

generation

מצגת משקיעים

סיכום שנת 2024

27 במרץ 2025

for generations to come





הבהרה משפטית

המידע הנכלל במצגת זו איננו מהווה ייעוץ, המלצה, חוות דעת ו/או הצעה ו/או הזמנה לרכישת ניירות ערך של ג'נרیشن קפיטל בע"מ ("החברה" או "הקרן") ומצגת זו איננה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" מכל סוג שהוא. מצגת זו נערכה לשם הצגה נוחה ותמציתית בלבד והיא מתמקדת בנושאים הנדונים בה בלבד, המידע המובא בה איננו מהווה סקירה של כלל היבטי פעילותה של החברה, איננו ממצה את מלוא הנתונים אודותיה, פעילותה ותוצאותיה הכספיות ואיננו מחליף את הצורך לעיין בדיווחיה השוטפים של החברה. על מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות החברה וגורמי הסיכון עמם היא מתמודדת, יש לעיין בדיווחיה השוטפים של החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 בטרם קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות ערך של החברה. יודגש, כי תוצאות העבר אינן מעידות בהכרח על תוצאותיה העתידיות של החברה.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לרבות תכניות, יעדים, אומדנים, תחזיות, הערכות, אסטרטגיה עסקית וכל מידע אחר בכל צורה, המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, הן לגבי פעילות החברה והחזקותיה והן לגבי השווקים בהם היא פועלת, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ("מידע צופה פני עתיד"). מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת ומתבסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה בלבד נכון למועד מצגת זו, ומטבעו עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר במצגת זו. יובהר ויודגש, כי החברה איננה מתחייבת באופן כלשהו כי הערכותיה, ציפיותיה, שאיפותיה ויעדיה יתממשו בפועל, וקוראי מצגת זו מוזהרים כי תוצאותיה והישגיה של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד הנכלל במצגת זו. כמו כן, אסטרטגיית החברה, מדיניות ההשקעה ויעדי ההשקעה עשויים להשתנות מעת לעת.

מצגת זו כוללת נתונים והערכות המבוססים על מקורות חיצוניים שלא נבדקו באופן עצמאי על ידי החברה ולפיכך לחברה אין ודאות לגבי נכונותם אף שהיא מאמינה בסבירותם. החברה איננה מתחייבת לעדכן או לשנות תחזית או הערכה כאמור ואיננה מתחייבת לעדכן מצגת זו.

תשומת הלב מופנית לכך שהמצגת כוללת, בין היתר, נתונים אשר נכללים במצגת זו לראשונה בנוגע לחברה ו/או לחברות המוחזקות, או שהוצגו בפילוח או ברמת פירוט שונים מאלה המופיעים בדיווחי החברה. לעניין זה ראו טופס הדיווח אליו מצורפת מצגת זו.





פעולה החל משנת
2018. נסחרת החל
משנת 2019

היקף נכסים
מנוהלים של כ-
4.2 מיליארד ש"ח

משקיעה בתחומי
האנרגיה, הסביבה,
התחבורה והלוגיסטיקה

קרן התשתיות
הסחירה הראשונה
והגדולה בישראל

ג'נרیشن קפיטל / כרטיס ביקור

תשואה שנתית
ממוצעת על ההשקעות
של כ-18%

פרופיל פיננסי שמרני.
מינוף סולידי של כ-40%.
דירוג אגרות חוב II A+

רוב תזרים ההכנסות
מבוסס חוזים ארוכי
טווח עם הגנות
והסדרות המדינה

השקעה בנכסי
תשתית לאומית
איכותיים ומגוונים



מהלכים מרכזיים ברמת הקרן ב-2024

אסטרטגי / עסקי

סיום הקמות של פרויקטים ונכסים משמעותיים והגדלת רכיב ההנבה לקראת שנת 2025

01

הקמת פלטפורמת אנרגיה אחודה - PowerGen

02

המשך התעצמות שלוש הפלטפורמות הגדולות - אנרגיה, סביבה ותחבורה

03

תיקון הסכם הניהול - ניתוק משווי הנכסים וחיבור למחיר המניה

04

פיננסי

תזרים מההשקעות כ-190 מ"ש

תזרים שעלה לקרן כ-110 מיליון ש"ח

01

חיזוק הגמישות הפיננסית על ידי הגדלת המסגרות המחייבות להיקף של כחצי מיליארד ש"ח

02

הנפקת אג"ח להמרה בריבית אטרקטיבית תוך הפחתת עלויות המימון השנתיות בכ-6 מ"ש

03

לאור העלאת התחזיות הקרן מודיעה על חלוקת דיבידנד בסך 15 מיליון ש"ח, כחלק מכוונה לחלק 60 מיליון ש"ח השנה

04

נכסי ג'נריישן הפגינו במהלך השנה עוצמה ויציבות, פעלו בזמינות גבוהה וסיפקו את שירותי התשתיות הנדרשים בכל אחד מתחומי ההשקעה תוך צמיחה והתרחבות





סיום הקמות שיעצבו את החברה לשנים הבאות

לוגיסטיקה

מרלו"ג טרמינל
אשדוד



תחבורה

אשכול אונו אלעד
אשכול השרון החדש



אנרגיה

פלטפורמת PowerGen
פיקר ב-MRC
פרויקט PV אגירה 2
בזק-ג'ן



סביבה

מתקן התפלה אשדוד
פעילויות חדשות
בתחום הפסולת



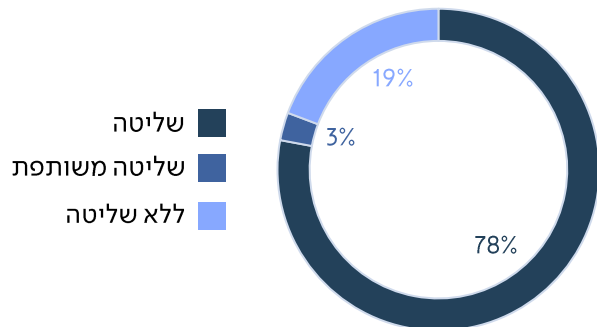
השנה הגיעו לסיום מספר פרויקטים מהותיים אשר יחלו להניב תזרימים
כבר בשנת 2025



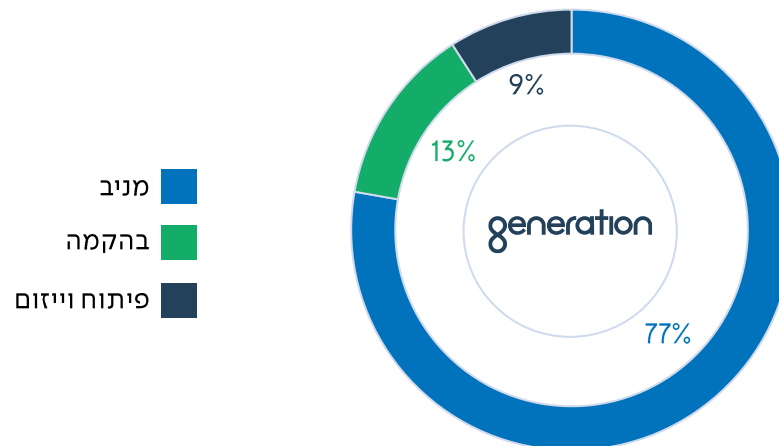
פורטפוליו יציב וצומח אשר נשלט ברובו על ידי הקרן



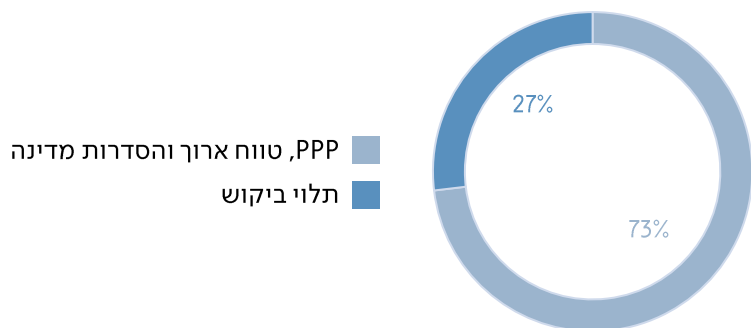
שיעורי בעלות³-שליטה ברוב המוחלט של הפורטפוליו



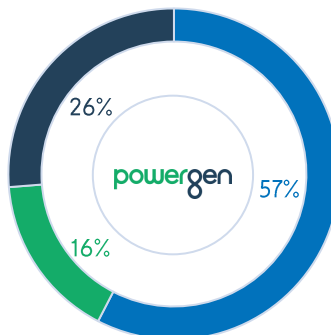
תמהיל הפרוטפוליו² – מניב במרביתו עם פוטנציאל צמיחה



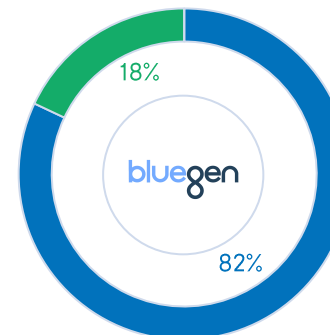
מאפייני התקשרויות מובטחים וארוכי טווח



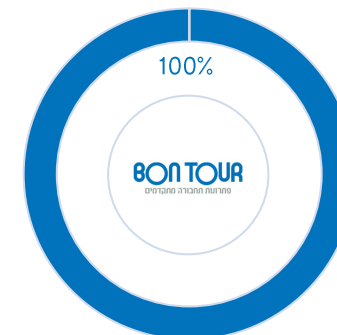
צמיחה



מעורב



מניב





עדכון סטטוס - רגולציה



מטרופולין – הסדרה ענפית

מטרופולין סיימה השנה הקמה של שני אשכולות חדשים במרכז הארץ וכיום היא אחת משלוש חברות התחבורה הגדולות בענף

בשנים האחרונות, מפעילות התח"צ חוות קשיים עקב בעיות מבניות בענף ביניהן: ירידה בכמות הנוסעים, ירידה במהירות המסחרית, גודשי תנועה, מחסור בנהגים ועוד

בימים אלו מתקיימים מגעים מתקדמים מול משרד התחבורה שתכליתם אפיון והשלמת הסדרה ענפית

שורה תחתונה:

השיחות מתקדמות כמצופה.
צפי לחתימה בחציון הראשון של 2025



MRC – שינויים במבנה התעריף

רשות החשמל ונגה פרסמו לאחרונה להערות הציבור שינויים בקשר עם אופן חישוב ה-SMP וקביעת תקרה מקסימאלית לתעריף המשלים

להערכתנו, השפעת השינויים הפוטנציאליים על MRC צפויה להיות פחותה מהמתחרים, בין היתר בשל המתודולוגיה שיושמה להגשת הצעות ותעריף זמינות גבוה יותר

שורה תחתונה:

השימוע נסגר במחיר שמייצר ודאות ליצרנים והשפעתו אינה צפויה להיות מהותית



התפלה אשדוד - תיקון הסכם

בחודשים האחרונים הסתיים תהליך השדרוג של מתקן ההתפלה באשדוד והמתקן נמצא בהרצה

בעקבות מלחמת חרבות ברזל חלו עיכובים בתהליך השדרוג והקמת ה-IPP ונוצר גידול בעלויות

מתקיים תהליך הסדרה מול המדינה לקבלת פיצוי בגין נזקי המלחמה

שורה תחתונה:

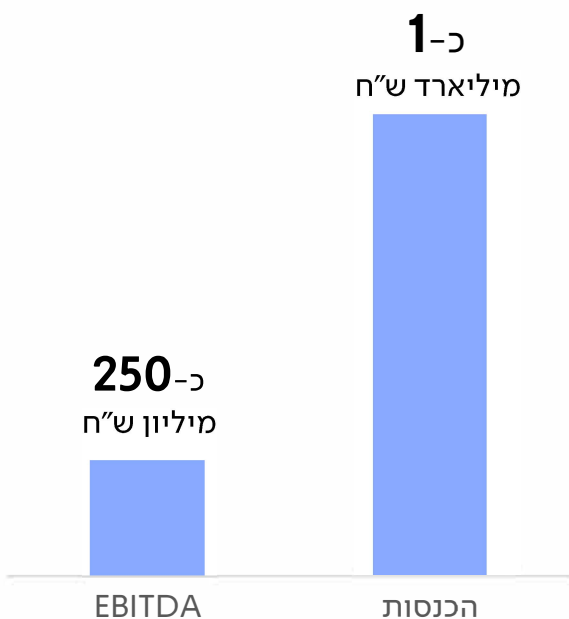
נחתם הסכם מול המדינה להארכת הזיכיון של מתקן ההתפלה עד שנת 2044 (6 שנות הארכה)





הקמת זרוע הפסולת - שוק בתחילתה של מהפכה

נתונים פיננסיים - פרופורמה⁵



לא ניתן שווי לפלטפורמה

זרוע הפסולת

שליטה של ג'נריישן בזרוע החדשה (כ-77%)

פוזיצית שוק חזקה וחסמי כניסה גבוהים

אחת השחקניות המובילות בכל אחת מהפעילויות בתחום

איחוד הפעילויות תחת זרוע אחת תמצה יתרונות לגודל ותאיץ צמיחה

פעילות הפסולת הינה רווחית ותזרימית עם הסכמי הפעלה לטווח ארוך

הקבוצה נמצאת בתנופה של הקמות (סמארט וויסט, דיה, מתקני מיחזור חירייה) שבסיומן היקף הפעילות יצמח באופן משמעותי



שוק הפסולת⁴

שיעור ההטמנה בישראל עומד על כ-80%, גבוה משמעותית מבמדינות מתקדמות (כ-20% בלבד)

אתרי ההטמנה נמצאים בתפוקה מקסימלית בעוד כמויות הפסולת רק צומחות – השטח יספיק לעוד שנים בודדות בלבד

לפי התוכנית הכלכלית של משרד האוצר יש להקים עשרות מתקני קצה בשביל לעמוד ביעדי 2045

לפי הערכות, בקרן הניקיון קיימים כ-4 מיליארד ש"ח לטובת תמיכה בפרויקטים בתחום



generation



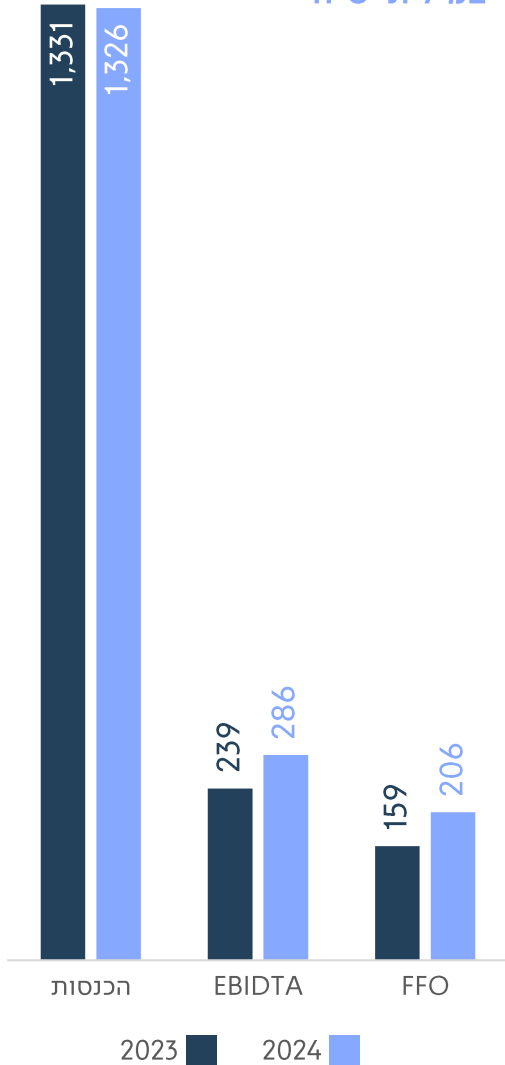
תוצאות הפלטפורמות



for generations to come

ארועים מרכזיים 2024 | סביבה (BlueGen, 80.01%)

במיליוני ש"ח



זכינות והקמות PPP



- תוצאות כספיות מצוינות בהתאם לתחזית במתקן ההתפלה בפלמחים
- סיום השיפוץ והשדרוג של מתקן ההתפלה באשדוד שיתחיל לפעול באופן מלא במהלך 2025. קבלת האישורים לבניית תחנת הכח באתר. במרץ 2025 נחתם הסכם הארכת זיכיון עם המדינה כפיצוי לנזקי המלחמה.
- התקדמות בעבודות ההקמה במתקן הפסולת סמארט ווייסט (כ-40% ביצוע)
- חתימה על סגירה פיננסית במתקן דיה ותחילת ביצוע העבודות
- מעבר PQ במכרז WTE בנאות חובב. הגשת PQ במכרז התפלה אשקלון ומכרז השפד"ן

פסולת



- תוצאות טובות בפעילות מתקן גרין-נט וגידול בהכנסות מפקדונות בקבוקי משקה
- זכייה במכרז להקמה ותפעול של מתקן מיון פסולת בחירייה לעשר שנים שמטפל בכמצית מהפסולת של גוש דן
- עלייה בהיקף ההכנסות בק.מ.מ לאור שיפור מחירי האיסוף ומחירי תוצרי המחזור
- סיום הקמת קו מיון חדש עבור תמיר בראשל"צ. זכייה במכרז להקמת קו מיון פסולת אריזות חדש בחירייה והארכת ההסכם הקיים ל-2029

מים ושפכים וכימיקלים



- עיכוב בפרויקט MTO הוביל לירידה בהיקף ההכנסות, אך הרווחיות בפרויקטים הקיימים השתפרה
- המשך צמיחה אורגנית בפעילות הכימיקלים תוך עלייה בשיעורי הרווחיות



ארועים מרכזיים 2024 | תחבורה



תחבורה ישראל (בון תור, 73.1%)



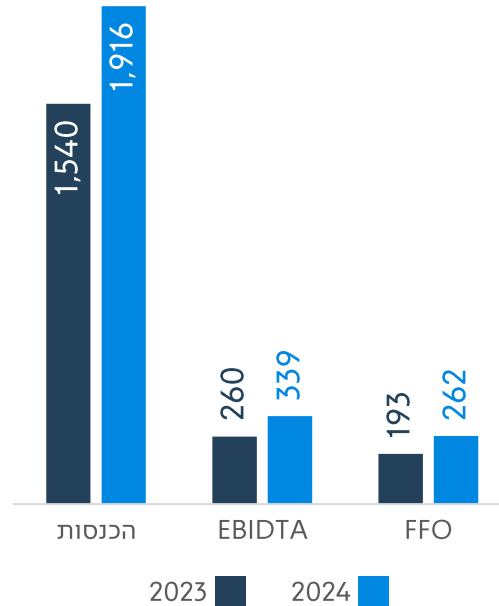
הסעים

- המשך גידול אורגני בהכנסות
- הגדלת היקף הפעילות מול לקוחות עוגן קיימים
- שיפור מתמשך בשיעורי הרווחיות והיעילות התפעולית
- רכישות משלימות סינרגטיות לפעילות בשיעורי רווחיות גבוהים

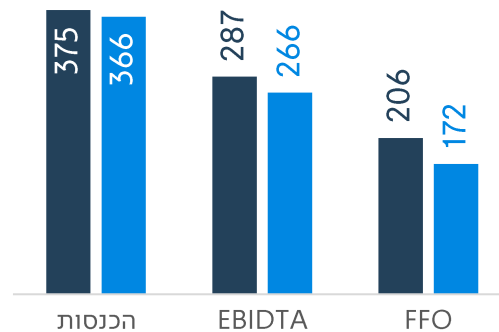
תחבורה ציבורית-מטרופולין

- השלמת הפעלת אשכול אונו-אלעד
- השלמת הקמת אשכול השרון החדש
- הפסד תפעולי לאור ההקמות הגדולות שהובילו לעלייה בהיקף ההוצאות הושטפות בקשר עם ההקמות, עליה בהיקף הקנסות וירידה ברמת השירות
- התייצבות תפעולית, שיפור במדדים ומעבר לרווח תפעולי חיובי לקראת סוף השנה עם סיום ההקמות
- התקדמות בתהליך ההסדרה הענפית אשר צפוי לתת פתרון לבעיות רוחביות בענף על ידי שיפוי ו/או הארכת זיכיונות

במיליוני ש"ח⁶



במיליוני ליש"ט⁶



תחבורה חו"ל (פורטרברוק, 10%)

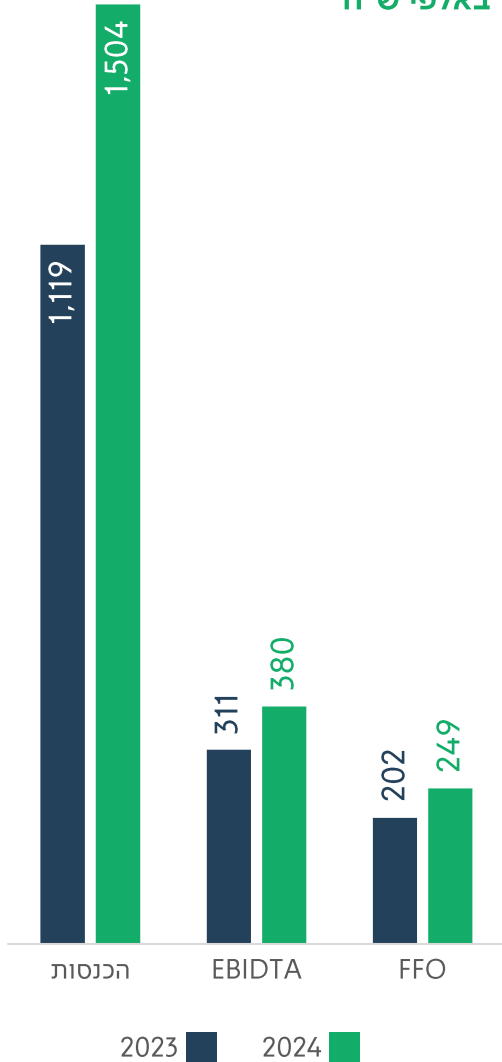


- החברה ממשיכה בפעילות בהתאם לתחזיות ולתוכנית העסקית
- חלוקת דיבידנד בסך 80 מיליון פאונד
- הקרן הכריזה על כוונתה לממש את הנכס וסיווגה אותו כנכס מוחזק למכירה

ארועים מרכזיים 2024 | אנרגיה (PowerGen, 100%)



באלפי ש"ח⁶



אנרגיה



- הקמת פלטפורמת PowerGen והעברת נכסי האנרגיה של הקרן תחתיה
- בניית שדרת הניהול בחברה
- התמודדות עם שינויי רגולציה (שחיקת רכיב הייצור, עליית רכיב המערכתיות, מתווה הבלו, הגבלת התעריף המשלים)

- **ייצור ואגירת חשמל – קונבנציונלי ומתחדשות**
- התקדמות בפרויקט PV אגירה 2 וסגירה פיננסית על בסיס מודל שוק (הקצאה לבזק-ג'ז)
- ביסוס פייליון משמעותי באגירה ו-PV משולב אגירה שישוין בעתיד למודל שוק
- סיום הקמת הפיקר באלון תבור (MRC) – MW230
- קבלת תעריף קונגרציה לתחנה ברמת גבריא. עמידה ביעדי הנצילות לתחנת אלון תבור
- ריינדייר – המשך קידום הפרויקט והסרת מגבלות לצורך אישורו בממשלה ב 2025

- **אספקת חשמל**
- הקמת בזק-ג'ז והשקת מיזם האספקה המשותף עם בזק
- חדירה מהירה לשוק האספקה עם הגעה לנתח שוק משמעותי

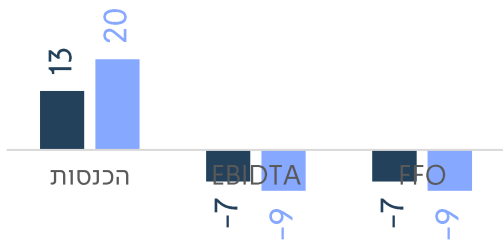




(19.1%) Greenway

- המשך פריסת עמדות הטעינה והגדלת ההנכסות מטעינה
- התבססות כשחקן המוביל בפולין וסלובקיה לצד הרחבת הפעילות בקרואטיה
- חתימה על הסכמי פריסה עם שותפים מובילים בשוק (Tesco, ALDI)
- קידום מו"מ מתקדם להכנסת שותף אסטרטגי לחברה – קרן ההשקעות MIROVA הצרפתית

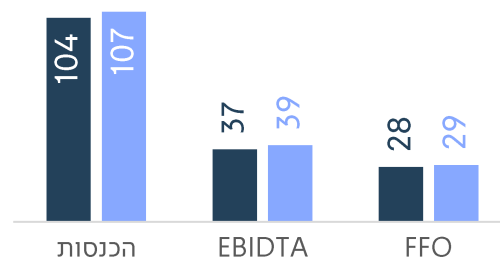
במיליוני אירו⁶



חברות חלוקת הגז (33.3%)

- המשך פריסת קווי החלוקה
- הגדלת היקף הלקוחות המחוברים (לדוגמא: תחנת כוח אתגל, מתקן התפלה אשדוד)
- מינוי מנכ"ל חדש - עדכון אסטרטגית ההתרחבות
- קיום דיונים מול הרגולטור לקידום מתווה הגרט ושינויים במבנה התעריפים

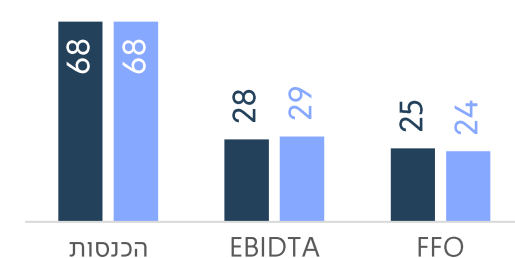
במיליוני ש"ח⁶



לוגיסטיקה (פרידנזון-ג'נריישן, 50%)

- השפעה שלילית של המלחמה על הפעילות במחצית הראשונה של השנה
- התאוששות בפעילות והגעה לרווחיות שיא ברבעון האחרון של השנה
- הפעלה המסחרית של פעילות האחסנה היבשה באשדוד
- המשך התקדמות בהקמת המרלוג'ג במתחם אדמירליטי בחיפה

במיליוני ש"ח⁶



2023 2024

generation

תוצאות פיננסיות

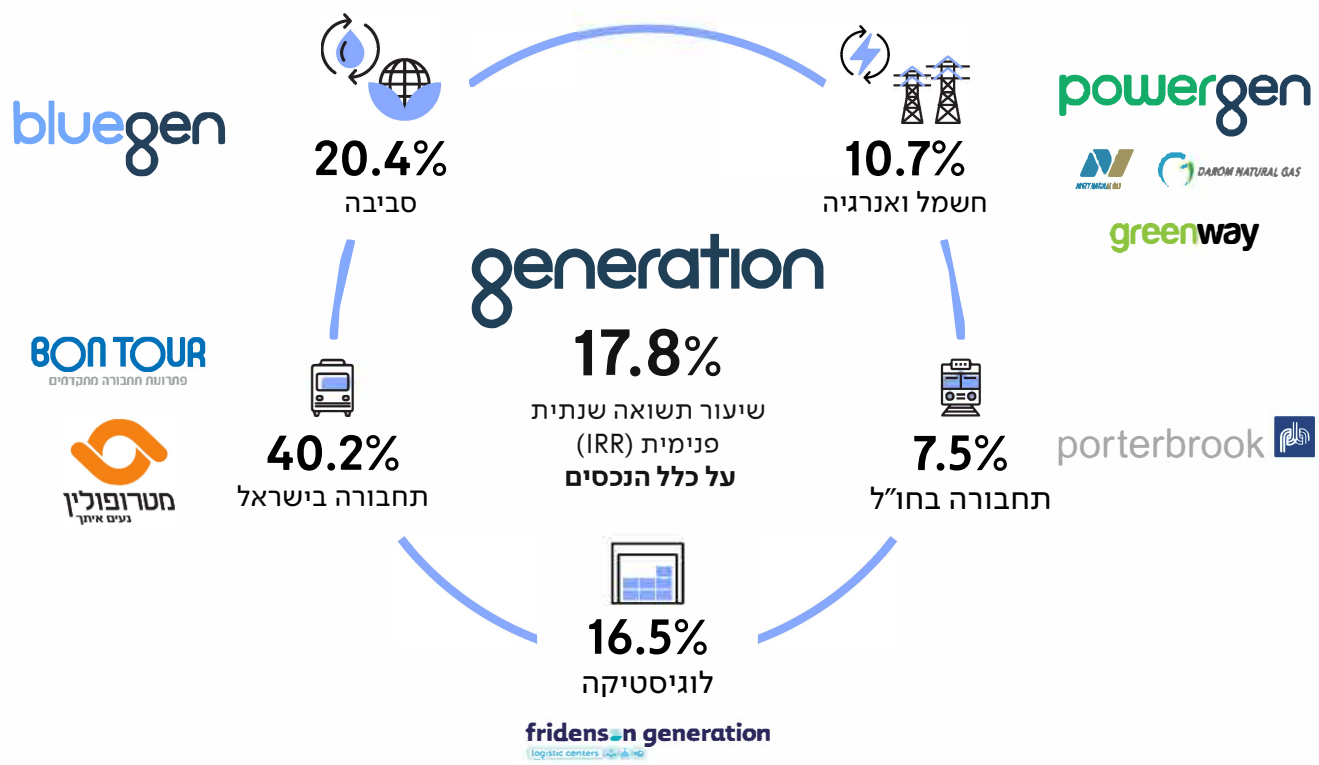


for generations to come



תמצית ביצועים פיננסיים של הקרן בשנת 2024

שיעור התשואה השנתית הפנימית (IRR) על ההשקעות ממועד הקמת הקרן



KPI's פיננסיים של הקרן

7.4% -כ

תשואה שנתית על ההשקעות¹

כ-50 אג' למניה
FFO ג'נריישן למניה

כ-479 מיליון ש"ח
FFO ג'נריישן⁷

כ-103 מיליון ש"ח
רווח לפני מס

כ-110 מיליון ש"ח
תקבולים מההשקעות

כ-2.2 מיליארד ש"ח
הון עצמי

1.9 ש"ח
NAV למניה
(בנטרול מסים נדחים)



פורטפוליו מגוון בתחומי התשתיות המרכזיים

fridens generation
logistic centers

אחסון לוגיסטי
כ-117 מיליון ש"ח



DAROM NATURAL GAS

חלוקת גז טבעי
כ-183 מיליון ש"ח



greenway

טעינת רכבים חו"ל
כ-99 מיליון ש"ח



porterbrook

תחבורה חו"ל
כ-524 מיליון ש"ח



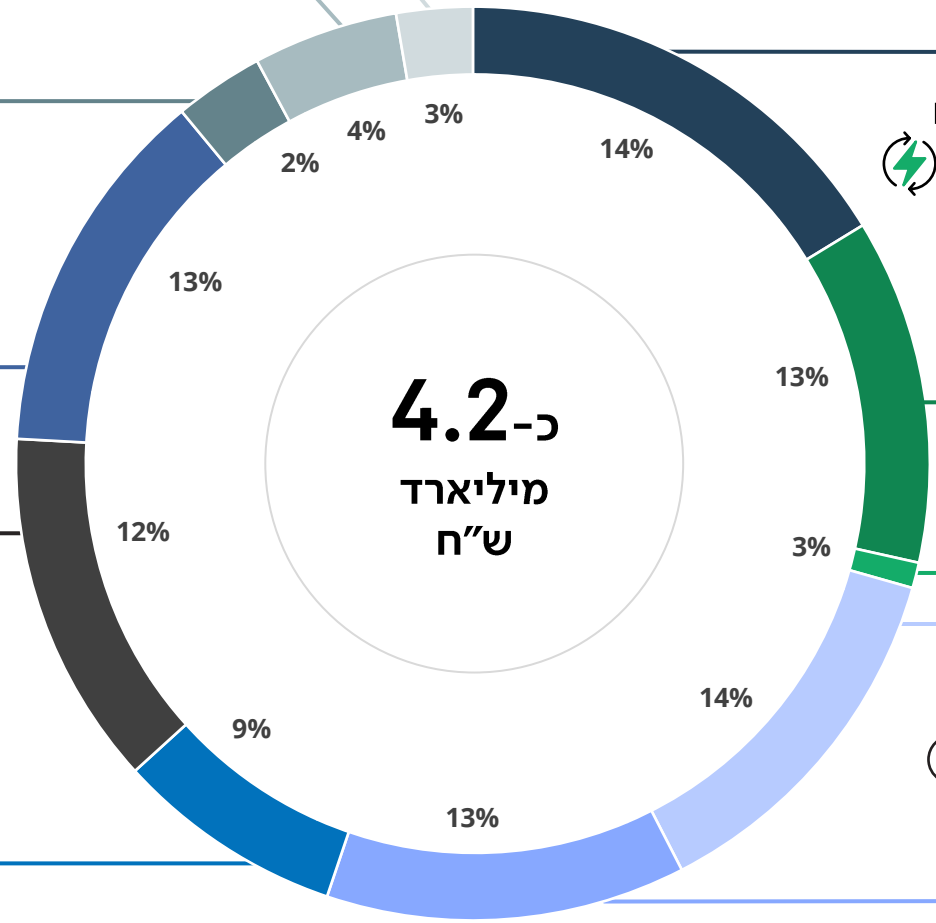
BON TOUR
פתרונות תחבורה מתקדמים

תחבורה ציבורית ישראל
כ-512 מיליון ש"ח

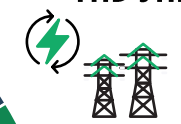


BIG
מטרופוליט

היסעים ישראל
כ-379 מיליון ש"ח



ייצור חשמל בתחנות כוח
כ-595 מיליון ש"ח



powergen

אנרגיות מתחדשות ואגירה
כ-551 מיליון ש"ח

טעינת רכבים ישראל
כ-117 מיליון ש"ח

פסולת
כ-560 מיליון ש"ח



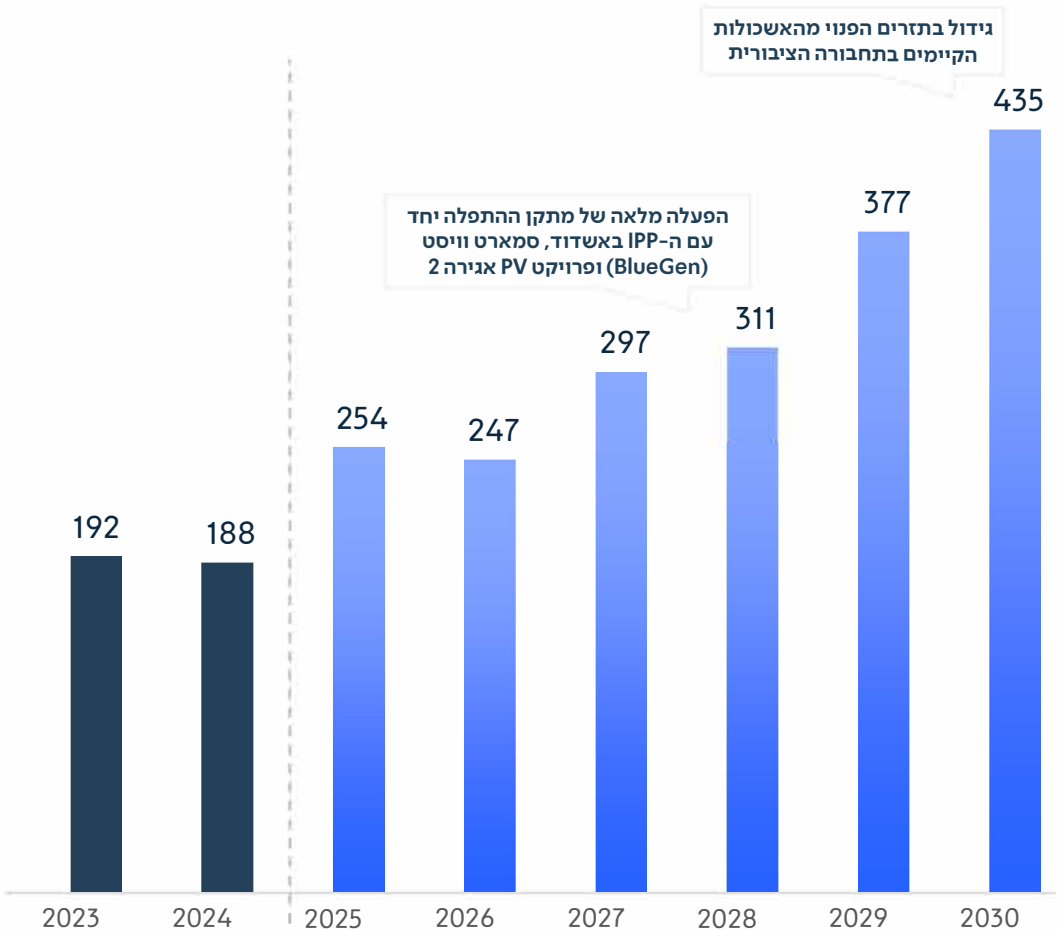
bluegen

מים ושפכים
כ-545 מיליון ש"ח

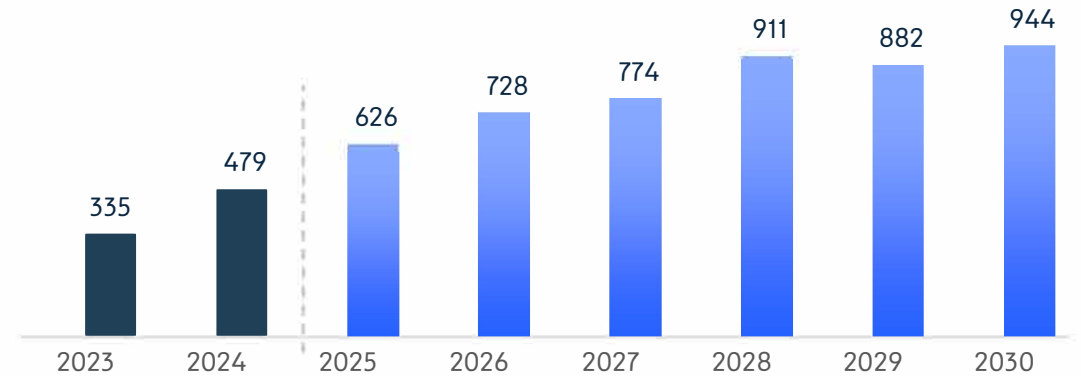


העלאת תחזיות לשנת 2025 לאור סיום הקמות

תחזית לחלקה של הקרן בתזרים הפנוי לבעלים של נכסי הפורטפוליו הקיימים¹² (מיליוני ש"ח)



תחזית התפתחות FFO ג'נריישן מנכסים קיימים^{8,9} (מיליוני ש"ח)



טבלת נכסים בהקמה

תקופת זיכוי/רשיון (שנים)	תאריך משוער לסיים הקמה ¹¹	סטטוס הקמה לפי יחס עלויות (%)	עלות הקמה משוערת (מס"ח) ^{10,11} (CAPEX)	פרויקטים בהקמה
25	Q2 2026	39%	1,050	סמארט וויסט (BlueGen דרך, 50%)
25	Q3 2027	6%	385	דיה (BlueGen דרך, 50%)
19	Q1 2025	97%	815	אשדוד התפלה (BlueGen דרך, 50%)
19	Q4 2025	59%		אשדוד IPP (BlueGen דרך, 50%)
20	Q2 2025	96%	950	פיקר MRC (PowerGen דרך, 16.7%)
22	2023-2026	כ-18% בהפעלה והיתרה בשלבים שונים	850	מתקני PV אגירה 2 (PowerGen דרך, 65%)
			4,050	סה"כ



פרופיל פיננסי

גמישות פיננסית, פריסת חוב אופטימלית והיקף גבוה של יתרות נזילות

כ-422 מ"ש"ח
יתרות נזילות¹³ ליום
26.3.2025

כ-1.7
מיליארד ש"ח
חוב פיננסי נטו



לוח סילוקין אגרות חוב פרוס היטב ללא עומס פירעונות בשנים הקרובות

כ-2.5
מיליארד ש"ח
שווי נכסים לא משועבדים

40.8%
שיעור מינוף
(חוב פיננסי נטו לסק נכסים)

כ-500 מ"ש"ח
מסגרות אשראי חתומות 

~4.7%
ריבית ממוצעת על החוב¹⁵

~1.25%
מרווח אג"ח ג'נריישן מאג"ח ממשלתי¹⁴

* שקף זה כולל מידע צופה פני עתיד, לפרטים ראו שקף 2 לעיל.

generation

נספחים

for generations to come





נספח הערות שוליים

1. לפרטים אודות אופן חישוב היחסים הפיננסיים והסבר על משמעותם וחיבותם ראו סעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2024.
2. החלוקה בין הרכיבים (מניב, בהקמה, פיתוח וייזום) נעשתה על בסיס שווי נכסי הפורטפוליו נכון ליום 31.12.2024 בהתאם לדוחותיה הכספיים של הקרן ולפי הסטאטוס שבו נמצא כל נכס.
3. החלוקה בוצעה על בסיס שווי נכסי הפורטפוליו נכון ליום 31.12.2024 בהתאם לדוחותיה הכספיים של הקרן.
4. על פי נתוני המשרד להגנת הסיביה. קישור
5. נתוני הפרופורמה מתבססים על התחזית לשנת 2028 כפי שפורסמה בהערכת שווי ההשקעה של הקרן ב-BlueGen ליום 30.6.24 ביחס לנכסים בחברה החדשה (איחוד נתוני קמ ודקל תשתיות [כולל פרויקט דיה] ואיחוד יחסי של נתוני סמארט וויסט). הנתונים כאמור לא מביאים בחשבון ערך נוסף שקשור בסינרגיות בין הנכסים השונים, הערך הנובע מצמיחה עתידית בשוק והיתרונות המובנים בפלטפורמה.
6. ההכנסות, ה-EBITDA וה-FFO במצגת מחושבים בהתאם להגדרות המפורטות בדוח התקופתי של הקרן לשנת 2024 אשר מפורסם במקביל למצגת. ביחס ל-BlueGen, בון תור ו-PowerGen (א: נתוני חברות בנות מוצגים ב-100% ונתוני חברות כלולות/עסקאות משותפות מוצגים באיחוד יחסי; (ב) ההכנסות משקפות חיבור של כל תחומי הפעילות; (ג) ה-EBITDA משקפת חיבור של ה-EBITDA של כל תחומי הפעילות, בניכוי עלויות מטה של הפלטפורמה; (ד) ה-FFO משקף חיבור של ה-FFO של כל תחומי הפעילות, בניכוי עלויות מטה ותשלומי ריבית של הפלטפורמה.
7. איחוד יחסי של ה-FFO של ההשקעות לשנת 2024, לפי שיעורי ההחזקה של הקרן בהשקעות לאורך התקופה, ובניכוי: עלויות הנהלה ומטה, תשלומי ריבית ותשלומי מס של הקרן ושל כל נכסי הפורטפוליו.
8. כהגדרת מונח זה בהערת שוליים 7 לעיל.
9. נתוני ה-FFO המייצגים המתוארים בגרף זה הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, והם מתבססים על המידע הידוע לקרן נכון למועד פרסום הדוח, וכן על שאיפותיה, הנחותיה והערכותיה של הקרן, בין היתר בדבר השלמת ההקמות של נכסים בהקמה או לקראת הקמה. נתונים אלו עלולים להשתנות, בין היתר, כתוצאה מאי השלמת ההקמה של איזה מהנכסים המפורטים וזאת כתוצאה משינויים במצב הכלכלי בישראל, במגמות ושינויים בענפי הפעילות השונים וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 18 לפרק ב' בדוח התקופתי של הקרן לשנת 2024.
10. עלויות הקמה בלבד, ללא רווח קבלני.
11. התאריך המשוער לסיום ההקמה ועלויות ההקמה הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס על המידע הידוע לקרן נכון למועד פרסום הדוח בדבר נתוני ההקמות של נכסים בהקמה או לקראת הקמה. מידע זה עלול להשתנות, בין היתר, כתוצאה משינויי רגולציה, קשיים במשאבים ומתנים, עיכוב בקבלת היתרי בנייה ו/או אישורים שונים, מימון חסר, וכן משינויים במצב הבטחוני והכלכלי בישראל, במגמות ושינויים בענפי הפעילות השונים, או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 18 לפרק ב' בדוח התקופתי לשנת 2024.
12. התחזית המתוארת בגרף זה בענין חלק הקרן בתזרים המזומנים הפנוי של ההשקעות ובדבר הסכום הצפוי לעלות לקרן מתוך התזרים כאמור ("התחזית"), הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. התחזית מבוססת על הנחות, הערכות ואומדנים של הקרן, שמקורם בהערכות שווי חיצוניות לנכסי הפורטפוליו שקיבלה הקרן, או במודלים כלכליים שהוכנו על ידי יועצים חיצוניים או במודלים פנימיים שהוכנו על ידי החברות בפורטפוליו, לרבות ביצוע התאמות נדרשות, כגון בין היתר, הנחה על שיעורי צמיחה נורמטיביים במודלים קיימים שתקופתם קצרה משנת 2030, הנחה על שמירת רמת מינוף קבועה במודלים קיימים של חברות תפעוליות וכיו"ב. התחזית אינה מביאה בחשבון את השלכות של מימוש ההשקעה בפורטברוק (כל שתמומש). כמו כן, התחזית מניחה שיבוצע פירעון מוקדם למניות הבכורה ב-BlueGen לאחר כ-4 שנים ממועד הקצאתן באמצעות השקעה הונית שתבוצע לפי שווי ההשקעה בספרי הקרן נכון ליום 31.12.24 והתאמות בגין חלופ הזמן. מובהר כי קיימת הסתברות גבוהה כי ההנחות, ההערכות והאומדנים העומדים בבסיס התחזית יתמשו באופן שונה מכפי שנחה, וכן מובהר כי ההנחות, ההערכות והאומדנים שנכללו בתחזית שהתבססו על מודלים פנימיים, לא נבחנו על ידי גורם חיצוני שאינו עובד הקרן או של חברות הפורטפוליו. לאור האמור, אין ביכולתה של הקרן להעריך או להבטיח כי חלק הקרן בתזרים המזומנים הפנוי של ההשקעות יהיה כמתואר בתחזית, ולכן אין בתחזית משום התחייבות כלשהי של הקרן לעמידה בה או מצג של הקרן.
13. מזומנים, שווי מזומנים ויתרת מסגרות אשראי מחייבות ולא מנוצלות.
14. משקף בקירוב את ממוצע המרווחים של אגרות חוב סדרה ב' וסדרה ג' מימי המסחר שקדמו למועד פרסום המצגת.
15. משקף בקירוב את הממוצע המשוקלל של שיעורי הריבית של אגרות החוב ושל מסגרות האשראי המנוצלות, וביחס לאגרות החוב הצמודות - תחת הנחת אינפלציה שנתית של 2.6%.