

zephyrus

מצגת שוק ההון

נובמבר
2026

zephyrus

הבהרה משפטית

מטרת מצגת זו הינה להציג בפניכם את פעילות זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ (להלן: "החברה").
במצגת זו כללה החברה, ביחס לעצמה וביחס לחברות בקבוצת החברה, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "מידע צופה פני עתיד").
מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים לגבי יכולות תפעוליות ופיננסיות, ומידע אחר, המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית, ויכול שיושפעו מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה. המידע צופה פני עתיד כאמור מבוסס על הערכות הנהלת החברה, המתבססות, בין היתר, על מידע הידוע להנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו, ובכלל זה הערכות שווקי פעילותה של החברה, נתונים ופרסומים סטטיסטיים וציבוריים שפורסמו על ידי גופים ורשויות שונות, אשר תוכנם לא נבדק על ידי החברה באופן עצמאי וכן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה האם הבסיס לפרסומים אלו נכון או מדויק.
כמו כן, במסגרת מצגת זו כללה החברה מספר נתונים ביחס לתוצאות חזויות של החברה ובדבר תוצאות חזויות של פרויקטים בבעלותה, לרבות פרויקטים בשלבי הפעלה מסחרית, הקמה, פיתוח מתקדם ו/או ייזום ו/או הספקים חזויים של הפרויקטים המוצגים בה, אשר מתבססים על ניתוחי הנהלה פנימיים, שהינם בגדר הערכה בלבד ואין כל וודאות מלאה בדבר התממשותם, והם אינם מהווים הצהרה פורמאלית או מצג מחייב ביחס לעמדת הנהלת החברה ו/או בעלי מניותיה, אלא משמשים ככלי למתן כאינדיקציה כללית ונקודת מבט אפשרית לקוראי המצגת.
יובהר כי הנתונים החזויים מבוססים, בין היתר, על היקפי ייצור חזויים, על תעריפי מכרזים בהם זכתה החברה, על הסדרים חוזיים, על תחזיות מחירי חשמל, על אסדרות רגולטוריות הנתונות לשינויי חקיקה, על רישיונות הניתנים לשינויים והתאמות, על נתונים מאקרו כלכליים, על הנחות מימון המבוססות על הסכמים קיימים ו/או הבנות שהושגו, ועל עוד משתנים עסקיים ורגולטוריים כיו"ב.
התממשותו של המידע צופה פני עתיד, כולו או חלקו, התממשותו באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בדוחות החברה המפורסמים באתר מאיה של הבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הדוחות"), וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפעים על החברה בתחומי פעילותה, אשר אינם ניתנים לחיזוי ואשר אינם מצויים בשליטת החברה. לחברה אין ודאות כי הערכותיה, תוכניותיה וציפיותיה יתממשו, ולפיכך תוצאות הפעילות עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.
מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד, ומתבססת על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכתה, ואין לקבל כל החלטת השקעה בהסתמך עליהם בלבד. כל החלטת השקעה בחברה או בניירות הערך שלה יכול ותבוצע על פי נתונים פורמאליים ורשמיים בלבד של החברה, לרבות הדוחות, ויש לראותם כמכלול. מובהר כי חלק ניכר מן המידע המוצג במצגת זו לקוח ו/או נגזר מהדוחות, אם כי מוצג באופן מרכז ו/או גרפי ו/או תמציתי, ולפיכך, מצגת זו מהווה מקור מידע משלים ואינה מהווה תחליף לעיון בדוחות, אלא מקור מידע משלים.
ייתכן כי תוצאותיה והישגיה בפועל של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו. החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור במצגת זו על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכתה.
אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" או הזמנה לקבל הצעות כאמור. אין לראות במצגות זו משום מצג או התחייבות כלשהם של החברה, או של מי מעובדיה או מנושאי המשרה בה והמידע המוצג בה אינו מהווה המלצה או חוות דעת על השקעה בחברה.

zephyrus כרטיס ביקור

בעלת שליטה חדשה
DORAL

דירוג חוב:
A3.IL

איתנות פיננסית ותזרים מזומנים משמעותי

צבר מניב איכותי עם יחס EBITDA/MW גבוה מאוד

גיוון טכנולוגי רוח, PV ואגירה

פעילות משמעותית בשוק הפולני
פרויקט הרוח היבשתי הגדול במדינה

כניסה לשוק הרומני הצומח[1]

צבר פרויקטים כולל[2] פולין ורומניה למעלה מ-2.5 GW ו-790 MWh

485 מיליון ₪
EBITDA חזוי לשנה מייצגת[2] צבר בשל[3] בפולין וברומניה



הישגים ואירועים מרכזיים
רבעון 3 2026

תוצאות תפעוליות חזקות ברבעון
הכפלת ה- EBITDA לעומת רבעון 3 אשתקד לכ- 44 מיליון ש"ח

01

המשך זינוק במחירי החשמל בפולין
מחיר ממוצע של כ-572 זלוטי ל- MWh ותנאי רוח מצוינים

02

התרחבות של החברה לרומניה[1]
השגת אבן דרך משמעותית בתכנית הצמיחה של החברה

03

המשך קידום האב פוטוגובו
קבלת תנאי חיבור להגדלת היקף הצריכה מהרשת לכ-319 MW וקידום ייזום חוות שרתים[4]

04

היערכות לתנופה אדירה של הקמות במהלך 2027
338 MW בפולין ו-273 MW ו- 49 MWh ברומניה[2]

05

המשך בחינת עסקאות M&A
להתרחבות לשווקים חדשים נוספים באירופה

06



זפירוס
מתרחבת לרומניה

מאסטרטגיה למציאות

צבר הפרויקטים כולל רומניה [2]

החברה מרחיבה את פריסתה הגאוגרפית



פולין

סולארי	אגירה	רוח
920 MW	400 MWh	842 MW

רומניה

סולארי	אגירה
766 MW	390 MWh

סה"כ

סולארי	אגירה	רוח
~1.7 GW	790 MWh	842 MW

מהלך אסטרטגי להגדלת הנוכחות האירופאית של החברה והתרחבות לשוק חדש[1]

מרכיבי העסקה

רכישת פלטפורמה בתחום האנרגיות המתחדשות ברומניה

צוות מקומי מנוסה ביזום, פיתוח, הקמה, מימון ותפעול ברומניה

רכישת צבר פרויקטים בשל בהספק כולל של כ- 766 MW סולארי וכ- 390 MWh אגירה בתמהיל:

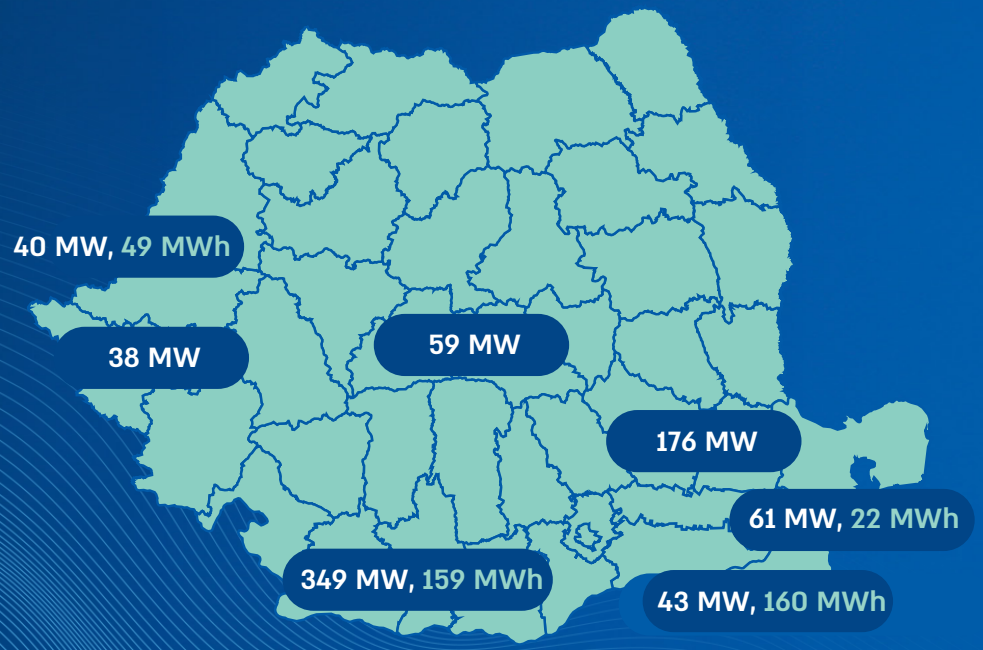
בהפעלה מסחרית[5]	לקראת הקמה[6]	בפיתוח מתקדם[7]
כ- 40 MW סולארי	כ- 273 MW סולארי	כ- 453 MW סולארי
	כ- 49 MWh אגירה	כ- 341 MWh אגירה

עיקרי תנאי העסקה

עלות הרכישה הכוללת של הפלטפורמה המקומית והנכסים עומדת על סך של כ- 56 מיליון אירו, בכפוף להתאמות מקובלות

תשלום התמורה יתבצע בנפרד, ביחס לכל פרויקט, ובכפוף לעמידה בשתי אבני דרך, מותאמות לכל פרויקט

ההסכם מכיל מצגים והתחייבויות של המוכרת והתחייבות לאי תחרות של המוכרת כמקובל בעסקאות מסוג זה



מניעים צמיחה, מייצרים תוצאות

העסקה ברומניה תציף ערך משמעותי בטווח הקצר, הבינוני והארוך[1][2]



ערך מיידי

רכישת פרויקט בהפעלה מסחרית של 40 MW, הגדלת ההכנסות בכ- 11 מיליון ש"ח והגדלת ה- EBITDA בכ- 8.5 מיליון ש"ח

הכפלת הצבר הבשל של החברה ל- 1.5~ GW

תחילת פעילות ברומניה באמצעות פלטפורמה מקומית - יצירת מנוע צמיחה חדש לפיתוח ורכישה של פרויקטים חדשים ונוספים בשוק הרומני

ערך בטווח הבינוני

הקמת הצבר הבשל - הכפלה פי 4 של הצבר המחובר

תרומה שנתית משמעותית:
הכנסות: כ- 84 מיליון אירו
EBITDA: כ- 65 מיליון אירו
FFO: כ- 49 מיליון אירו

הרחבת הספק האגירה של הפרויקטים - גידול פוטנציאלי משמעותי ברווחיות הפרויקטים

ערך בטווח הארוך

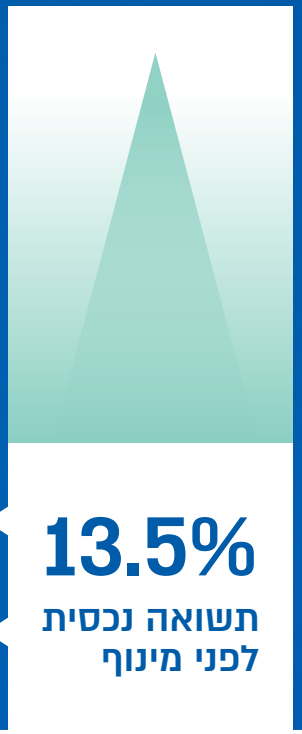
מינוף הפלטפורמה, הצבר הבשל וניסיון הצוות המקומי, כדי להפוך לשחקן משמעותי בשוק האנרגיה הרומני

התבססות במדינה בעלת פוטנציאל להתרחבות וצמיחה

כניסה לשוק חדש - ביזור סיכונים

מהלך אסטרטגי להגדלת הנוכחות האירופית של החברה והתרחבות לשוק חדש[1][2]

תשואה נכסית ממוצעת חזויה

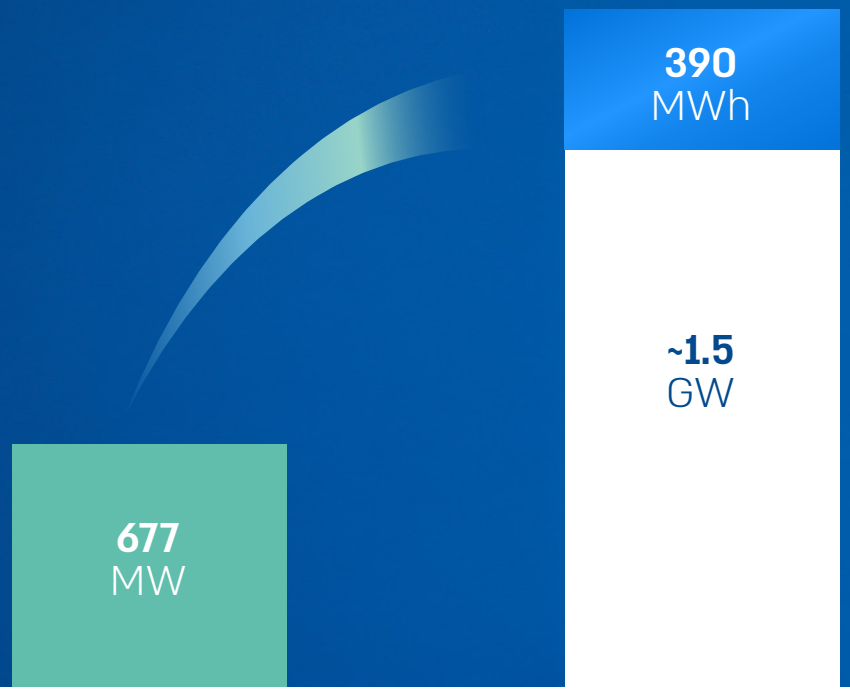


13.5%
תשואה נכסית לפני מינוף

עלות רכישה והקמה כוללת חזויה של צבר רומניה
כ- 480 מיליון אירו[2]

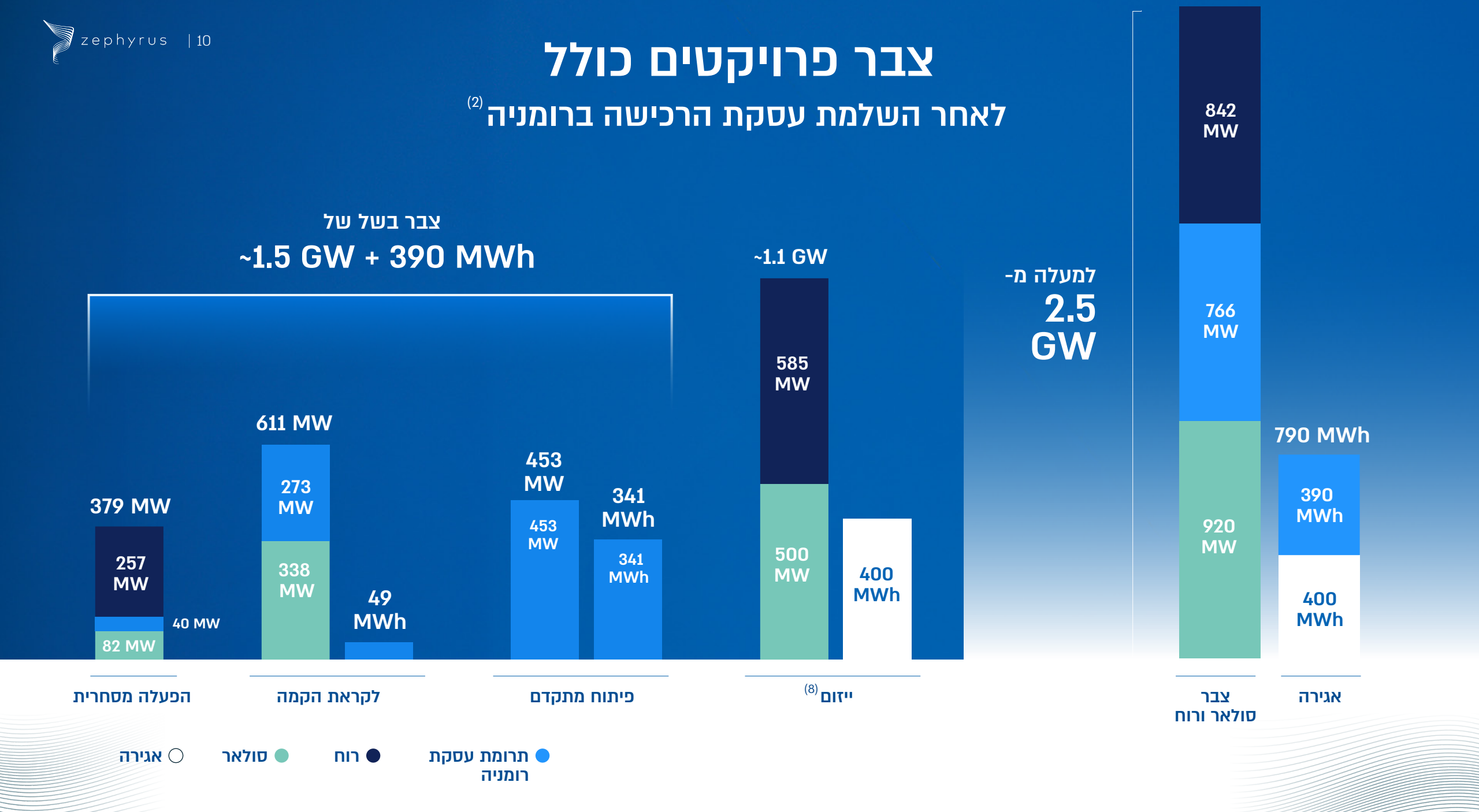
EBITDA חזויה מצבר רומניה
כ- 65 מיליון אירו[2]

גידול הצבר הבשל



צבר פרויקטים כולל

לאחר השלמת עסקת הרכישה ברומניה[2]



החברה צופה יותר מריבוע של הצבר המותקן עד 2030

על בסיס הצבר הבשל של החברה לאחר השלמת עסקת רומניה[2]

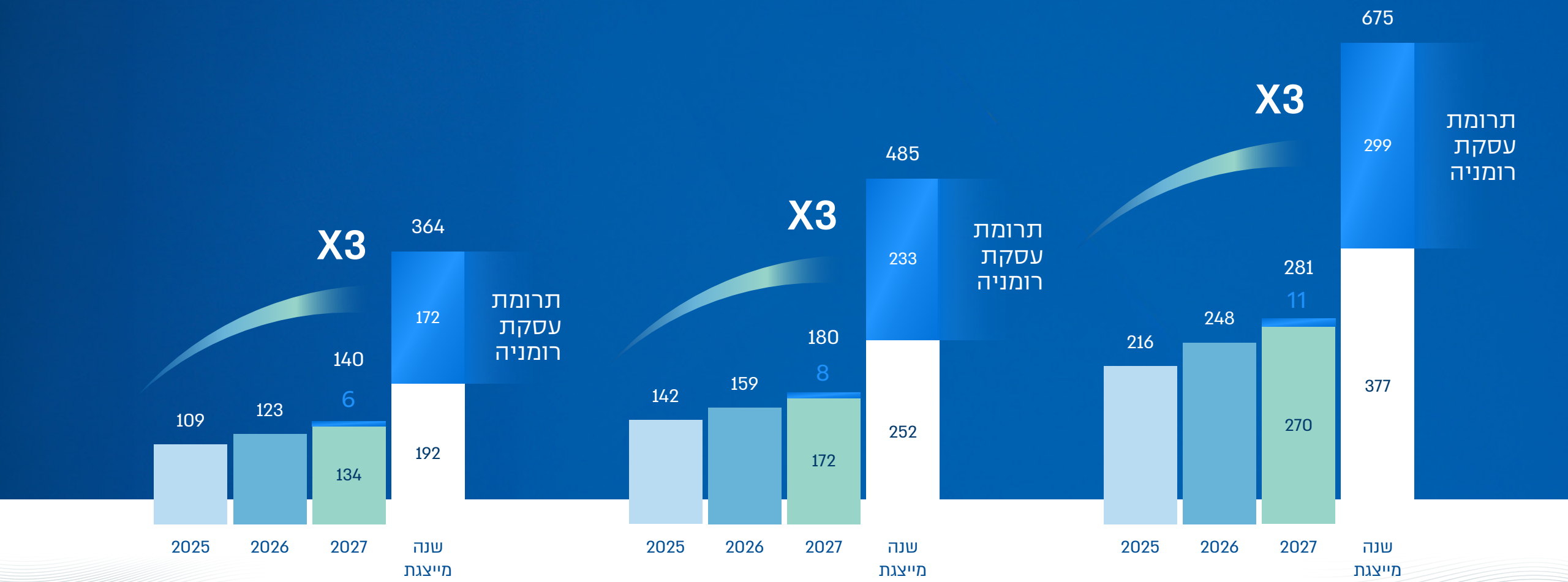
תנופת הקמות

2027	2028
611 MW סולארי	453 MW סולארי
49 MWh אגירה	341 MWh אגירה
תחילת הקמות	תחילת הקמות



תוצאות חזויות מפרויקטים בשלים במיליוני ש"ח[2]

יחד עם התרומה השנתית החזויה של הפרויקטים הבשלים ברומניה לאחר השלמת העסקה



FFO פרויקטאלי[10]

EBITDA פרויקטאלי[10]

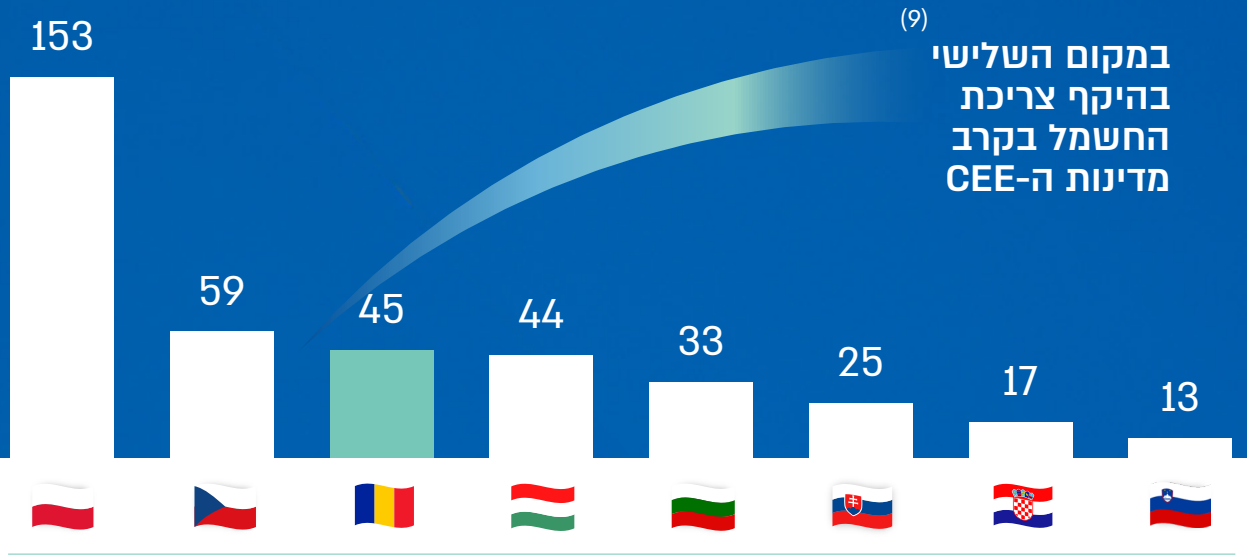
הכנסות[10]

שוק האנרגיה ברומניה [1]

פוטנציאל והזדמנויות

שוק חשמל גדול, עם פוטנציאל משמעותי לגידול נוסף

בסיס ביקוש משמעותי לייצור חשמל ולפיתוח פרויקטים חדשים



צריכת החשמל בשנת 2025 לפי מדינה, ב- TWh

נתוני מאקרו:

כ- **19 מ'** תושבים

תל"ג לנפש: כ-**25,000 דולר** (2026)

קצב צמיחה שנתי: **0.9%**

דירוג אשראי: **BBB**

חברות ב- **EU**

התפתחות הביקוש לחשמל: רומניה מייבאת חשמל ממדינות שכנות, אולם מתכננת להפוך ליצואנית חשמל בשנים הקרובות

צפי לצמיחה משמעותית בביקוש לחשמל וייצור חשמל ממקורות מתחדשים בשנים הקרובות

מחירי החשמל מהגבוהים באירופה

סביבה רגולטורית תומכת

תנאי רוח וקרינה טובים

הזדמנות גדולה בעולם האגירה

השוק הרומני מציע תנאים התומכים בהרחבת פעילות החברה ובהקמת פלטפורמת אנרגיה משמעותית נוספת



פעילות החברה בפולין

מקימים תשתיות אנרגיה לאומיות

שליטה מלאה לאורך כל שרשרת הערך

מייזום ועד לסחר באנרגיה



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

ניהול רשת חלוקה DSO
Distribution System Operator

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

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



מסחר בחשמל

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

יכולות הסחר של הקבוצה משפרות את רווחיות הפרויקטים שלה

לקבוצה פוטנציאל להרחבת פעילות הסחר לצדדים שלישיים והגדלת יחידת רווח זו



פוטגובו HUB

ממתקני ייצור
למתחם אנרגיה משולב

ה-HUB כיום:

257 MW רוח + 82 MW סולארי

הרחבת ה-HUB:*

338 MW של פרויקטים
סולאריים נוספים
ו-400 MWh אגירה

מתחם אנרגיה משולב עם חוות שרתים*

התקבל אישור תנאי חיבור
המרחיב את הספק הצריכה
מהרשת ל- 319 MW[4]

* התמונה להמחשה בלבד. משקפת תכנון עתידי של החברה הכפוף לשינויים, לקבלת אישורים ולהתקיימות התנאים הנדרשים למימושו

HUB פוטגובו

תשואה נכסית ממוצעת חזויה

תשואה דו-ספרתית גבוהה*



עלות הקמה כוללת
HUB פוטגובו
כ-1.9 מיליארד ש"ח

EBITDA חזויה HUB פוטגובו [2]
כ-252 מיליון ש"ח

13%
תשואה נכסית לפני מינוף

* הנתונים (עלות ותוצאות חזויות) הינם לפני הוספת מערכות אגירה



מנועי הצמיחה בפולין

היערכות לתחילת

הקמת פרויקטים בהיקפים משמעותיים

המשך קידום

הפרויקטים של החברה לרבות הוספת אגירה וקידום פרויקטי חוות שרתים

העמקה מהותית

של פעילות הייזום ואיתור אזורים חדשים להרחבת הפעילות

פוטנציאל לצמיחה

מואצת באמצעות עסקאות רכישה של פרויקטים בשלים, תוך ניצול הרפורמה במשק האנרגיה

זרקור פוטגובו רוח

הספק 257 MW

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

מימון ע"י קונסורציום מממנים בינלאומי | **97%** זמינות תפעולית מובטחת

אספקת חשמל ל-300K בתי אב | חיסכון של כ-500K טון פליטות פחמן דו-חמצני

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

כ-30% מהייצור הכולל בשנים 2026-2027 מובטח תחת הסכמי גידור וירטואליים
במחיר ממוצע של כ-316 זלוטי ל-MWh

הכנסות[10] חזויות 2026	EBITDA[10] חזויה 2026	FFO[10] חזוי 2026	היקף השקעה עלות מקורית	היקף מימון ליום 30.9.2026
236 מיליון ₪	**151 מיליון ₪**	**117 מיליון ₪**	**כ- 1.1 מיליארד ₪**	**637 מיליון ₪**



זרקור פוטגובו PV (גוליית א')

הספק 82 MW | **רבעון ראשון של פעילות מלאה**



תוצאות תפעוליות מצוינות ברבעון

הכנסות: 7.1 מיליון ש"ח | **6.7 EBITDA מיליון ש"ח** | **5.7 FFO מיליון ש"ח**

מימון ע"י קונסורציום מממנים בינלאומי

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

פרויקט שהוקם יחד עם תשתית ההולכה והתחמ"ש גם עבור פרויקט גוליית ב'

כ-50% מהכנסות הפרויקט מובטחות במחירי מכרז (CFD)
של **כ-318** זלוטי ל-MWh צמוד מדד **ל- 15 שנים**

הכנסות חזויות[10] שנה מייצגת	EBITDA חזויה[10] שנה מייצגת	FFO[10] חזוי שנה מייצגת	היקף השקעה כולל	מסגרת חוב כוללת
25 מיליון ₪	**18 מיליון ₪**	**13 מיליון ₪**	**כ- 180 מיליון ₪**	**140 מיליון ₪**



zephyrus

סקירת התוצאות הכספיות

Q3 2026

נתונים פיננסיים עיקריים[11]

מאזן מאוחד (במיליוני ש"ח)

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
מזומנים ושווי מזומנים	209	185	139
פקדונות והשקעות	226	232	230
רכוש קבוע ונכסים אחרים	1,229	1,286	1,310
סה"כ נכסים	1,664	1,703	1,679
הלוואות ואג"ח	899	968	923
התחייבויות אחרות	266	259	295
סה"כ התחייבויות	1,165	1,227	1,218
סה"כ הון	**499**	**476**	**461**

התוצאות התפעוליות (במיליוני ש"ח)

	Q3 2026	Q3 2025	2025
הכנסות	63	37	216
EBITDA	44	22	142
FFO	36	14	109
FFO לאחר שירות חוב	24	(0.4)	57

ה- EBITDA ברבעון השלישי של 2026 עמדה על 44 מיליון ש"ח

כפול מאשר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעליה בהיקפי הייצור בשל תנאי רוח טובים בפולין, מעלייה במחירי החשמל בפולין ומחיבורו של פרויקט גוליית א'

שיעור מינוף של כ-54%

דירוג חוב A3.IL

חוב נטו 587 מיליון ש"ח

אמצעים נזילים 435 מיליון ש"ח


zephyrus
תודה

פרויקטים בהפעלה מסחרית

פרויקט	תקופה		הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
			(אלפי ש"ח)			
פוטגובו רוח	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2026	148,108	94,289	75,736	39,317
		2025	151,248	96,200	68,206	29,809
	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2026	55,867	36,918	30,611	17,824
		2025	36,536	22,083	13,553	(391)
	שנת 2025		216,471	141,577	108,969	57,053
פוטגובו PV (גוליית א')	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2026	8,799	8,057	7,101	7,101
		2025	---			
	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2026	7,102	6,672	5,720	5,720
		2025	---			
	שנת 2025		---			
	שנה מייצגת		25,000	18,000	13,000	7,000
סה"כ	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2026	156,907	102,346	82,837	46,418
		2025	151,248	96,200	68,206	29,809
	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	2026	62,968	43,590	36,331	23,545
		2025	36,536	22,083	13,553	(391)
	שנת 2025		216,471	141,577	108,969	57,053

פרויקטים לקראת הקמה

פרויקט		טכנולוגיה	סך הספק חזוי (MW)	שיעור החזקות החברה	מועד הפעלה מסחרית חזוי	סה"כ עלויות שהושקעו (מיליוני ש"ח)	סך עלויות הקמה חזויות (מיליוני ש"ח)	שיעור מינוף חזוי	תוצאות הפרויקט החזויות לשנת ההפעלה המייצגת (מיליוני ש"ח)			
									הכנסות	EBITDA	FFO	FFO לאחר שירות חוב
גוליית	גולייית ב'	PV	כ-48	100%	2027-2028	2	75-85	60%-70%	15	11	9	5
	גולייית ג'	PV	כ-130	100%	2028	4	240-270	60%-70%	41	31	21	12
רעות		PV	כ-160	100%	2027-2028	9	270-290	60%-70%	50	37	26	16

פרויקטים בייזום

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

הערות

(1) למידע נוסף אודות העסקה ברומניה, לרבות הנחות אודות מידע צופה פני עתיד, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11 בנובמבר 2026 (מספר אסמכתא 2026-01-100279, להלן: "דיווח אודות עסקת רומניה").

(2) לפרטים בדבר תחזיות החברה לשנת 2026 לרבות להגדרות החברה, ובכלל זה להגדרה של שנה מייצגת וכן להנחות אודות מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 שפורסם ביום 11 במרץ 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-021544) ("הדוח התקופתי"), וכן בעניין תחזיות החברה לצבר הפרויקטים שהחברה עתידה לרכוש במסגרת עסקת רומניה, בכפוף להשלמתה, ראו ה"ש 1 לעיל, דיווח אודות עסקת רומניה.

(3) "פרויקט בשל" הינו פרויקט אשר נמצא בהפעלה מסחרית, בהקמה, לקראת הקמה או בפיתוח מתקדם. למידע נוסף אודות הפרויקטים של החברה, ראו סעיף 3 לדוח הרבעוני ולמידע נוסף אודות הפרויקטים הנרכשים ברומניה ראו בה"ש 1 לעיל, הדיווח אודות עסקת רומניה.

(4) לצד קבלת תנאי חיבור עדכניים להגדלת היקף הצריכה מהרשת ל- 319 MW, קיבלה החברה טיוטת הסכם חיבור מעודכן אשר מצוי בבחינת החברה בימים אלו.

(5) "פרויקטים בהפעלה מסחרית" הינם פרויקטים שהקמתם הסתיימה, התקבל בגינם רישיון ייצור (או רישיון דומה במהותו), והחשמל המיוצר בהם מוזרם לרשת החשמל הרלוונטית.

(6) "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.

(7) "פרויקטים בפיתוח מתקדם" הינם פרויקטים אשר בטווח של 12 חודשים, צפויים לעמוד בתנאים המצטברים שלהלן: (א) להיות בעלי תכנית סטטוטורית מאושרת או אפשרות למימוש באמצעות מסלול ישיר להיתר בניה; (ב) לשריין מכסה באסדרה רלוונטית, ככל שהחברה תבחר בכך; ו-(ג) להגיע למעמד של סגירה פיננסית מול גורם ממן לחוב בכיר, ככל שנדרש מימון כאמור והחברה תבחר בכך.

(8) "פרויקטים בייזום" הינם פרויקטים אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, שיש לקבוצה זיקה לקרקע עבורם, והיא פועלת לקבלת האישורים וההיתרים הדרושים לצורך מימושם.

(9) מקור: Eurostat – Electricity and Heat Statistics, Table

(10) הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות החזויות, קרי הכנסות / EBITDA / FFO / FFO לאחר שירות חוב, מתייחסים לשנת הפעלה מלאה מייצגת, ומבוססים על המידע, ההגדרות וההנחות המוצגים בטבלאות המפורטות בסעיף 3 לדוח הרבעוני, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב למכלול הנחות העבודה, ההסברים, התחזיות וההסתייגויות הנזכרות בסעיף זה, לרבות הנחות שהינם בגדר מידע צופה פני עתיד.

(11) הנתונים הפיננסיים העיקריים מבוססים על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.9.2026, וכן מספרי ההשוואה בדוחות כספיים קודמים. הנתונים ביחס לתוצאות הפיננסיות מפרויקטים, לרבות הכנסות / EBITDA / FFO / FFO לאחר שירות חוב, מבוססים על המידע המוצג בטבלאות המפורטות בסעיף 3 לדוח הרבעוני, ויש לקרוא אותם ביחד ובשים לב היטב למכלול הנחות העבודה, ההסברים וההסתייגויות הנזכרות בסעיף זה.