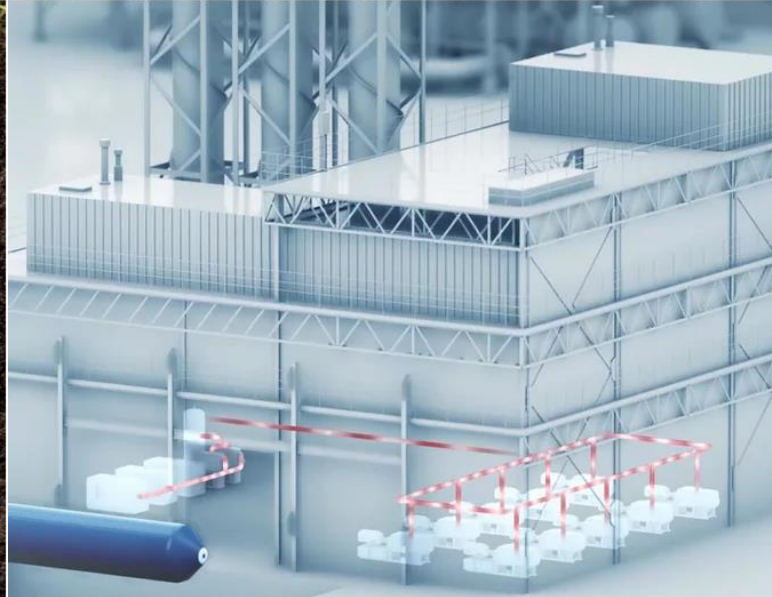
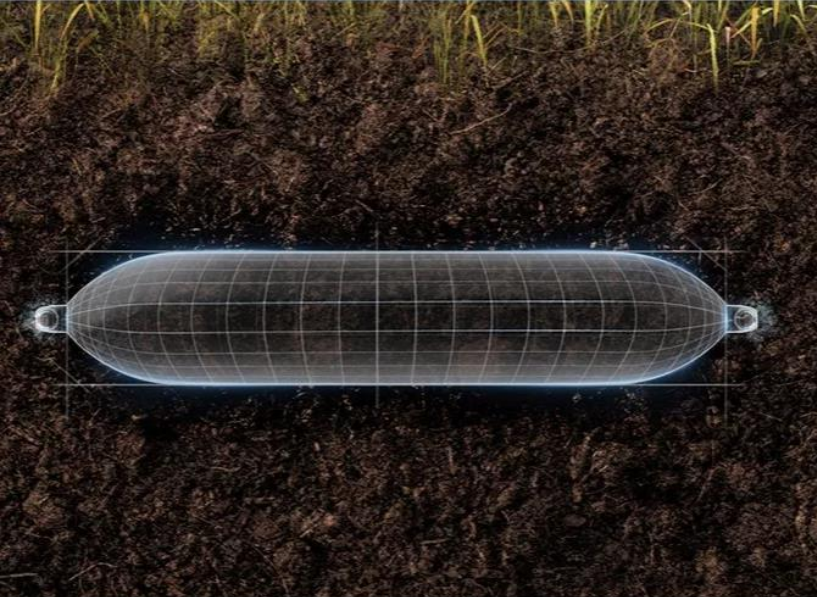


FROST & SULLIVAN

RESEARCH & CONSULTING LTD.



AUGWIND

12.04.2021

אוגווינד – דוח עדכון

גידול של 47.5% בהכנסות החברה לעומת אשתקד, גבוה מהציפיות שלנו לסיום שנת 2020; ברקע חתימת הסכמים משמעותיים וקידום הנפקה בארה"ב; מחיר היעד נותר ללא שינוי

אוגווינד היא חברה בצמיחה (Growth company) ובכך יש בחייה שלוש אבני דרך עיקריות: הוכחת היתכנות (POC); מעבר רגולטורי או טכנולוגי המוכיח את יעילות הטכנולוגיה; והשלב האחרון הוא המעבר למכירות עסקיות כחברה בוגרת.

הודעתה של אוגווינד על הגעה לנצילות של כ-80%, תלוי פרויקט, היא הצלחה במעבר של אבן הדרך השנייה של כל חברת צמיחה. יחד עם זאת, על החברה להוכיח בשנים הקרובות יכולת שיווק ומכירה לשווקים מחוץ לישראל באופן נרחב עוד יותר. קונקרטי, על החברה להוכיח יכולת חדירה לשווקים בעיקר עם AirBattery שהכנסותיו משמעותיות מאוד בהערכת השווי שלנו כאשר תחילת מכירות היא ב-2021. אנו נבחן כל רבעון את התקדמות החברה ונעדכן את הערכותינו על בסיס מכירות הפרויקטים.

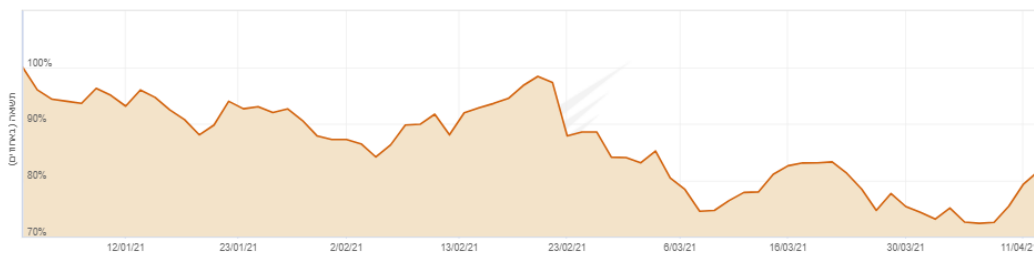
שוק - במחקר שנערך ע"י Frost & Sullivan, החברה מעריכה תרחישים פוטנציאליים לצמיחת תחום אגירת אנרגיה. בתרחיש שמרני, ההתאוששות ממשבר הקורונה נמשכת זמן רב כאשר: הצפי הינו שעד שנת 2022 השוק יעבור את כמות ההתקנות שבוצעו בשנת 2019, ורק בשנת 2025 הוא יחזור לרמת התחזית שלפני COVID-19. סך של 63.1 GW יותקן בין 2020 ל-2025, לעומת צפי של 79.3 GW במידה ולא הייתה מתרחשת התפרצות ה-COVID-19. שיעור גידול שנתי מצטבר (CAGR) הינו 32.8%. להערכתנו, ההשקעה המוגברת באגירת אנרגיה היא תופעה בינלאומית ולמדינות כמו סין, ארה"ב, גרמניה וישראל ישנה תוכנית מפורטת להגדיל את יכולת אחסון האנרגיה שלהן.

אסטרטגיה - החברה היא ספקית טכנולוגיה ולא חברת ביצוע. היבט זה מאפשר לה לנצל את יתרונותיה בצורה מהירה וניתנת לשכפול מהיר, אך מנגד עליה לחזור לשווקי היעד במכירות. מודל זה מאפשר לחברה להפעיל מטה גמיש ורזה בעיקר ככל שתעמיק במודל העסקי המשלב מפיצים ברחבי העולם.

שווי - אנו נותרים בהערכתנו האחרונה לשוויה של אוגווינד; מחיר היעד של המניה מוערך בטווח של 104.3 ₪ ועד 144.1 ₪, ובממוצע 121.3 ₪.

בדף הבא מצורף פירוט אירועים מרכזיים ברבעון הרביעי (2020) והחודשים החולפים של שנת 2021.

בורסה הבורסה לניירות ערך בתל אביב	
סמל AUGN	
ענף טכנולוגיה	
תת-ענף קלינטק	
מחיר יעד למניה ₪ 121.3	
מחיר מניה בבורסה ₪ 85.4	
שווי החברה 1,678.5 מיליון ₪	
מס' המניות 19.6 מיליון	
מחזור מסחר יומי ממוצע 3,728 מניות	
תשואת המניה (מאז ינואר 2021) -19.4%	



EBITDA (אלש"ח)	הכנסות (אלש"ח)	שנה
(22,934)	10,152	2020 (A)
2,060	62,585	2021 (E)
81,464	346,550	2022 (E)

להלן עיקרי הודעות החברה בתקופה האחרונה:

- (1) החברה תחל לקדם תהליך הנפקה לציבור בבורסה בארה"ב, בין אם באמצעות הנפקה ראשונית (IPO) ובין אם באמצעות חבירה לפלטפורמה ציבורית קיימת (כגון SPAC), וזאת בנוסף לרישום מניות החברה למסחר בבורסה בישראל. צעד זה חשוב למען קידום נוכחות ושיקופות כלפי השוק האמריקאי שהינו שוק יעד משמעותי למוצרי החברה. צעד זה יקנה לחברה נגישות למקורות הון וחוב נוספים למימון פעילותה.
 - (2) 29 בדצמבר 2020 - הסכם עם סולגרין בנוגע לפרוייקט בעל קיבולת מינימלית של 120 MWhr (Air-Battery) אשר זכתה במכרז של רשות החשמל. התעריף לזוכים בהליך התחרותי הינו בסך של 17.45 אג' לקוט"ש, כחלק מהליך תחרותי מס' 2' להקמת מתקנים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב עם קיבולת אגירה וחיבור לרשת. **ההכנסות השנתיות של אוגווינד נאמדות בכ-70 מיליון שקל.** הסכם זה מייצג תוספת קיבולת של 20 MWhr בפרוייקט נפרד.
 - (3) 22 בדצמבר 2020 - הסכם עם EDF אנרגיות מתחדשות לגבי פרוייקט בהיקף של 20 MWhr (Air-Battery).
- אנו רואים בצעדים אלו התקדמות משמעותית של אוגווינד, המגבירים את אמוננו ב**פוטנציאל העסקי של החברה.**

תקציר מנהלים

לפני כעשור, חלק הארי של החשמל שלנו הגיע ממקורות אנרגיה שאינם מתחדשים כמו פחם, בעוד שמקורות אנרגיה מתחדשים כגון אנרגיה סולארית ורוח היוו 1-2%, זניח יחסית, מכלל ייצור החשמל במדינות המפותחות. התחזיות ניבאו עלייה בפליטת הפחמן מייצור חשמל בעשורים הבאים, אך באופן מפתיע, בין השנים 2010-2020 פחם כמקור אנרגיה חווה ירידה משמעותית ואילו הגז הטבעי ואנרגיה סולארית החלו להגדיל נתח השוק שלהן באופן משמעותי.

השינויים בעשור האחרון יתגמדו על ידי אלה שאנו מצפים לראות בעשור הקרוב. מכיוון שמקורות אנרגיה מתחדשים תלויים בתופעה משתנה כמו שעות אור ומשבי רוח, קטגוריות אנרגיה אלה דורשות פתרונות תומכים כדי לאפשר להם לספק אנרגיה עקבית ויציבה. ההטמעה האקספוננציאלית של מקורות אנרגיה מתחדשים מניעה מדינות רבות ליישם פתרונות תומכים כגון אחסון אנרגיה ומערכות ניהול רשת חשמל כאלו המאפשרים הטמעת אנרגיה מתחדשת באופן נרחב.

ב-25 באוגוסט, 2020, בכנס השנתי של איגוד אחסון האנרגיה האמריקני (ESA) (שנערך באופן וירטואלי), סגן מזכיר משרד האנרגיה האמריקני (DOE) הצהיר כי אחסון אנרגיה הוא "הפרק הגדול הבא בסיפור חדשנות אנרגיה באמריקה.1" הוא הזכיר עוד כי ה-DOE משקיע רבות במו"פ לאחסון במטרה לספק גמישות ואמינות אנרגטית. יתר על כן, משרד החשמל האמריקני (OE) מצייין במפורש את אחסון האנרגיה כאחד מ-4 העדיפויות העיקריות שלו ומפרט את מטרתו "לעבוד עם משרדי DOE אחרים כדי לחקור ולשלב טכנולוגיות חדשות לקידום אחסון בקנה מידה מגוואט בתוספת יכולות גמישות ובקרה."

ההשקעה המוגברת באגירת אנרגיה היא תופעה בינלאומית ולמדינות כמו סין, קוריאה, ארה"ב, גרמניה, צרפת, איטליה, בריטניה, אוסטרליה, יפן, הודו וישראל יש תוכנית מפורטת להגדיל את יכולת אחסון האנרגיה שלהן. ה-ESA - הרחיב לאחרונה את חזונו למטרה של 100 GW של אחסון אנרגיה עד שנת 2030 ומשרד האנרגיה של ישראל תיאר גידול פי 10 בכמות האחסון לאורך אותה פרק זמן.

בנוסף למקורות אנרגיה מתחדשים המתדלקים את הצורך ביכולת אחסון אנרגיה, האנרגיה המאוחסנת מביאה עימה שלל יתרונות שניתן לנצל ביעילות על ידי מגוון מפעלים ומתקני ייצור. לדוגמא, השימוש בטכנולוגיית אחסון באנרגיה דחוסה (CAES) מאפשר חיסכון משמעותי בעלויות האנרגיה על ידי מתן נפח אחסון לחשמל כאשר הוא זול ומאפשר למכונות המפעל לנצל את האנרגיה הזו בזמן עומסי השיא.

אוגווינד היא ספקית טכנולוגיית CAES שפיתחה פתרונות לתמיכה הן בתשתיות אחסון אנרגיה מתחדשת והן במתקני ייצור. החברה מאפשרת פריסה של CAES בקנה מידה גדול או בקנה מידה של רשת לאחסון אנרגיה שנוצרת בזמן מסוים לשימוש בזמן אחר באמצעות אוויר דחוס. הטכנולוגיה שלהם מתוכננת לאימוץ מכיוון שהיא חסכונית, ניתנת להרחבה, ירוקה לחלוטין ומשולבת בקלות במתקנים קיימים או חדשים. הפיתרון לאחסון אנרגיה נקרא AirBattery והפתרון שלהם למתקני ייצור נקרא AirSmart.

אנו מזהים הזדמנות השקעה מעניינת עבור משקיעים המעוניינים להיחשף לתחום האנרגיה הירוקה באחד מתתי התחומים הצומחים ביותר כזה אשר צפוי להינות גם מהטכנולוגיה של החברה וחדירה לשווקים חדשים וגם להיחשף מהעלייה הכללית בתחום האנרגיה הירוקה שלו מספקת החברה את מוצריה. מנגד, על החברה להוכיח בשנים הקרובות יכולת מכירה לשווקים מחוץ לישראל באופן נרחב כך שהטכנולוגיה שלה תקבל אישוש בינלאומי נרחב עוד יותר.

אודות החברה

¹ <https://essentialenergyeveryday.com/energy-storage-will-fundamentally-change-the-energy-landscape/>

² <https://www.energy.gov/oe/mission/oe-priorities>

³ https://energystorage.org/wp/wp-content/uploads/2019/06/esa_vision_2025_final.pdf

אוגווינד (TLV: AUGN) להלן "החברה" ו / או "אוגווינד" הינה חברה ישראלית עם החזון להפוך לספקית טכנולוגיה עולמית מובילה וחדשה בתחום אחסון האנרגיה ויעילות האנרגיה. החברה מחוללת מהפכה באגירת האנרגיה על ידי אספקת טכנולוגיה לאחסון אוויר דחוס מתחת לאדמה. הכנסות החברה לשנים 2017, 2018 ו- 2019 בהתאמה עמדו על 693 אלף שקל, 3.14 מיליון שקל, ו- 6.89 מיליון שקל. החברה פועלת מהמטה שלה ביקום, ישראל.

בשנים האחרונות חלה עלייה משמעותית בהיקף ייצור האנרגיה ממקורות רוח, שמש ומים להחלפת מקורות מזהמים כגון פחם, נפט וגז. חסרונה של מגמה זו הוא שמקורות אנרגיה מתחדשים אינם יציבים ואינם מאפשרים אספקת חשמל רציפה לאורך כל היום. לדוגמה, איננו מסוגלים לנצל את השמש בצהריים להפעלת בתי חרושת בשעות הערב בהן אין קרינה סולארית. הפתרון לבעיה זו הינו טכנולוגיית אחסון אנרגיה יעילה וחסכונית ביותר. שוק אחסון האנרגיה עבור מקורות אנרגיה מתחדשים צפוי לגדול באופן אקספוננציאלי במהלך השנים הבאות. כמו כן, צפוי כי בשנים הקרובות הרגולטורים יתחילו לדרוש פתרונות אחסון אנרגיה למקורות אנרגיה מתחדשים.

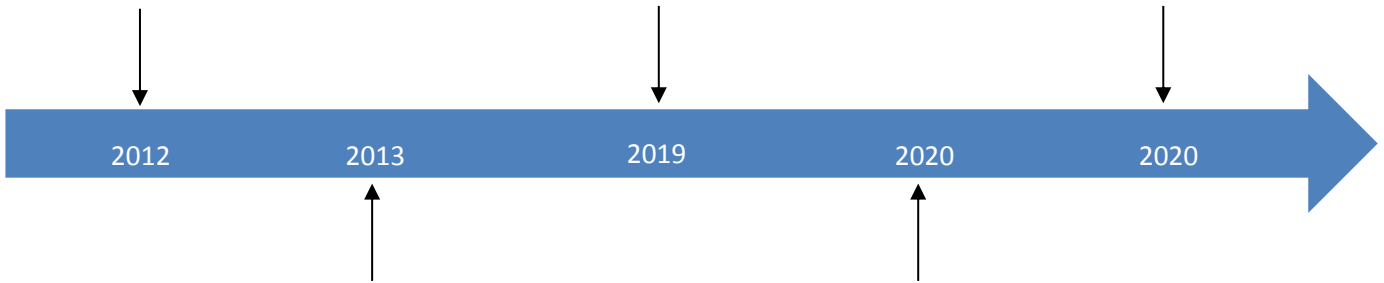
בנוסף, כיום כמעט כל מפעל משתמש באוויר דחוס להפעלת מכונותיו, אך מערכות אוויר דחוס הן אחת המערכות הפחות יעילות שנמצאות בענף ויכולות להוות עד 20% וממוצע של 15% מצריכת האנרגיה הכוללת של מפעל (מקור: משרד האנרגיה האמריקני).

שני פתרונות הטכנולוגיה של אוגווינד פותרים הן את בעיית היעילות האנרגטית עבור מערכות דיחוס אוויר והן עבור בעיית אחסון האנרגיה לעיל. הפיתרון הזמין מסחרי של חברת אוגווינד, AirSmart, מאחסן אנרגיה לפרקי זמן קצרים (דומה לקבל חשמלי) ומניע מכונות הפועלות באוויר דחוס ע"י אספקת אוויר יציבה לאותן מכונות. טכנולוגיית אגירת אוויר זו מאפשרת חיסכון של עד 45% בצריכת החשמל (מקור: אוגווינד) תוך הפחתת עלויות התפעול. החברה מצהירה כי מערכת זו מתוכננת לעמוד בדפוסי צריכת אוויר במפעלים שונים, כלומר מערכת זו תייצב תחילה את פרופיל הייצור של מערך המדחסים של המפעל למצב יציב, ולייעל באופן משמעותי את צריכת החשמל שלהם בהשוואה למצב שאינו יציב. שנית, על ידי הוספת מערכת אגירת אוויר דחוס עתירת נפח, ניתן לאחסן אנרגיה בזמן שהיא זולה לצריכה, ולהשתמש בה בזמן שהביקוש הגבוה. החברה תכננה והתקינה את יחידות האוויר הדחוס AIRX (מוגן פטנטים) שלה עבור מפעלי תעשייה גדולים בכל רחבי ישראל, כולל מפעלי TIER 1 מתעשיית החלב, המזון והפלסטיק.

הפיתרון של אוגווינד בפיתוח, AirBattery (זמינות מסחרית בשנת 2021), מאחסן אנרגיה חשמלית המופקת מכל מקור (בין אם חלופי ובין אם קונבנציונאלי) ומשחרר אנרגיה זו על פי דרישה כאנרגיה חשמלית להפעלת כל מערכת חשמלית ללא תלות בשימושה (לאו דוקא כאלה המופעלות באמצעות אוויר דחוס). בנוסף לפתרון זה יתרונו ברורים על פני פתרונות אחסון אנרגיה עכשוויים כגון סוללות, שלרוב אורך החיים שלהם קצר בהרבה, סובלות מירידה מובנית בהספקן ואינן ברות טעינה רב פעמית.

אסטרטגיה ומודל עסקי

אוגווינד הוקמה על ידי ד"ר אור יוגב בשנת 2012. בשנת 2019 ביצעה החברה מיזוג הפוך עם החברה הציבורית 'ביומדיקו הדרים' בבורסה בתל אביב. מאוחר יותר שונה שם ביומדיקו הדרים לאוגווינד אנרגיה טק אחסון.



אוויר דחוס נדרש ליישומים רבים במגזר התעשייתי ועלויות החשמל לתפעול שוטף של מדחסים הינן גבוהות מאוד ביחס לעלות המדחסים. בדרך כלל הביקוש לאוויר דחוס אינו לינארי אלא מיידי ואוויר דחוס מיוצר בהתאם. כך שהעומס על מדחסי האוויר יכול להשתנות בצורה מהירה ובילתי צפויה, מה שמוביל לאנרגיה מבזבזת שכן על המדחסים לעקוב אחר פרופיל צריכה תונד מסוג זה. צריכה זו ניתנת לייצוב באמצעות מיכל אחסון אוויר דחוס גדול שיכול לייצב את המערכת ובכך להפחית את הבזבוז האנרגטי המובנה במדחסים. פתרון אחסון האוויר הדחוס שפותח על ידי אוגווינד הוא חסכוני לפחות ב-80% מהחלופה הנוכחית (מכלים עיליים מפלדת אל חלד). פתרון זה הציג הפחתה של עד 45% בעלויות האנרגיה במפעלי תעשייה שבהם הוא מותקן כיום ובכך מחזיר את עלות ההשקעה תוך 2-3 שנים בלבד.

בשל גורמים אלה פתרון AirSmart של החברה מכוון לתעשיות שחוות מחירי חשמל גבוהים כגון שחקני תעשייה בתחומי הפלסטיק, המזון, המתכות ואחרים. כיום החברה מכוונת לפארקים תעשייתיים גדולים בארה"ב, גרמניה וישראל. במרץ AirSmart, עמד בדרישות התקן של הקרן הלאומית לתברואה (NSF) ואושרה רשמית על ידי ה- NSF.

עם זמינותו המסחרית בשנת 2021, פתרון AirBattery של החברה יכוון ליצרני אנרגיה מתחדשת, ייצרני חשמל פרטיים וכן למפעלים או חברות יצרניות בקנה מידה בינוני עד גדול

מבחינת המודל העסקי, אוגווינד פועלת כספקית טכנולוגיה ותפעל ברמה בינלאומית באמצעות קבלני מכירה וביצוע (EPC) אשר מורשים רישיון לטכנולוגיה של החברה. עבור כל התקנה, אוגווינד מעצבת תוכניות מותאמות אישית המותאמות לגודל ומיקום היחידות שלה כדי לענות בצורה הטובה ביותר על דרישות לקוחותיה. לאחר מכן ניהול והתקנת הפרויקט מבוצעים על ידי ה-EPC.

החברה מספקת את מוצריה הן בחבילת CAPEX והן במודל OPEX. פירוש המודל של OPEX הוא שגם הלקוח וגם אוגווינד חולקים את רווחי החיסכון שנוצר. הכנסות נוספות מופקות באמצעות תחזוקה שנתית של מוצר החברה. בגיבוי תמיכה משמעותית של המדען הראשי לישראל ולאייחוד האירופי, נקטה אוגווינד צעדים גדולים לפיתוח הטכנולוגיות שלהם. אוגווינד מחזיקה 10 פטנטים מאושרים ו-5 פטנטים ממתנינים לאישור (כולם בתחום האנרגיה).

תעשיות יצור דורשות כמות גדולה של אוויר דחוס כדי לשמור על מכונותיהן פועלות. מייצור פלסטיק ועד לזיקוק כימי, מדחסים מספקים למכונות את לחץ האוויר הדרוש כדי לצורך פעילותן השוטפת. עם זאת, צריכת האוויר שונה ממכונה למכונה ומשימה למשימה, וכך מוגבלות מערכות אוויר דחוס למצב פעולה תת אופטימלי. יחידות אחסון האוויר הדחוס המוגנות בפטנט של חברת אוגווינד (AIRX) מאחסנות אוויר דחוס מתחת לאדמה. על ידי תיווך בין המדחס למכונות, היחידות יכולות להפחית את עלויות צריכת החשמל של מערכות דחיסת אוויר בעד 45%. במקום לספק למכונות אוויר דחוס בצורה ישירה, המדחסים מספקים אוויר אל מערכת האחסון של אוגווינד והיא למעשה זו המספקת את האוויר לצרכן הקצה. המערכת של אוגווינד מתווכת בין המדחסים למכונות על ידי אחסון ואספקת אוויר דחוס בצורה חכמה ויעילה. המדחסים נדרשים למלא את יחידות האחסון רק במידת הצורך, תוך שמירה על המספר המינימלי של המדחסים הפועלים בכל רגע נתון. היחידות מספקות זרם לחץ אוויר מבוקר וחלק יותר למכונות, העומד בדיוק בדרישות המכונות הן מבחינת זרימה והן מבחינת לחץ. יחידות האחסון הגמישות המיוחדות של אוגווינד מיועדות לרתום את הכוח הגיאומכני של כדור הארץ עצמו כדי לתמוך בלחץ העצום שמגיע עם אחסון כמויות גדולות של אוויר דחוס בשבריר מהעלות בהשוואה למכלי פלדה עליים וללא חתימת קרקע.

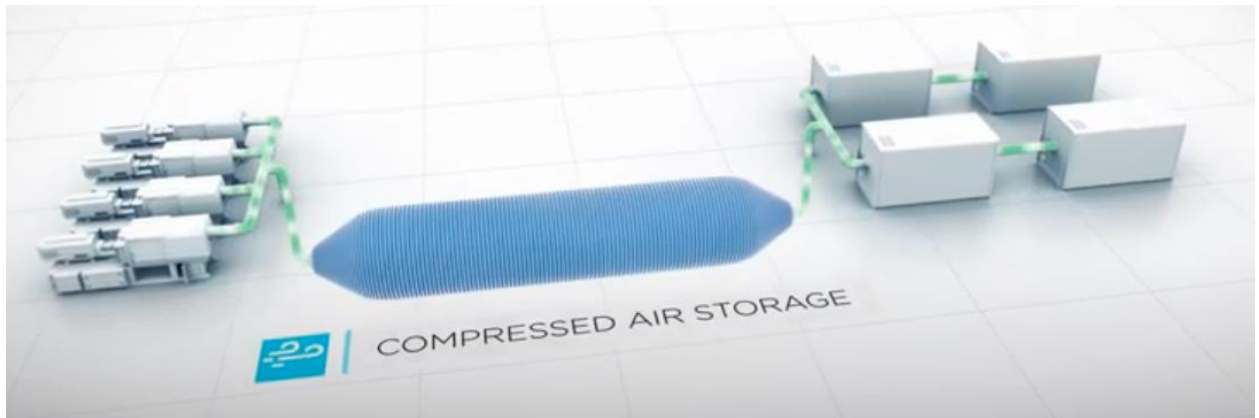
בארה"ב וברוב אירופה עלויות החשמל גבוהות יותר בזמני צריכת השיא. מפעלים עומדים לעיתים קרובות בפני קנסות גדולים בגין הפעלה בשעות השיא. יישום נוסף של מערכת האגירה של אוגווינד מאפשרת טעינת יחידות אחסון אוויר דחוס במהלך שעות שפל או בזמני צריכת אוויר נמוכים. לאחר מכן ניתן לפרוק את האוויר הדחוס המאוחסן בזמני צריכת שיא ותוך כדי פעולה זו לבטל בצורה ייזומה את הפעלת המדחסים. ע"י ביטול המדחסים יורדת צריכת החשמל בזמני צריכת השיא מה שמוביל לחיסכון כספי רב.

אופן השימוש באוויר דחוס כיום:



מדחסי אוויר מספקים ישירות מכונות לפי דרישה, מתודולוגיה לא יעילה ויקרה

כיצד משתמשים באוויר דחוס במערכת של אוגווינד:



החברה ממנפת את טכנולוגיית AirX הייחודית שלה המאחסנת אוויר דחוס בלחץ של עד 40 ATM. לפלטפורמה טכנולוגית זו מספר יישומים. הפתרון המסחרי שלהם, AirSmart, מאחסן אנרגיה ומניע מכונות הפועלות על אוויר דחוס, והפתרון בפיתוח Air Battery, מאגור אנרגיה ויוכל לשחרר אותה בצורת חשמל.

AirSmart

יחידות אוגווינד הצליחו לחסוך מיליוני דולרים של אנרגיה מבזבזת על ידי שיפור היעילות של מערכות אוויר דחוס. בנוסף מערכות אלו הצליחו לספק יתרונות תפעוליים משמעותיים הכוללים: ייצוב לחץ, שיפור איכות האוויר ואחסון אוויר דחוס בגיבוי חירום.

היתרונות של פתרון AirSmart כוללים:

- חיסכון באנרגיה - צריכת החשמל מופחתת בכך שהיא מאפשרת למדחסים לעבוד בצורה יעילה יותר
- אוויר דחוס נקי - ציוד מסופק עם אוויר נקי, יבש יותר, יציב ומדויק יותר
- אורך חיים של המדחס - מדחסים עובדים בצורה יעילה יותר ובכך תוחלת החיים שלהם מתארכת
- המשכיות ייצור - במקרה של הפסקת חשמל מערכת האגירה של אוגווינד יכולה לספק למכונות אוויר דחוס עד שהמדחסים יחזרו לעבודה מלאה
- Peak Shaving - טעינת מערכת האגירה באוויר דחוס בזמן צריכת אנרגיה נמוכה ופריקת האוויר עח מנת לכבות באופן יזום את המדחסים מה שמוביל לחיסכון כלכלי בזמני צריכת שיא.
- יישום מהיר - שבוע ליישום.
- ללא חתימת קרקע - המערכת מותקנת מתחת לאדמה ואינה תופסת נדל"ן יקר
- ירוק - טביעת הרגל הפחמנית מופחתת
- NSF - הטכנולוגיה תואמת תקן NSF

לקוחות AirSmart כוללים:



AirBattery

בשנים האחרונות חלה עלייה משמעותית בהיקף ייצור האנרגיה ממקורות מתחדשים להחלפת מקורות מזהמים כגון פחם, נפט וגז. הבעיה: מקורות אנרגיה מתחדשים מאופיינים בכך שהם אינם יציבים, ואינם מאפשרים אספקת חשמל רציפה ויציבה לאורך כל היום ובין עונות השנה. הפיתרון: אחסון אנרגיה כך שניתן יהיה לנטב את השימוש באנרגיה בהתאם לצריכה. צפוי שבשנים הקרובות הרגולטורים ידרשו פתרונות אחסון אנרגיה למקורות אנרגיה מתחדשים. שוק זה צפוי לגדול באופן אקספוננציאלי. טכנולוגיית AirBattery הינה ירוקה לחלוטין בעלת נצילות משוערכת גבוהה של מעל 80% יעילות אנרגיה.

AirBattery הוא פתרון אחסון אנרגיה מודולרי בשלבי פיתוח מתקדמים המיועדים למתקני ייצור חשמל מאנרגיה סולארית ורוח. האתגר המשמעותי ביותר שמהווה מכשול לפריסת רחבת היקף של הקמת חוות ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת הינו טכנולוגיית האגירה. כיום, כמות חשמל משמעותית אינה מנוצלת או לעיתים נקטמת אך ורק בגלל הקושי הרב באיחסונה לטובת ניצול בשעות הביקוש.

פיתוח מערכת AirBattery מבוסס על מערכת האחסון אוויר דחוס (AirX) הקיימת היום ברמה מסחרית, בשילוב טכנולוגיה ייחודית עבור דחיסת אוויר בצורה ויעילה וכן עבור פריקת אוויר דחוס והמתו לאנרגיה חשמלית בצורה יעילה וזולה

מערכת אחסון האנרגיה של אוגוינד מיועדת לכלכלות בינוניות וגדולות, ותתגבר על הקשיים של מערכות אחסון האנרגיה הקיימות בשוק, עם עלויות נמוכות וניצולת גבוהה. לאחר השלמתה בהצלחה, תשמש המערכת כחלופה לסוללות ואמצעי אחסון אנרגיה אחרים הקיימים כיום בשוק. בסיום פתרון זה יספק נפח אחסון מיטבי לחוות סולאריות, חוות רוח וכן לאגירה לרשת ההולכה. זאת במחירים תחרותיים מאוד בהשוואה לטכנולוגיות קיימות שקיימות בשוק (כגון סוללות ליטיום איון), ללא בלאי, מספר בלתי מוגבל של מחזורי טעינה פריקה וכן ללא חתימת קרקע ולבסוף וללא השפעות סביבתיות מזיקות (100% ירוק)

היתרונות של פתרון AirBattery כוללים:

- יחס המרה גבוה - מעל 80% יעילות אנרגטית מחזורית
- חסכוני - הפיתרון נועד להיות תחרותי בעלות
- מחזורי טעינה אינסופיים - למערכת אורך חיים של 40 שנה וניתן לטעון אותה שוב ושוב במהלך תקופה זו

- קיבולת גבוהה - יחידות אחסון אנרגיה מתוכננות לטפל באחסון בקיבולת גבוהה (40 ATM) על ידי ניצול הכוחות הגיאו-מכניים של כדור הארץ.
- ללא חתימת קרקע - המערכת מותקנת מתחת לאדמה ואינה תופסת נדל"ן יקר
- ירוק - טביעת הרגל הפחמנית מופחתת / הפיתרון הראשון לאחסון אנרגיה ירוק לחלוטין המשתמש רק במים ובאוויר דחוס
- ניתן להרחבה ומודולרית - ניתן להגדיל קיבולת

הערכת שווי חברה

הכנסות אוגווינד מבוססות בעיקר על מוצרים ושירותים עם שני מודלים עסקיים ישירים עיקריים:

- מכירת המערכת בכללותה (CapEx) - החברה מוכרת את המערכת ומספקת דמי אחזקה שוטפים.
- מכירת תפעולית (Opex) - החברה חולקת סיכון וכך גם הכנסות עם הלקוח במידה ויושג חיסכון בחשמל.

אוגווינד מיקדה לאחרונה את המודל העסקי שלה (עבור AirSmart) באמצעות מפיצים, כמו סופרגז בישראל, שם היא משתמשת ביכולות המפיץ במכירות ושיווק עם נוכחות מקומית שיכולה להוסיף פתרון לשירותים אחרים. אנו רואים במודל העסקי המעודכן הזה מודל אופטימלי עבור החברה שכן הוא ממצב אותה כחברת טכנולוגיה המתמקדת בטכנולוגיה ולא בחברת תשתיות המוכרת מוצרים מקצה לקצה.

אנו מנתחים את פעילויות אוגווינד על בסיס שלושה מוצרים המשרתים לקוחות שונים כפי שתארנו לעיל:

- AirSmart - כולל 3 יחידות AirX במוצע.
- AirShaver - כולל 4 יחידות AirX בלחץ גבוה.
- AirBattery – כולל 200 יחידות AirX במוצע.

לאחר מכן ניתחנו את שלושת המוצרים הללו בהתבסס על מיקום המכירות (ארה"ב, האיחוד האירופי וישראל); ולפי הכנסות ורווח גולמי למוצר למיקום ולמודל עסקי. ההנחות שלנו מבוססות על הבנתנו את השוק, מגמותיו וגם הערכות החברה.

בשנת 2017 הכנסות החברה היו 693 אלפי שקל; 2018 הסתכמו בכ-3.1 מיליון שקל; בשנת 2019 6.9 מיליון שקל, ובשנת 2020 כ-10.1 מיליון שקל.

להלן תחזית הרווח והפסד לשנים 2021 – 2025 (כלל הנתונים בש"ח):

	2021	2022	2023	2024	2025
Revenues					
AirSmart - include 3 airX units on avg	16,350,000	62,700,000	117,750,000	141,300,000	173,475,000
AirShaver - include 4 high pressure AirX units	11,235,000	38,850,000	43,890,000	53,550,000	68,775,000
AirBattery - 40mWhr typical include 200 airX units	35,000,000	245,000,000	385,000,000	560,000,000	770,000,000
Total revenues	62,585,000	346,550,000	546,640,000	754,850,000	1,012,250,000
Gross Profit	17,686,000	99,930,000	174,353,500	237,395,000	342,392,500
% of revenues	28%	29%	32%	31%	34%
R&D	15,000,000	15,000,000	20,000,000	25,000,000	25,000,000
% of revenues	24%	4%	4%	3%	2%
SG&A	625,850	3,465,500	5,466,400	7,548,500	10,122,500
% of revenues	1%	1%	1%	1%	1%
Total operating costs	15,625,850	18,465,500	25,466,400	32,548,500	35,122,500
% of revenues	25%	5%	5%	4%	3%
Operating Profit	2,060,150	81,464,500	148,887,100	204,846,500	307,270,000

<i>% Operating Margin</i>	3%	24%	27%	27%	30%
<i>Tax</i>	0	0	0	47,114,695	70,672,100
Operating Profit after tax	2,060,150	81,464,500	148,887,100	157,731,805	236,597,900

לאור הנתונים לעיל ואלו המופיעים בהרחבה בגרסא באנגלית, אנו מעריכים את שווי החברה בכ-2.38 מיליארד ש"ח.

תניות פטור והבהרות

מסמך זה מהווה תמצית בעברית של עבודת האנליזה המפורטת באנגלית ("עבודת האנליזה") ומשמש אך ורק כנספח לעבודת האנליזה באנגלית ("הנספח בעברית"). לצורך נוחיות במתן מידע ראשוני לקורא בעברית. הנספח בעברית אינו מהווה בפני עצמו עבודת אנליזה ואין לקבל החלטות כלשהן, ובכלל זה החלטות השקעה לגבי ניירות הערך של החברה המסוקרת, על סמך המידע הקיים בו. פרוסט אנד סאליבן מחקר וייעוץ בע"מ, כמו כל קבוצת פרוסט אנד סאליבן, או כל מי הקשור במי מהן, לא יישאו בכל אחריות לכל נזק מסוג כלשהוא אשר עלול להיווצר כתוצאה משימוש בעבודת האנליזה ובפרט, בנספח בעברית. בכל מקרה של סתירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין עבודת האנליזה באנגלית לבין הנספח בעברית – ייגבר האמור בעבודת האנליזה באנגלית. אין בהתקשרות עם הבורסה להשתתפות בתכנית לסיקור חברות ציבוריות משום אישור או הסכמה של הבורסה או של רשות ניירות ערך לתוכן עבודת ניתוח (אנליזה) או להמלצות הכלולות בה. יודגש כי החתום על האנליזה הוא בעל רישיון יועץ השקעות המוגבל לאנליזה בלבד. יש לקרוא את עבודת האנליזה באנגלית במלואה, לרבות תניות הפטור, הגילויים וההנחיות לגבי קבלת החלטות השקעה הכלולים בעבודת האנליזה - כולם חלים גם על הנספח בעברית.

על פרוסט אנד סאליבן

פרוסט אנד סאליבן* הינה החברה המובילה עולמית בייעוץ ומחקר אסטרטגי ופיננסי כמו גם במחקרי שוק ומחקרים בטכנולוגיים. פרוסט אנד סאליבן מורכבת מצוות משולב של יותר מ-1,800 יועצים, אנליסטים ומומחים במעל ל-50 סניפים על פני ששת היבשות. סניף החברה בישראל הוא בהרצליה פיתוח. פרויקט האנליזה בשיתוף עם הבורסה לניירות ערך בתל אביב משלב בין יכולות פיננסיות ומחקר אובייקטיבי לבין הבסיס המחקרי הנרחב אשר נצבר בחברה בתחומים רבים כגון תחום הטכנולוגיות הרפואיות, מדעי החיים, אבטחת סייבר, ICT, אנרגיה מתחדשת ותחומים תעשייתיים אחרים, כאשר כל מחקר מבוסס על עשרות אלפי מחקרי שוק וטכנולוגיה ותחזיות כלכליות. לקבלת מידע נוסף עלינו: www.frost.com. לקבלת גישה לדוחות שלנו ומידע נוסף על פרויקט האנליזה www.frost.com/equityresearch.

*פרוסט & סאליבן ייעוץ ומחקר בע"מ הינה חברה בת בבעלות מלאה של פרוסט אנד סאליבן, רשומה ומוסמכת בישראל כחברה לייעוץ השקעות.

מהי אנליזה אובייקטיבית?

מרבית האנליזות אודות חברות ציבוריות מבוצעות לעיתים על ידי גורמים בעלי אינטרס פיננסי בחברות המסוקרות כגון חברות מתחום sell side או חתמים בעלי אינטרס פיננסי מובהק. מטרת פרויקט האנליזה היא לספק מחקר אובייקטיבי על ידי חברת מחקר ייעוץ ומחקר שאין לה כל אינטרס פיננסי בחברות המסוקרות וחלות עליה הגבלות רגולטוריות רבות על ידי הרשות לניירות ערך שנועדו למנוע הטיות. יודגש כי האנליזה אינה מהווה ייעוץ השקעות ויש להתייחס להתניות השונות המצוינות לעיל.

מה היא תוכנית האנליזה בשיתוף הבורסה לניירות ערך בתל אביב (TASE)?

פרוסט אנד סאליבן גאה על בחירתה על ידי הבורסה לניירות ערך להשתתף בפרויקט האנליזה שיזמה הבורסה. במסגרת התוכנית, פרוסט אנד סאליבן מפרסמת דוחות מחקר על חברות טכנולוגיה אנרגיה וביומד הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומפיצה אותן באמצעות מערכת ההודעות של הבורסה ובאמצעות ערוצי מדיה עסקיים מובילים כגון בלומברג, רויטרס וכיוצא בזה. המטרות העיקריות של התוכנית הן להגביר את המודעות הגלובלית של חברות אלו ולהאפשר קבלת החלטות השקעה מושכלות יותר על ידי המשקיעים המעוניינים להשקיע בתחומי ההיטק המגוונים.

לכל שאלה או בקשה:

ד"ר טיראן רוטמן

ט: +972 (0) 9 950 2888

מ: equity.research@frost.com