



zephyrus

מצגת משקיעים

מרץ 2024

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 הנהלת 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 הקמה, פיתוח ו/או ייצום ו/או הספקים חזויים של הפרויקטים המוצגים בה, אשר מתבססים על ניתוחי הנהלה פנימיים, שהינם בגדר הערכה בלבד ואין כל וודאות מלאה בדבר התממשותם, והם אינם מהווים הצהרה פורמאלית או מצג מחייב ביחס לעמדת הנהלת החברה ו/או בעלי מניותיה, אלא משמשים ככלי למתן כאינדיקציה כללית ונקודת מבט אפשרית לקוראי המצגת.

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

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

מצגת זו נערכה לשם תמצית 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 אינה מהווה תחליף לעיון בדוחות, אלא מקור מידע משלים.

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 במצגת 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.





זפירוס

כרטיס ביקור

צמיחה פלטפורמת

תפעול

הקמה

ייזום



₪ 121M

FFO חזוי לשנת 2024 (1)



€ 340M

היקף השקעות
בפרוייקט פוטגובו



1

פרוייקט הרוח
הגדול בפולין



2009

הקמה



ISRAEL
INFRASTRUCTURE
FUND

בשליטת
קרן תש"י



472

מגה וואט
בייזום ופיתוח מתקדם



8

חוות רוח
פעילות



257

מגה וואט
פרוייקטים מניבים



350

מגה וואט
פרוייקטים שפותחו
עד כה



6

פולין הכלכלה השישית
בגודלה ב EU

שותפים מובילים



אירועים מרכזיים

בשנים 2023 ו-2024



אימוץ חקיקה תומכת ומקלה על פיתוח אנרגיות מתחדשות בפולין



ממשלה חדשה בפולין עם מדיניות תומכת באנרגיות מתחדשות



ביטול מחירי התקרה והתמתנות ברמת מחירי החשמל בפולין



התקבל רישיון ייצור לחלק הדרומי בפרוייקט פוטגובו ב-Q1 2024



התקבל רישיון מסחר בחשמל וצפי להתחלת מסחר עצמאי ב-Q2 2024



המשך ייזום ופיתוח וצפי לקבלת רישיון חלוקה (DSO) במהלך שנת 2024



תחילת בנייה של פרוייקט פוטגובו PV צפויה במהלך שנת 2024

יכולת מוכחת בהשבחת השקעות

הראל
עו"ד יהודה רוה
ירון קסטנבאום
GP

15

Exits

2

IPO

2.7

מכפיל ממוצע

\$2.7B

נוייסו

17

שנות פעילות

תחומי השקעה



תקשורת



לוגיסטיקה



כבישים
ותחבורה



מים



אנרגיה



חשמל

הצוות המוביל

עשרות שנות
ניסיון ביזום, פיתוח
והשקעות



יעקב (קוקי) אדרי
יו"ר



ערן סער
מנכ"ל



תומר אינברג
סמנכ"ל תפעול ראשי



יוסי גרטי
סמנכ"ל כספים



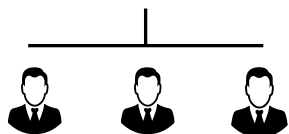
יסמין וגמן נגב
יועצת משפטית



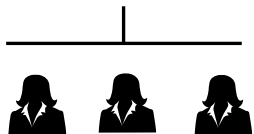
Yonatan Maliah
Country Manager



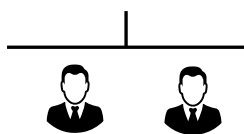
Robert Wojtyna
Operation Manager



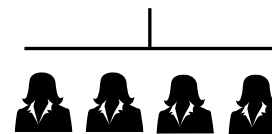
Grzegorz Borowiecki
Head of Development



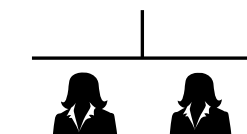
Lukasz Maruniak
Construction Manager



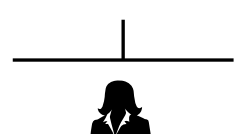
Jacek Pietrzak
Finance Manager



Grzegorz Kwestarz
Head of Legal



Piotr Trendowski
Trading Manager



נסיון ייזום מוכח

POTEGOWO

ייזום, הקמה והפעלה

98 טורבינות
מגה וואט
257
2020 הפעלה מסחרית

SOLD

KANIN

ייזום, הקמה ומכירה

8 טורבינות
מגה וואט
20
2012 הפעלה מסחרית

SOLD

KWIDZYN

פיתוח ומכירה

7 טורבינות
מגה וואט
17.5

SOLD

MALBROK

פיתוח ומכירה

7 טורבינות
מגה וואט
17.5

SOLD

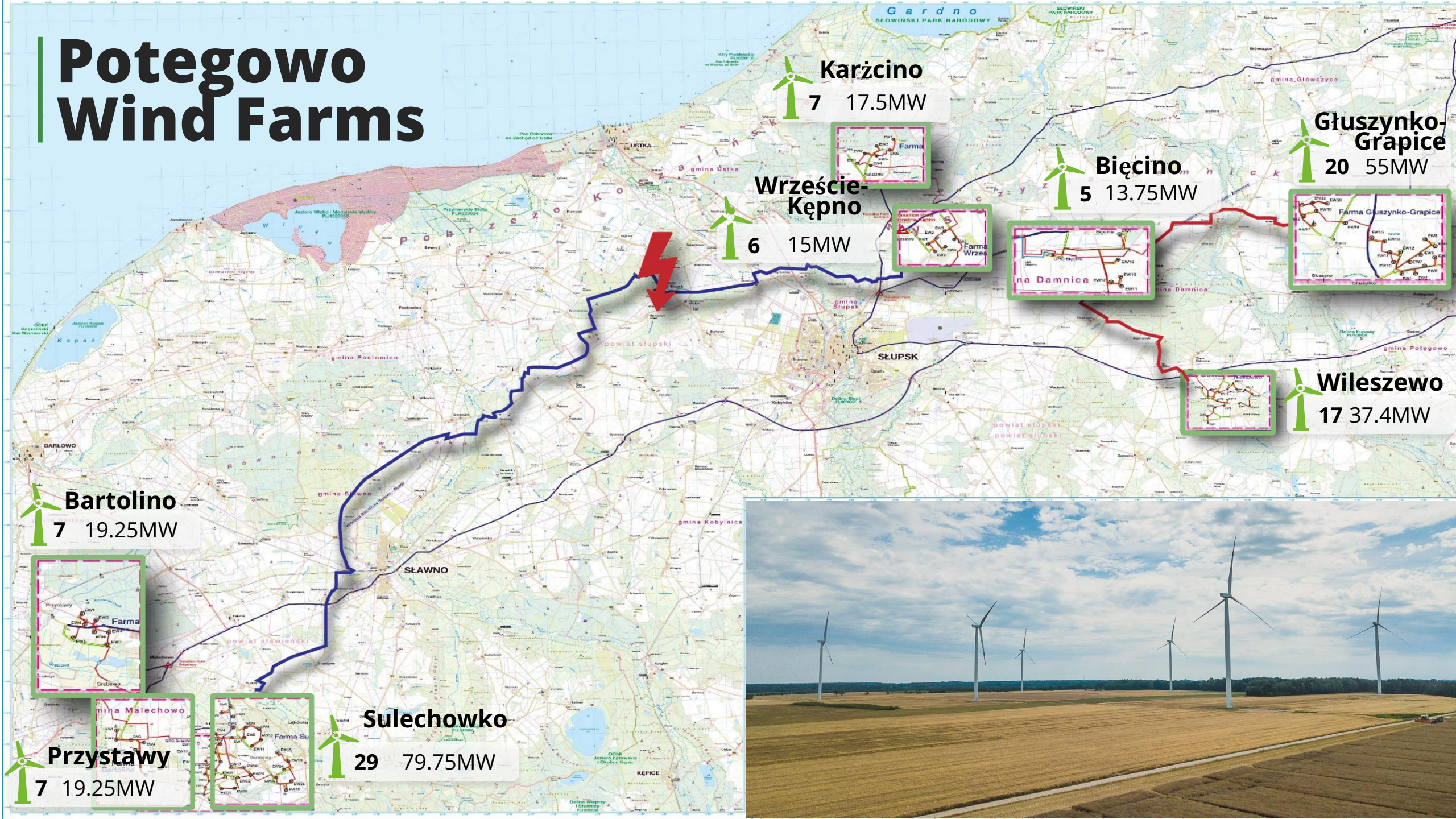
ORLA

ייזום, הקמה ומכירה

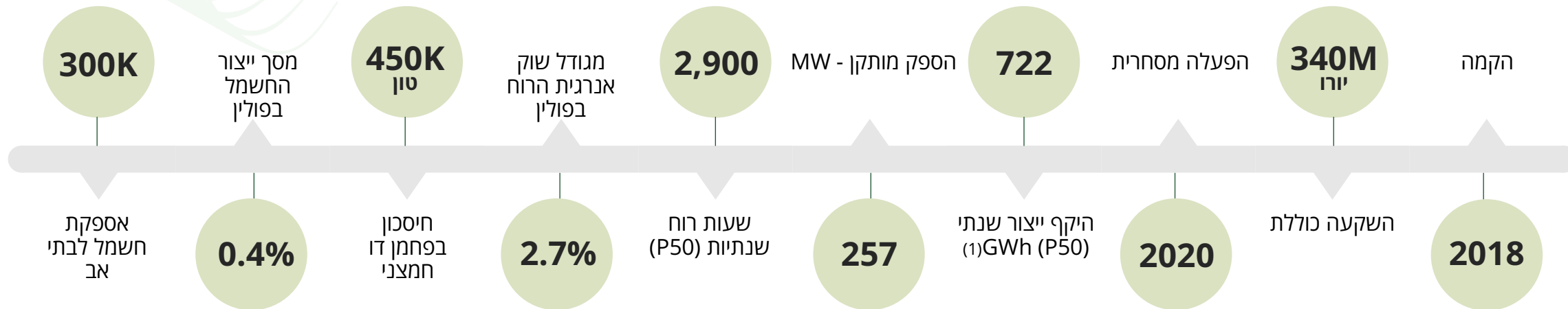
15 טורבינות
מגה וואט
37.5
2015 הפעלה מסחרית



Potegowo Wind Farms





Potegowo Wind Farms



איכויות תפעוליות ופיננסיות

כ- 97% זמינות תפעולית מובטחת מבנה הוצאות יעיל ויציב

הסכם תפעול מקיף עם יצרני הטורבינות לתקופה של עד 18 שנים 


5 שנות אחריות של קבלני ההקמה 

צוות תפעול ייעודי לניהול הנכסים 





Vestas

כ- 70% מינוף מימון שמרני לזמן ארוך

מימון פרויקטאלי בהיקף של כ-866 מיליון ש"ח עד שנת 2038 

70% מהוצאות הריבית מגודרות עד 2029, ריבית כוללת של כ-4.5% 

קונסורציום מממנים בינלאומיים בהובלת EBRD 

חוב פיננסי נטו של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023 מסתכם בכ-645 מיליון ש"ח 



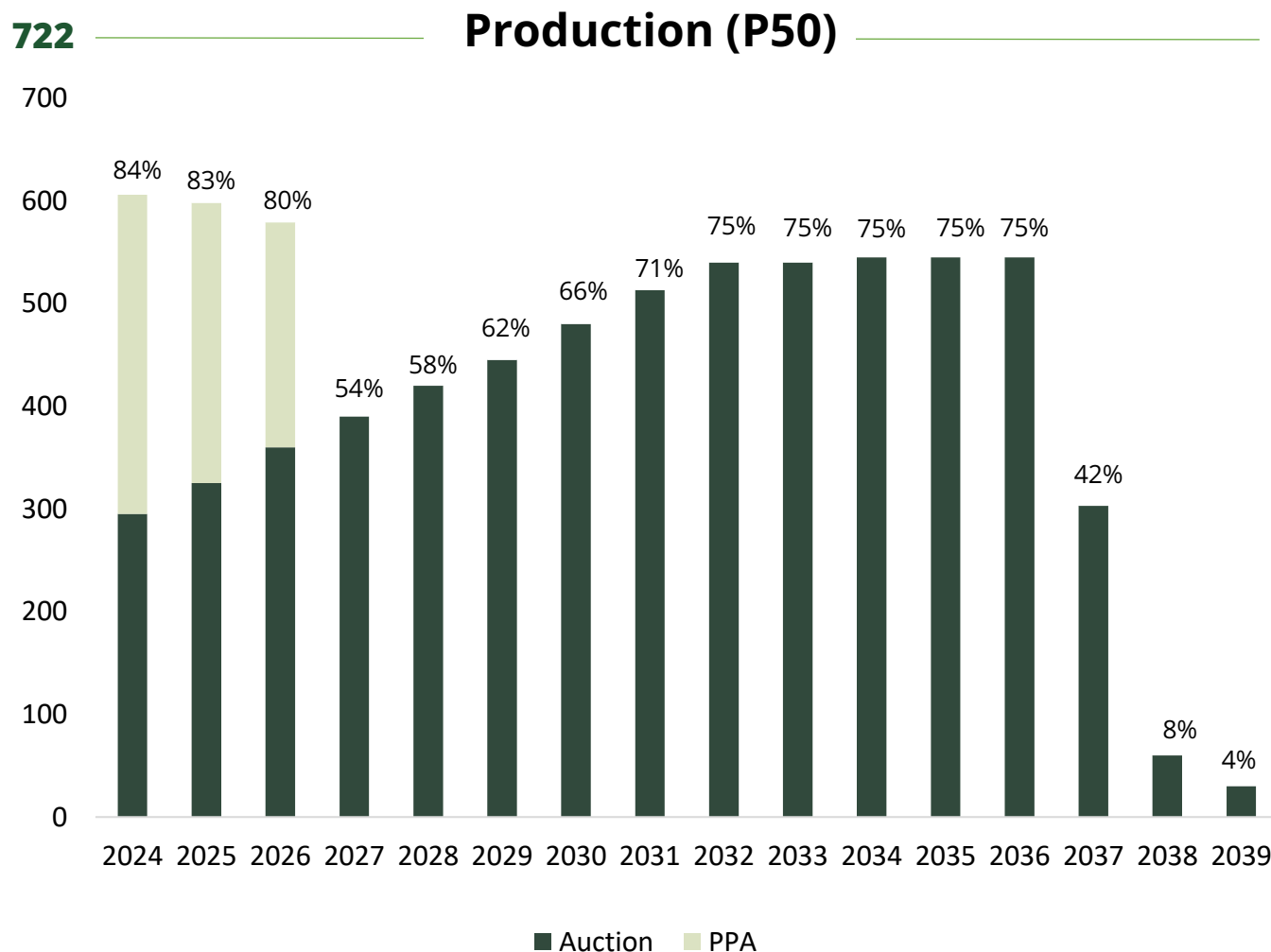
פרופיל הכנסות מובטח

80-85% מהיקף הייצור עד 2026 במחירים מובטחים

- כ-37% מהייצור עד 2026 מובטח בהסכמי PPA במחיר ממוצע של כ-331 זלוטי ל MWh

- כ-60% מממוצע הייצור עד 2037 מובטח במחירי מכרז של כ-280 זלוטי ל MWh צמוד למדד (עליה מכ-250 זלוטי בשנת 2023 בעקבות עליית האינפלציה)

- התמתנות במחירי החשמל בפולין:



פולין - כלכלה מובילה באירופה עם שוק אנרגיה צומח

1

הגדולה במדינות CEE

~38M

תושבים

A-

דרוג אשראי

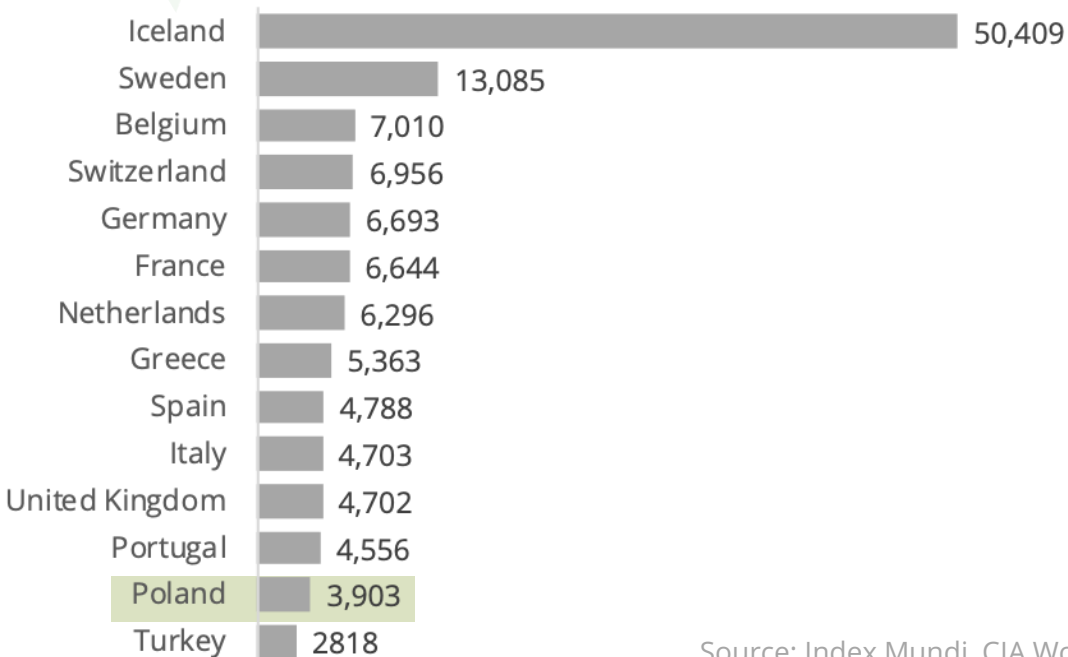
~70%

מייצור מחשמל
מבוסס פחם

~5%

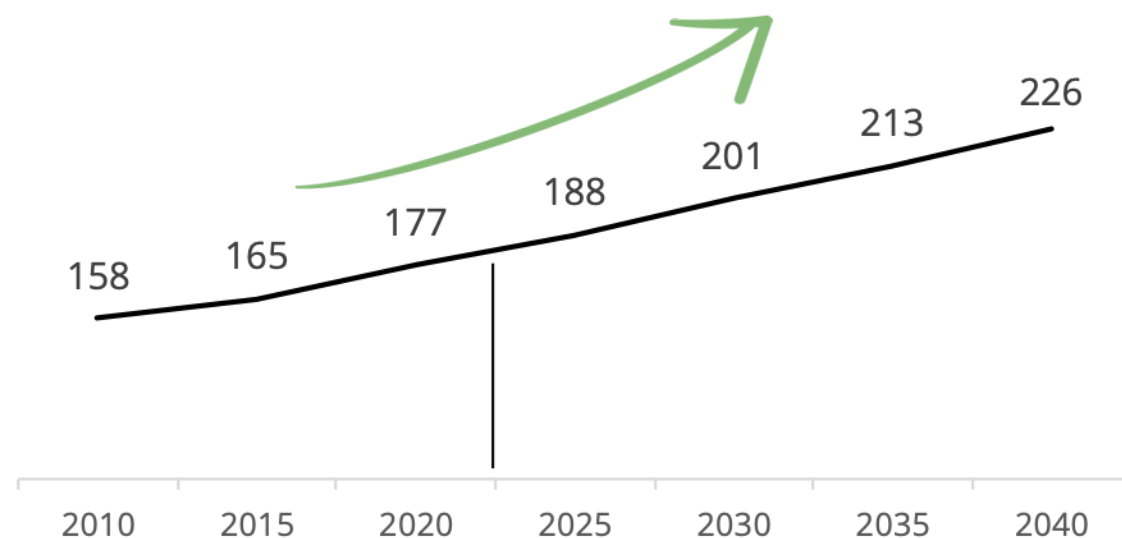
גידול ממוצע
GDP per capita-1
ב-20 שנה האחרונות

צריכת החשמל לנפש בפולין היא כמחצית מהמדינות השכנות צריכת החשמל לנפש KWh



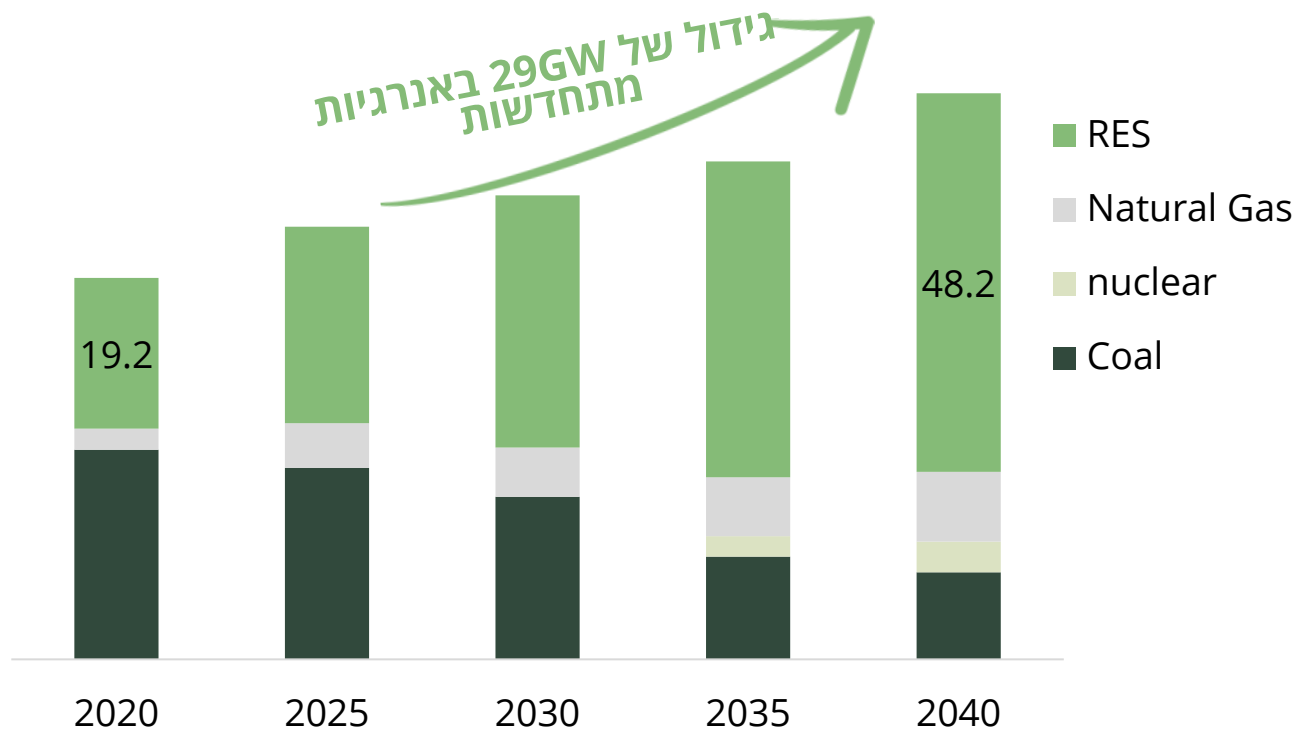
Source: Index Mundi, CIA World Factbook

שוק החשמל בפולין בצמיחה צריכת החשמל TWh



Source: PEP2040

יעדי מדיניות האנרגיה של ממשלת פולין (PEP2040)



ירידה של כ 60%
בכוח ייצור פחם

עד 2040 הכפלה (וחצי)

של כושר ייצור החשמל
מאנרגיות מתחדשות

התפתחויות אחרונות התומכות בשוק האנרגיות המתחדשות בפולין

בדצמבר 2023 הושבעה **ממשלה חדשה** בפולין אשר צפויה על פי מדיניותיה לתמוך ולתמרץ את שוק האנרגיות המתחדשות

תיקון תקנות המרחק האמורות כך שיהיה בסמכות הרשות המקומית לאשר הקמת פרויקט רוח חדשים במרחק שלא יפחת מ-700 מטרים ממבנים

אימוץ **חוק ה-Cable Pooling** המאפשר חיבור של פרויקטים חדשים ללא נקודת חיבור עצמאית אל מתקנים בעלי נקודות חיבור קיימות

ביטול תקרת המחירים בסוף שנת 2023

**Poland
Climate
Ministry**

”*We will be unblocking
onshore wind energy*”

פוטנציאל פיתוח משמעותי בשנים הקרובות



פרוייקט בפיתוח מתקדם



Potegowo PV



62 MW

תחילת הקמה בשנת 2024

פרוייקטים בייזום



Ambar



400 MWh

Biecino 2



60 MW

Reut



100 MW

Goliath



150 MW


קרקעות בפולין




המשך פיתוח קרקעות קיימות בפולין (אלפי הקטר)


רישיונות מסחר וחלוקה


רישיון חלוקה

החברה פועלת לקבל בשנת 2024 רישיון ניהול רשת חלוקה מקומית (DSO) 


רישיון חלוקה יקנה לחברה גמישות רבה בפיתוח וחיבור פרויקטים עתידיים אותם יוזמת החברה באמצעות התשתית הקיימת של פרויקט Potegowo 

התחלת מסחר עצמאי בחשמל

באוקטובר 2023 קיבלה חברת הניהול רישיון מסחר בחשמל מרשות האנרגיה בפולין 

החל מאפריל 2024 צפויה הקבוצה להתחיל לסחור במלוא החשמל המיוצר על ידי צוות ברוקרים פנימי 

חסכון בעלויות מסחר ותיווך 

הזדמנות עסקית למתן שירותי סחר לצדדים שלישיים 



M&A

רכישת נכסים
ופעילויות בפולין
ומחוצה לה

התרחבות לטרטוריות חדשות

- שווקים עם כלכלת בסיס חזקה
פוטנציאל צמיחה משמעותי
- שותפויות אסטרטגיות

הטמעת יכולות אגירה בשילוב חלוקה ומסחר בחשמל

- הטמעת טכנולוגית אגירה בנכסי
החברה
- פיתוח פלטפורמת מסחר
- קבלת רישיון ניהול רשת חלוקה
(DSO) מקומית

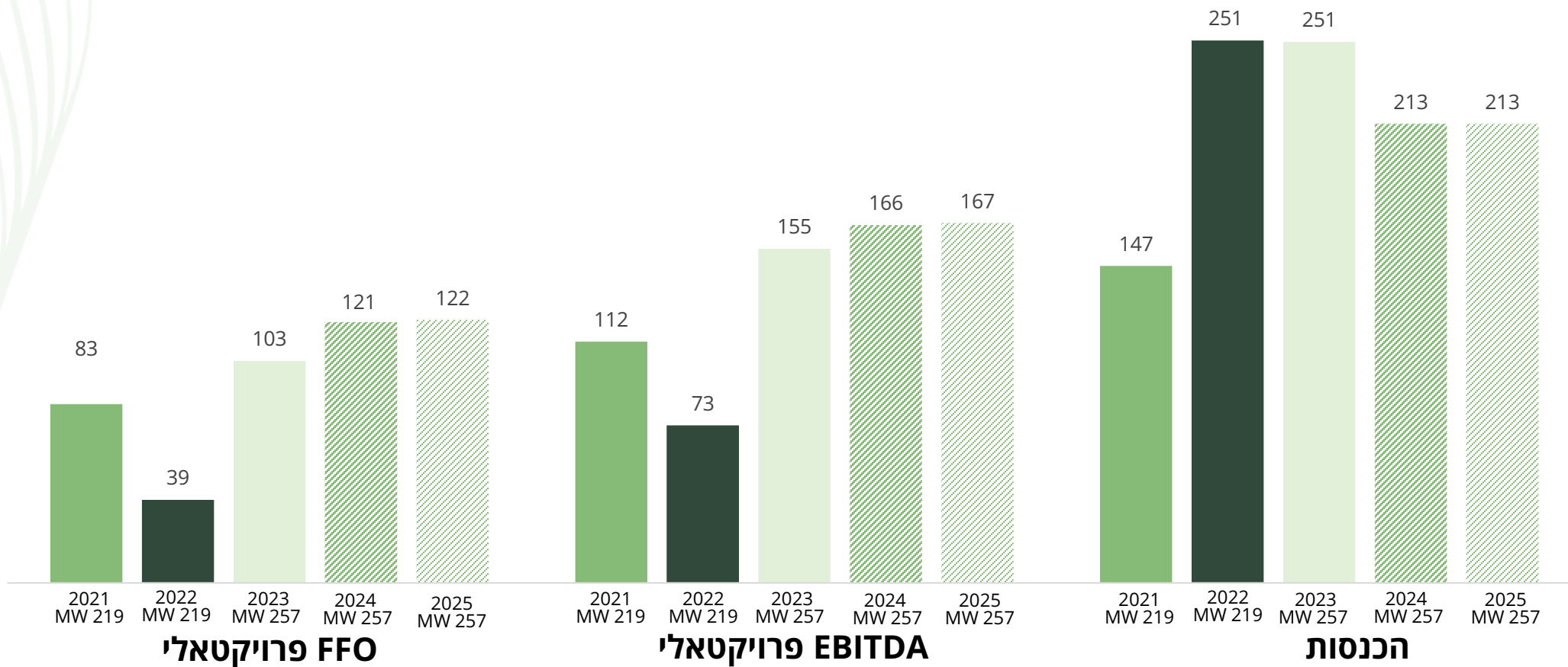
פיתוח נכסי החברה בפולין

- השלמת הפרויקטים בפיתוח וייזום
- פיתוח פרויקטים חדשים על הקרקעות
הקיימות
- התייעלות ושיפור ביצועים
- הכפלת כושר הייצור



נתונים פיננסיים

נתונים פיננסיים (במיליוני ₪)



(1) ההכנסות הינן הכנסות ברוטו לפני ניכוי תשלומים בגין מחיר התקרה. מדד ה- EBITDA חושב על בסיס הדוחות הכספיים כרווח גולמי בנטרול פחת ובניכוי התחשבות בגין מכשירים פיננסיים 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, כולל עסקאות ה-IRS בניגון.
 (2) התחזית לשנים 2024 ו-2025 מבוססת, בין היתר, על כושר ייצור החשמל החוזי של הפרויקטים (P50), על שער חליפין שקל/דולר של 1.13, על שיעור אינפלציה חזוי של כ-4.6% בשנת 2024, על עלויות התפעול והתחזוקה הצפויות ועל מחירי החשמל בשוק בשנת 2024 ו-2025 של כ-334 דולר למגה וואט שעה (בהתאם לממוצע אריתמטי של מחירי החשמל בפולין בחודש פברואר 2024). לפרטים נוספים אודות הנחות התחזית, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.
 (3) כמפורט בסעיף 3.1.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, ההתחשבות בגין המכרז נכללת בערכה המהוון ומשתקפת בהתאם בנתוני ה-EBITDA וה-FFO המפורטים לעיל. יצוין כי בתחזית לשנת 2024 שנקללה בסעיף 3.1.2 לפרק א' דוח התקופתי לשנת 2022 נכללו הנתונים על בסיס ערכם הנומינלי, במובחן מערכם בספרים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, אשר הקטינו את תחזית ה-EBITDA וה-FFO בכ-31 מיליון ש"ח.
 (4) המידע האמור מתבסס על פרויקטים שהינם בהפעלה מסחרית או מוכנים לחיבור ואינו כולל התייחסויות לפרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם או ייזום.

בדרך לקפיצת המדרגה הבאה



בעל שליטה עם ניסיון
השקעות עשיר



איתנות פיננסית
ותזרים מזומנים
משמעותיים



צוות ניהול מנוסה
שרץ שנים יחד



שוק ענק עם פוטנציאל
צמיחה אדיר



שותפים בינלאומיים
מובילים



פרופיל הכנסות
מגודר



zephyrus

תודה רבה

