)	(342,253)	(419,573)
95,574	124,699	31,913
461,325	514,241	496,755
658,310	699,109	667,829

נכסים שוטפים

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

נכסים שאינם שוטפים

רכוש קבוע
פקדונות מוגבלים לשימוש לזמן ארוך
השקעות והלוואות בחברות מוחזקות

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות שוטפות

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

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבות בגין אג"ח

סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

הון

הון מניות ופרמיה
קרנות הון
יתרת רווח
סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

יוסי גרטי
סמנכ"ל כספים

ערבה פז סביליה
מנכ"ל

דורי דודוביץ
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 16 באוגוסט 2026

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

תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
754	178	116	357	341	הכנסות הכנסות מדמי ניהול
15,464	3,430	4,188	7,137	8,305	הוצאות הוצאות מנהלה ומטה
(14,710)	(3,252)	(4,072)	(6,780)	(7,964)	הפסד לפני מימון, השפעת מכשירים פיננסיים, פחת והפחתות
65	16	14	33	28	פחת והפחתות
(14,775)	(3,268)	(4,086)	(6,813)	(7,992)	הפסד לפני מימון והשפעת מכשירים פיננסיים
(11,200)	(293)	(2,663)	(5,749)	(5,282)	הוצאות מימון
5,853	1,402	2,090	2,467	4,010	הכנסות מימון
(5,347)	1,109	(573)	(3,282)	(1,272)	הוצאות מימון, נטו
(20,122)	(2,159)	(4,659)	(10,095)	(9,264)	הפסד לאחר מימון נטו
(3,991)	2,987	(9,021)	4,481	(43,455)	רווח (הפסד) ממכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(24,112)	828	(13,680)	(5,614)	(52,719)	רווח (הפסד) לפני חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקות
4,558	(2,439)	(19,092)	15,185	(10,942)	חלק החברה בתוצאות שותפות מוחזקות
(19,554)	(1,611)	(32,772)	9,571	(63,661)	רווח (הפסד) לתקופה
(659)	(16,277)	(28,057)	23,748	(47,550)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה
(20,213)	(17,888)	(60,829)	33,319	(111,211)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(19,554)	(1,611)	(32,772)	9,571	(63,661)
65	16	14	33	28
5,347	(1,109)	573	3,282	1,272
3,991	(2,987)	9,021	(4,481)	43,455
(4,558)	2,439	19,092	(15,185)	10,942
1,826	607	1,297	1,210	2,038
6,671	(1,034)	29,997	(15,141)	57,735
924	(620)	(4,331)	583	(4,185)
1,842	(322)	(4,210)	(704)	(94)
2,766	(942)	(8,541)	(121)	(4,279)
(10,117)	(3,587)	(11,316)	(5,691)	(10,205)
-	(6)	(55)	-	(55)
5,757	1,286	1,435	2,508	2,600
9,849	(314)	(11)	2,650	(981)
(60,000)	-	-	-	-
(117,630)	(34,912)	(5,240)	(37,652)	(8,355)
(162,024)	(33,946)	(3,871)	(32,494)	(6,791)
-	-	36,910	-	39,518
167,785	167,785	-	167,785	-
(5,219)	-	(5,071)	-	(5,071)
162,566	167,785	31,839	167,785	34,447
(9,575)	130,252	16,652	129,600	17,451
56,553	60,492	49,588	56,553	46,681
(297)	(1,288)	4,620	3,303	6,728
46,681	189,456	70,860	189,456	70,860

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

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

שינויים בנכסים והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים אחרים
גידול (קיטון) בזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות
שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

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

מזומנים נטו ששימשו לפעילות
השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

כתבי אופציות שמומשו
הנפקת אגרות חוב, נטו
ריבית ששולמה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

שינוי במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות
המזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נספח א' – פעילות שלא במזומן

-	-	(33,087)	-	(33,087)	חייבים בגין הנפקת מניות
---	---	----------	---	----------	-------------------------

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

ביאור 1 - כללי

א. כללי

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2026 (להלן - "תמצית דוחות כספיים מאוחדים"), המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראת תקנה 38 ד' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל 1970.

יש לקרוא את תמצית המידע הכספי הנפרד ביחד עם תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2026.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית מידע כספי נפרד ביניים

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

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

ג. אירועים בתקופות הדוח

בדבר עסקת רכישת השליטה בחברה על ידי קבוצת דוראל - ראה ביאור 1 א' בתמצית דוחות כספיים מאוחדים.
בדבר הענקת אוצפיות למנכ"לית ראה ביאור 5ה בדוחות הכספיים המאוחדים.
בדבר מימוש אוצפיות חברה ואופציות לעובדים ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים המאוחדים.

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ערבה פז סביליה, מנכ"לית;
2. יוסי גרטי, סמנכ"ל כספים.

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ 2026 הינה אפקטיבית.

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

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

הצהרות מנהלים:

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

הצהרת מנהלים הצהרת מנכ"ל

אני, ערבה פז סביליה, מצהירה כי:

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

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יוסי גרטי, מצהיר כי :

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