



zephyrus

מצגת משקיעים

מרץ 2025

Zephyrus.co.il

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 יתמשו, 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.

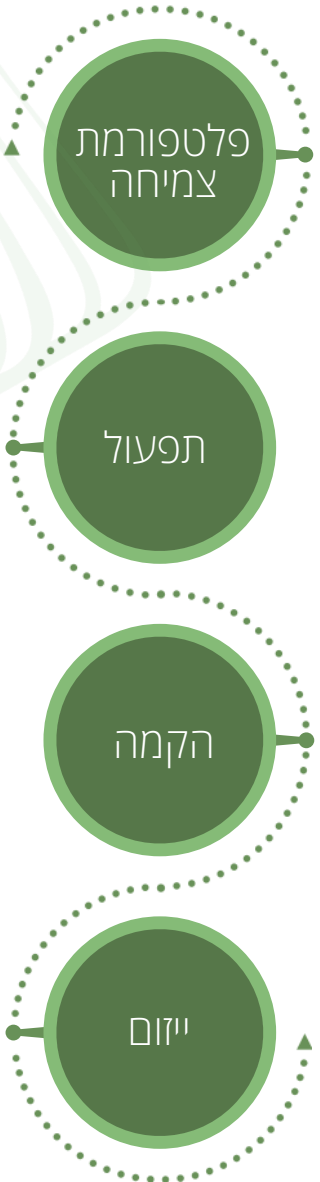
החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור במצגת זו על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכתה. אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה להשקעה ו/או לרכישת ניירות ערך של החברה ובפרט אינה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" או הזמנה לקבל הצעות כאמור. אין לראות במצגת זו 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




₪ 117M
FFO חזוי לשנת 2025 (1)



€ 340M
היקף השקעות
בפרויקט פוטנבו



1
פרויקט הרוח
הגדול בפולין



2009
הקמה




652
מגה וואט
בייזום ופיתוח מתקדם



8
חוות רוח
פעילות



257
מגה וואט
פרויקטים מניבים



350
מגה וואט
פרויקטים שפותחו
עד כה



6
פולין הכלכלה השישית
בגודלה ב EU

שותפים מובילים



(1) לפרטים נוספים אודות הנחות התחזית, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

אירועים מרכזיים



תחילת הקמה של פרויקט
גוליית בהיקף של 130MW
בשנת 2025.



תחילת הקמה של פרויקט פוטגובו
PV בהיקף של כ-82MW צפויה
בחודשים הקרובים



קבלת רישיון חלוקה (DSO)
וחתימה על הסכם חיבור
חדש במרץ 2025



כוונה לגיוס אגרות חוב בדירוג
A3 למימון התרחבות הפעילות



חתימה על הסכם לשירותי פיתוח
פרויקטי רוח חדשים בפולין
ותחילת פיתוח פרויקט AYAL



התקבל רישיון מסחר בחשמל
והחל מסחר עצמאי ב-Q2
2024

יכולת מוכחת בהשבחת השקעות

הראל
עו"ד יהודה רוה
ירון קסטנבאום
GP

18

Exits

2

IPO

2.2

מכפיל ממוצע

\$2.7B

נוייסו

18

שנות פעילות

תחומי השקעה



תקשורת



לוגיסטיקה



כבישים
ותחבורה



מים



אנרגיה



חשמל

הצוות המוביל

עשרות שנות ניסיון
בייזום, פיתוח והשקעות



יעקב (קוקי) אדרי
יו"ר



ערן סער
מנכ"ל



תומר איזנברג
סמנכ"ל תפעול ראשי



יוסי גרטי
סמנכ"ל כספים



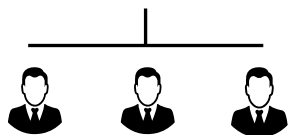
יסמין וגמן נגב
יועצת משפטית



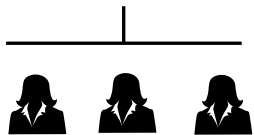
Yonatan Maliah
Country Manager



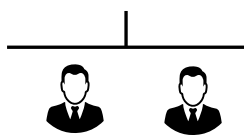
Robert Wojtyna
Operation Manager



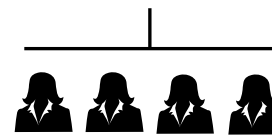
Grzegorz Borowiecki
Head of Development



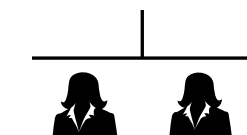
Lukasz Maruniak
Construction Manager



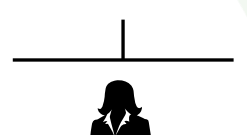
Jacek Pietrzak
Finance Manager



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

KWIDZYN

פיתוח ומכירה

7 טורבינות
מגה וואט
17.5

SOLD

MALBROK

פיתוח ומכירה

7 טורבינות
מגה וואט
17.5

SOLD

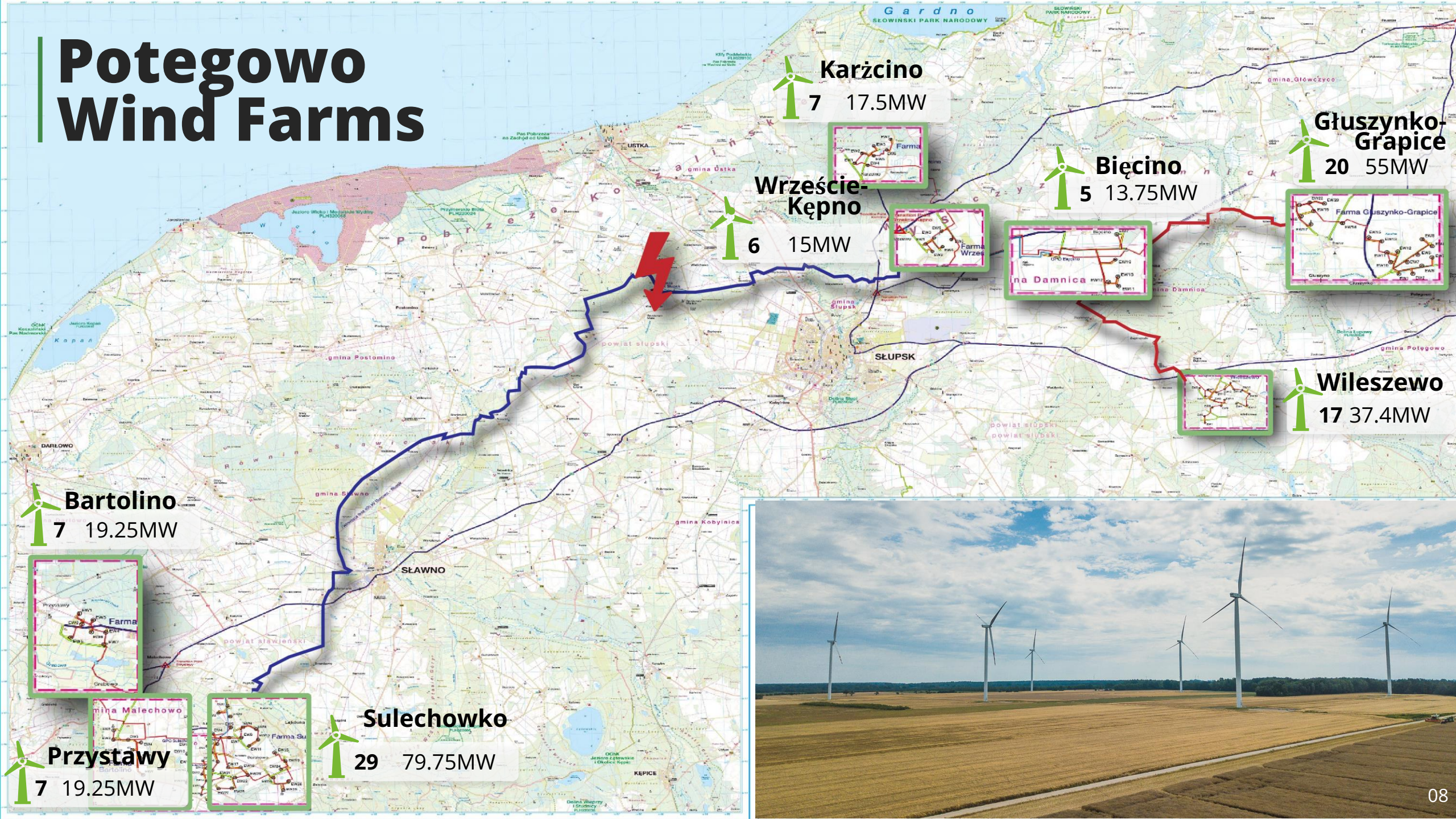
ORLA

ייזום, הקמה ומכירה

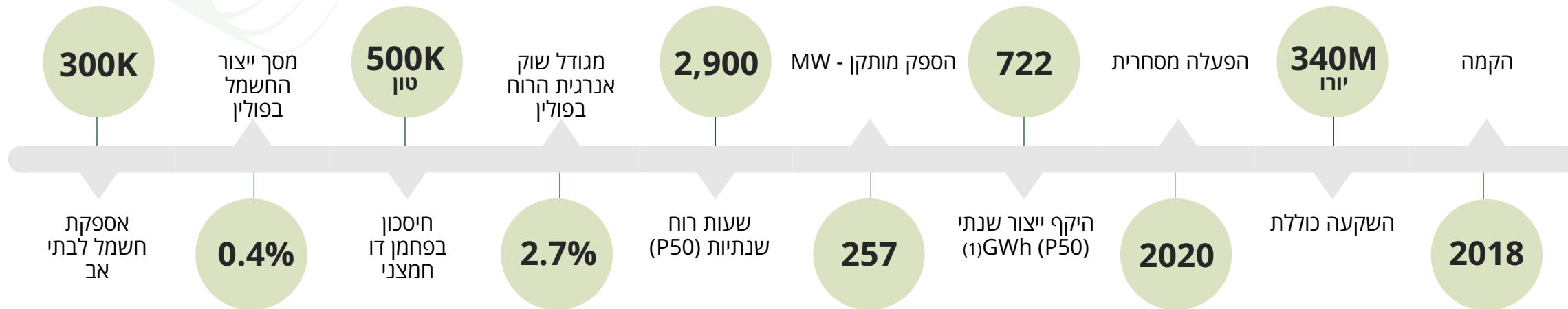
15 טורבינות
מגה וואט
37.5
2015 הפעלה מסחרית



Potegowo Wind Farms



Potegowo Wind Farms





(1) לפרטים נוספים, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.7 לדוח התקופתי לשנת 2024



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 מעלות ההקמה מימון שמרני לזמן ארוך

מימון פרויקטאלי בהיקף של כ-782 מיליון ש"ח עד שנת 2038 

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

קונסורציום מממנים בינלאומיים בהובלת EBRD 

ירידה בחוב הפיננסי נטו של הקבוצה מסך של 660 מיליון ש"ח בסוף 2023 לסך של כ-559 מיליון ש"ח בסוף 2024 



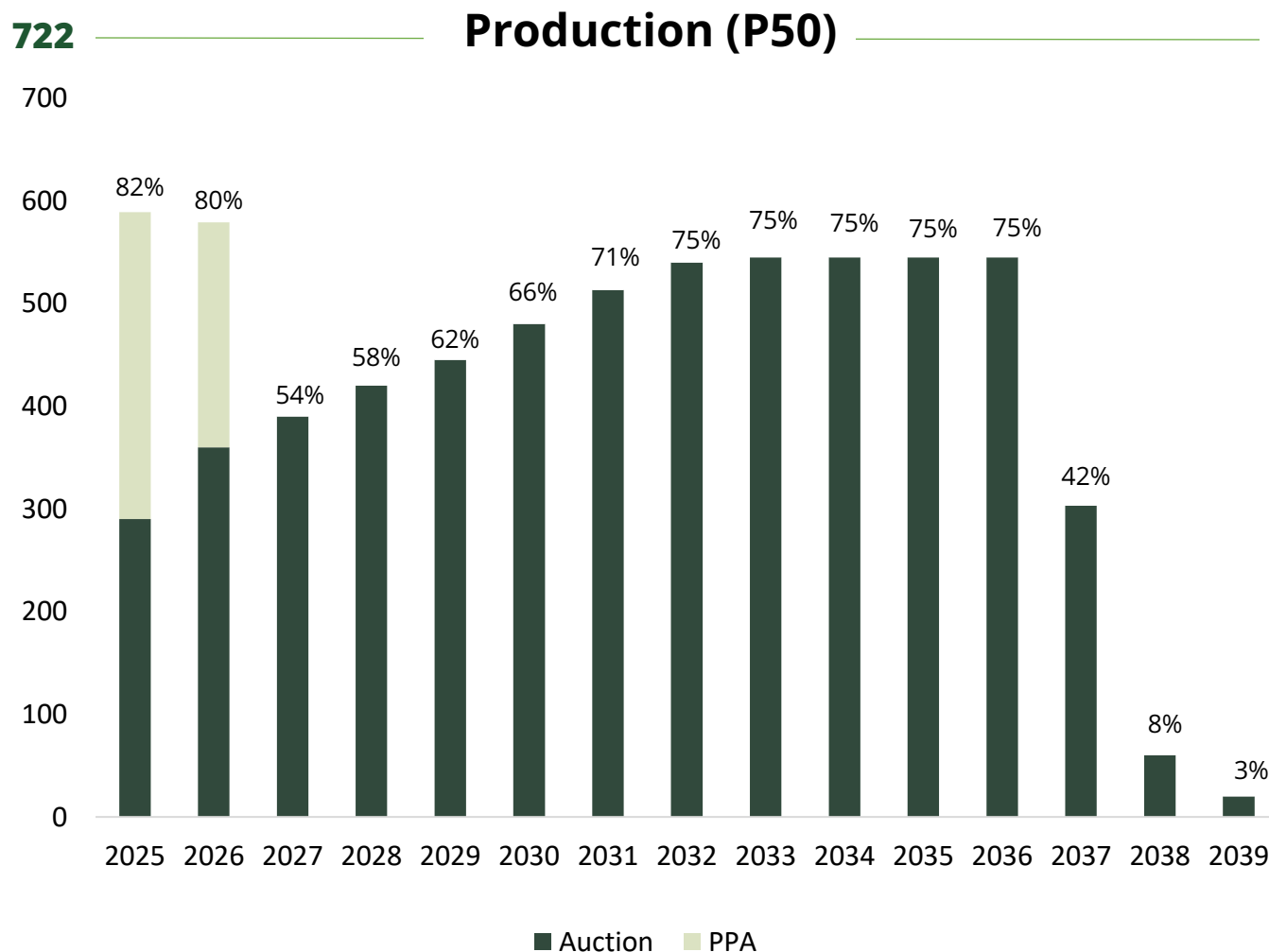
פרופיל הכנסות מובטח

80-85% מהיקף הייצור עד 2026 במחירים מובטחים

- כ-36% מהייצור עד 2026 מובטח בהסכמי PPA במחיר ממוצע של כ-329 זלוטי ל MWh

- כ-63% מממוצע הייצור עד 2037 מובטח במחירי מכרז של כ-289 זלוטי ל MWh צמוד למדד (עליה מכ-280 זלוטי בשנת 2024 בעקבות עליית האינפלציה)

- התמתנות במחירי החשמל בפולין:



פולין - כלכלה מובילה באירופה עם שוק אנרגיה צומח

1

הגדולה במדינות CEE

~37M

תושבים

A-

דרוג אשראי

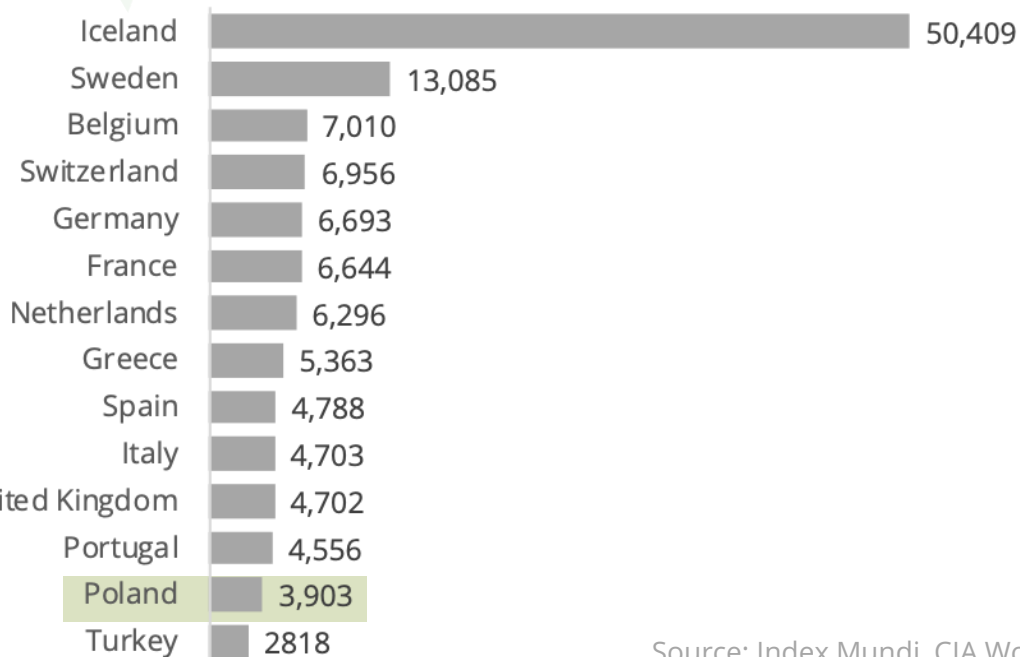
~70%

מייצור מחשמל
מבוסס דלקים
מאובנים

~5%

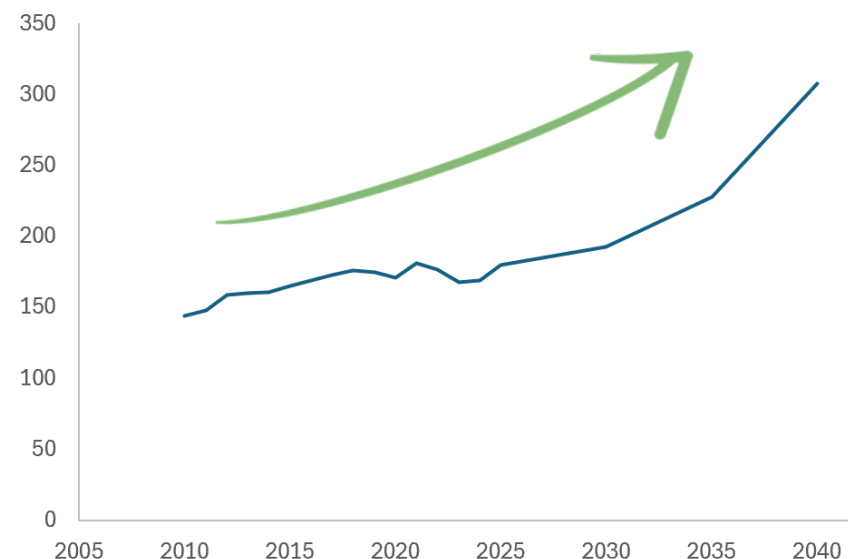
גידול ממוצע
GDP per capita-1
ב- 20 שנה האחרונות

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

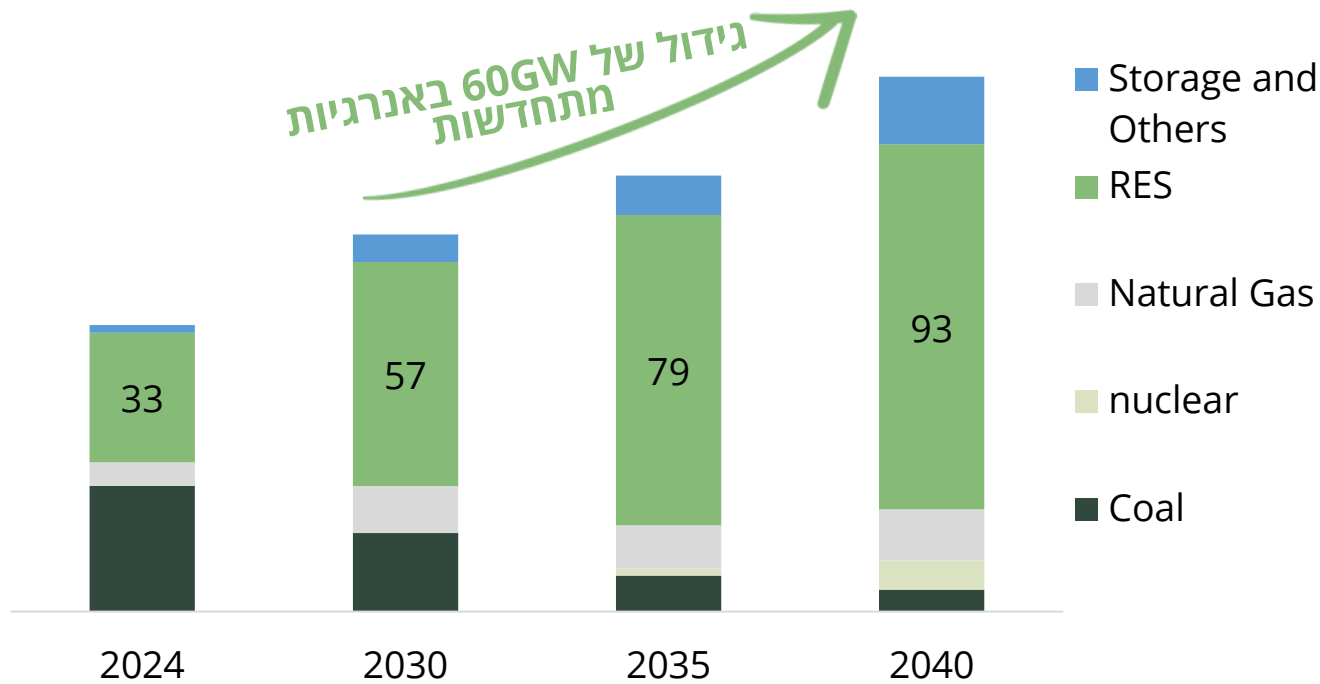


Source: PEP2040

יעדי מדיניות האנרגיה של ממשלת פולין בהתאם לטיוטת KPEIK

עד 2040 הכפלה (וחצי)

של כושר ייצור החשמל
מאנרגיות מתחדשות



ירידה של כ 80%
בכושר ייצור פחם

לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2.2 לדוח התקופתי לשנת 2024

פוטנציאל פיתוח משמעותי בשנים הקרובות



פרוייקט בפיתוח מתקדם

Potegowo PV



82 MW

תחילת הקמה - חציון ראשון 2025

Goliath



130 MW

תחילת הקמה - סוף שנת 2025

פרוייקטים בייזום

Ambar



400 MWh

Biecino 2



60 MW

Reut



100 MW

Ayal



180 MW

קרקעות בפולין

המשך פיתוח קרקעות קיימות בפולין (אלפי הקטר)

רישיונות מסחר וחלוקה

התחלת מסחר עצמאי בחשמל

באוקטובר 2023 קיבלה חברת הניהול רישיון מסחר בחשמל מרשות האנרגיה בפולין

באפריל 2024 החלה הקבוצה לסחור במלוא החשמל המיוצר על ידה על ידי צוות ברוקרים פנימי

חסכון בעלויות מסחר והזדמנות עסקית למתן שירותי סחר לצדדים שלישיים

רישיון חלוקה

בחודש מרץ 2025, קיבלה חברת הניהול רישיון לניהול רשת חלוקה מקומית (DSO).

רישיון חלוקה מקנה לחברה גמישות רבה בפיתוח וחיבור פרויקטים עתידיים אותם יוזמת החברה באמצעות התשתית הקיימת של פרויקט פוטגובו.



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
- פיתוח רשת חלוקה מקומית (DSO)

פיתוח נכסי החברה בפולין

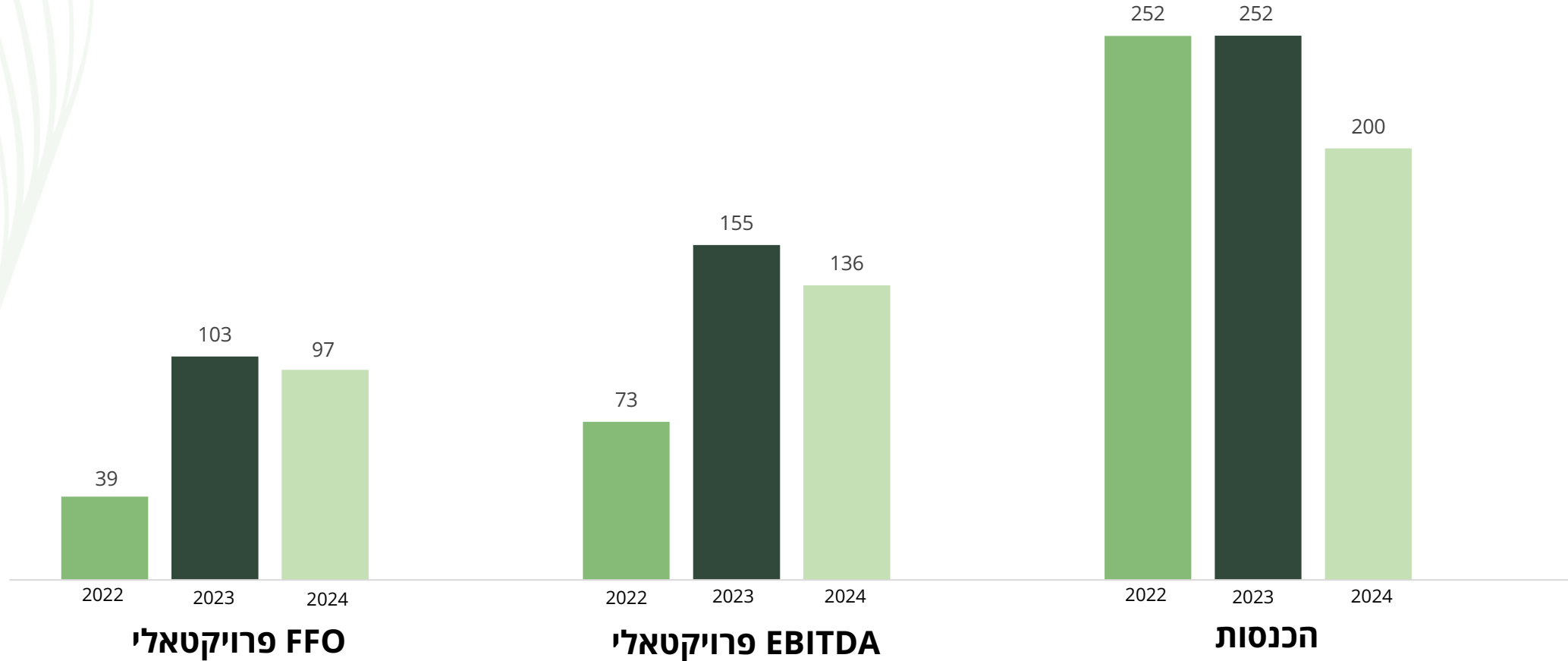
- השלמת הפרויקטים בפיתוח וייזום
- פיתוח פרויקטים חדשים על הקרקעות
הקיימות
- התייעלות ושיפור ביצועים
- הכפלת כושר הייצור



נתונים פיננסיים

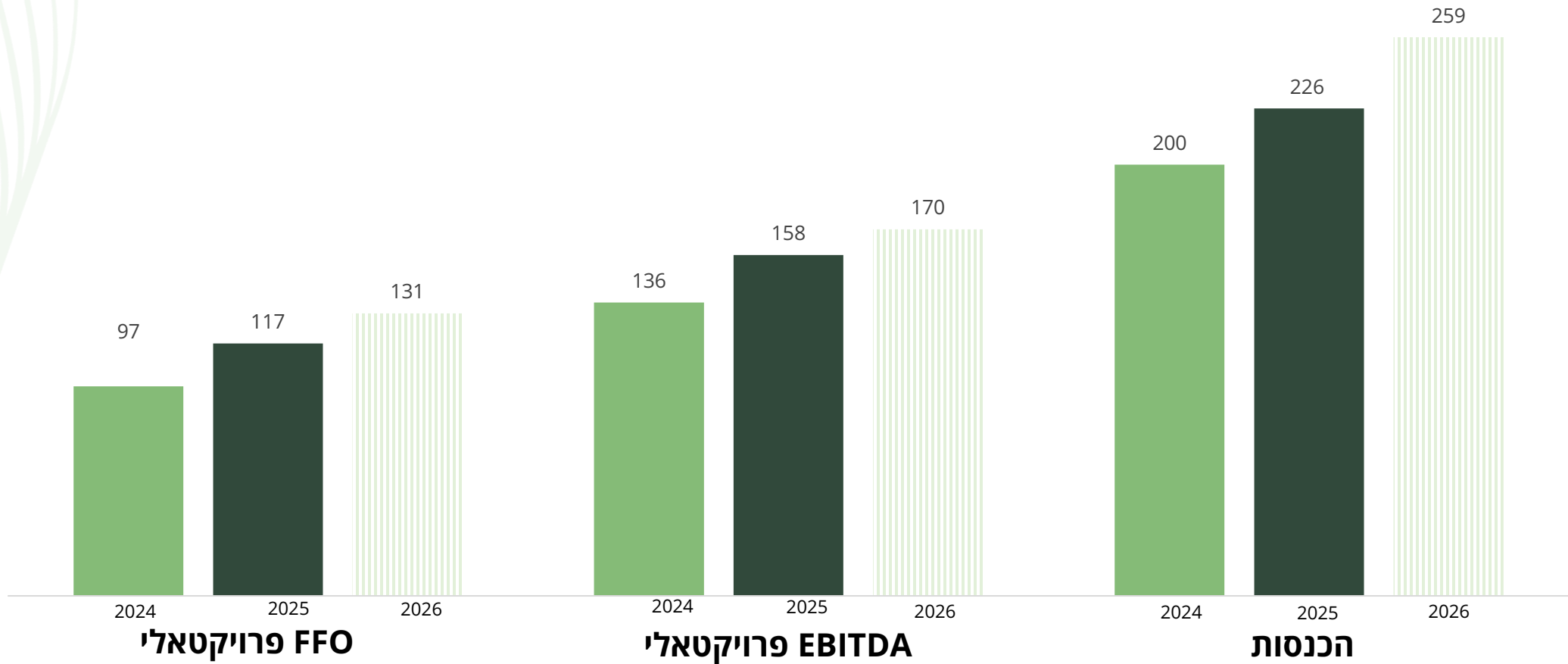


תוצאות פרויקט פוטגובו (במיליוני ₪)



ההכנסות הינן הכנסות ברוטו לפני ניכוי תשלומים בגין המכרז ועסקאות ה-VPPA. 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, נטו, כולל עסקאות ה-IRS בגין. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

תחזית לשנים 2025-2026 (במיליוני ₪)

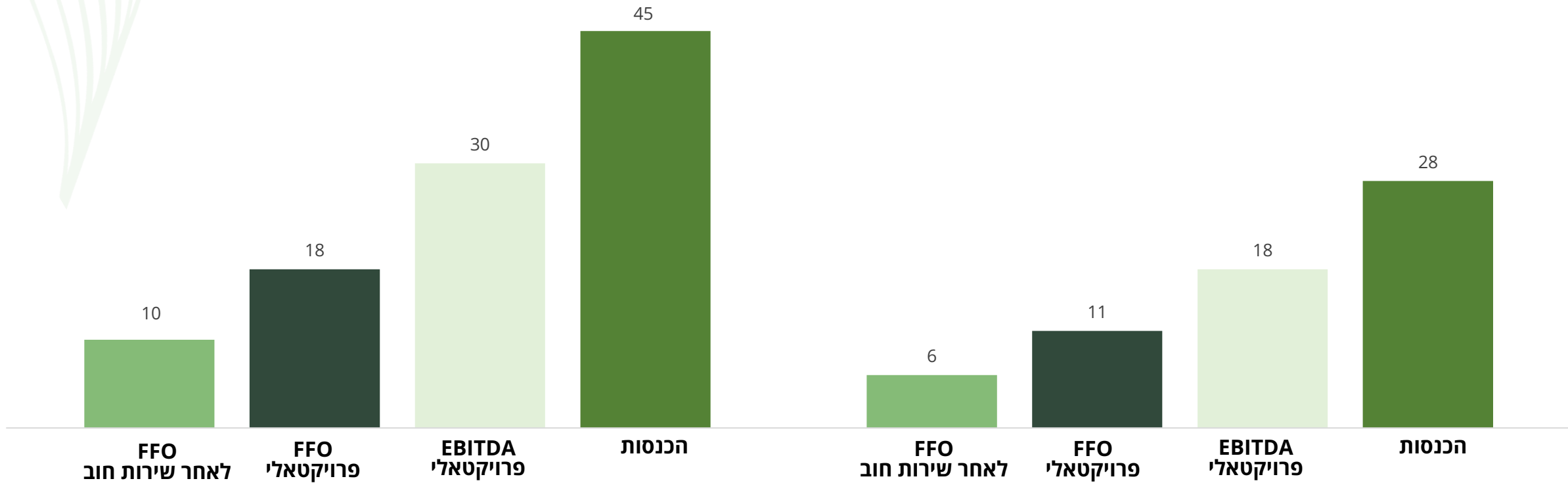


(1) ההכנסות הינן הכנסות ברוטו לפני ניכוי תשלומים בגין המכרז ועסקאות ה-VPPA. מדד ה- EBITDA חושב על בסיס הדוחות הכספיים כרווח גולמי בנטרול פחת ובניכוי התחשבות בגין מכשירים פיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA). מדד ה- FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה- EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בגין החוב הבכיר, נטו, כולל עסקאות ה-IRS בגין.
 (2) תחזית החברה והנחותיה ביחס לשנים 2025 ו-2026 בקשר עם פרויקט פוטגובו התבססו, בין היתר, על שער חליפין שקל/ז'ולטי של 1.1, על שיעורי אינפלציה ממוצעים (בהתאם להערכות הבנק המרכזי של פולין) של כ-4.9% בשנת 2025, ועל מחירי חשמל אפקטיביים עתידיים, נטו של כ-330 ז'ולטי ו-321 ז'ולטי למגה וואט שעה לשנים 2025 ו-2026, בהתאמה (בהתאם למחירי החוזים העתידיים של החשמל בפולין לתקופות הרלוונטיות, להנחות לגבי הכמויות שידווחו למכרז, לעסקאות ה- VPPA ובהתחשב בפרופיל ייצור החשמל של חוות הרוח). לפרטים נוספים אודות הנחות התחזית, והתחזית של פרויקט פוטגובו PV, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.
 (3) התחזית מניחה כי פרויקט פוטגובו PV יחובר במחצית שנת 2026.

תחזית שנה מייצגת של פרויקטים בפיתוח מתקדם (במיליוני ש"ח)

גוליית (130 MW)

פוטגובו PV (82 MW)



(1) ההכנסות הינן הכנסות ברוטו. מדד ה- EBITDA חושב על בסיס הדוחות הכספיים כרווח גולמי בנטרול פחת ובניכוי התחשבות בנין מכשירים פיננסיים להגנה על מחיר החשמל (VPPA). מדד ה- FFO הפרויקטאלי מחושב על בסיס מדד ה- EBITDA הפרויקטאלי בניכוי תשלומי מיסים והוצאות המימון התזרימיות בנין החוב הבכיר, נטו, כולל עסקאות ה-IRS בניין.
 (2) לפרטים נוספים אודות הנחות התחזית, לרבות הנחת מידע צופה פני עתיד, ראו סעיף 3.1.2 לדוח השנתי של החברה לשנת 2024.

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

