



ellomay

CAPITAL LIMITED

סימול בבורסת NYSE MKT :ELLO;

סימול בבורסה בתל אביב: ELOM

סיכום תוצאות כספיות: Q1 2015

כללי:

המידע שמכילה מצגת זו כפוף ל, וחייב להיקרא בצוותא עם, כל המידע האחר הזמין לציבור, כולל הדוח השנתי שלנו בטופס 20-F עבור השנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2014, והגשות אחרות שאנו מבצעים מעת לעת לרשות ניירות הערך בארה"ב. כל ישות בכל עת, הרוכשת ניירות ערך, חייבת לעשות זאת רק על סמך שיקול הדעת של אותה יישות בנוגע לעובדות הבסיסיות או להתאמה של ניירות הערך למטרתה, ורק על סמך מידע כזה הנכלל בהגשות ציבוריות כאלו, לאחר שקיבלה את כל הייעוץ המשפטי והאחר שהיא מוצאת לנחוץ או לנכון לנוכח הנסיבות, ולא תוך הסתמכות על המידע הנכלל במצגת. אין לראות במצגת זו ייעוץ או המלצה כלשהם למכור, לקנות או לעסוק באופן אחר במניותינו או בכל נייר ערך או השקעה כלשהם השייכים לנו. איננו ערבים לשלמותו או לדיוקו של מידע זה, וכמו כן איננו נושאים מחויבות כלשהי לנזק או הפסד העלול להיגרם משימוש כלשהו במידע.

מצגת זו וכל מידע הנכלל בה אינם מהווים הצעה למכור או שידול להצעה לקנות ניירות ערך כלשהם. לא תבוצע כל הצעה של ניירות ערך בארה"ב, למעט בהמשך לרישום בהתאם לחוק ניירות הערך בארה"ב מ-1933, או תחת פטור מהדרישה לעמוד בחוק זה. לא תבוצע כל הצעה של ניירות ערך בישראל למעט בהתאם לתשקיף שקיבל היתר בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או בהתאם לפטור מדרישות התשקיף על פי חוק זה.

אין לפרש עובדות היסטוריות ותוצאות תפעוליות מהעבר כאילו ביצע או תוצאות עתידיות כלשהן עבור תקופה כלשהי בעתיד יתאמו בהכרח את התוצאות או הביצועים שהושגו בשנה קודמת כלשהי, או יעלו על תוצאות או ביצועים אלו.

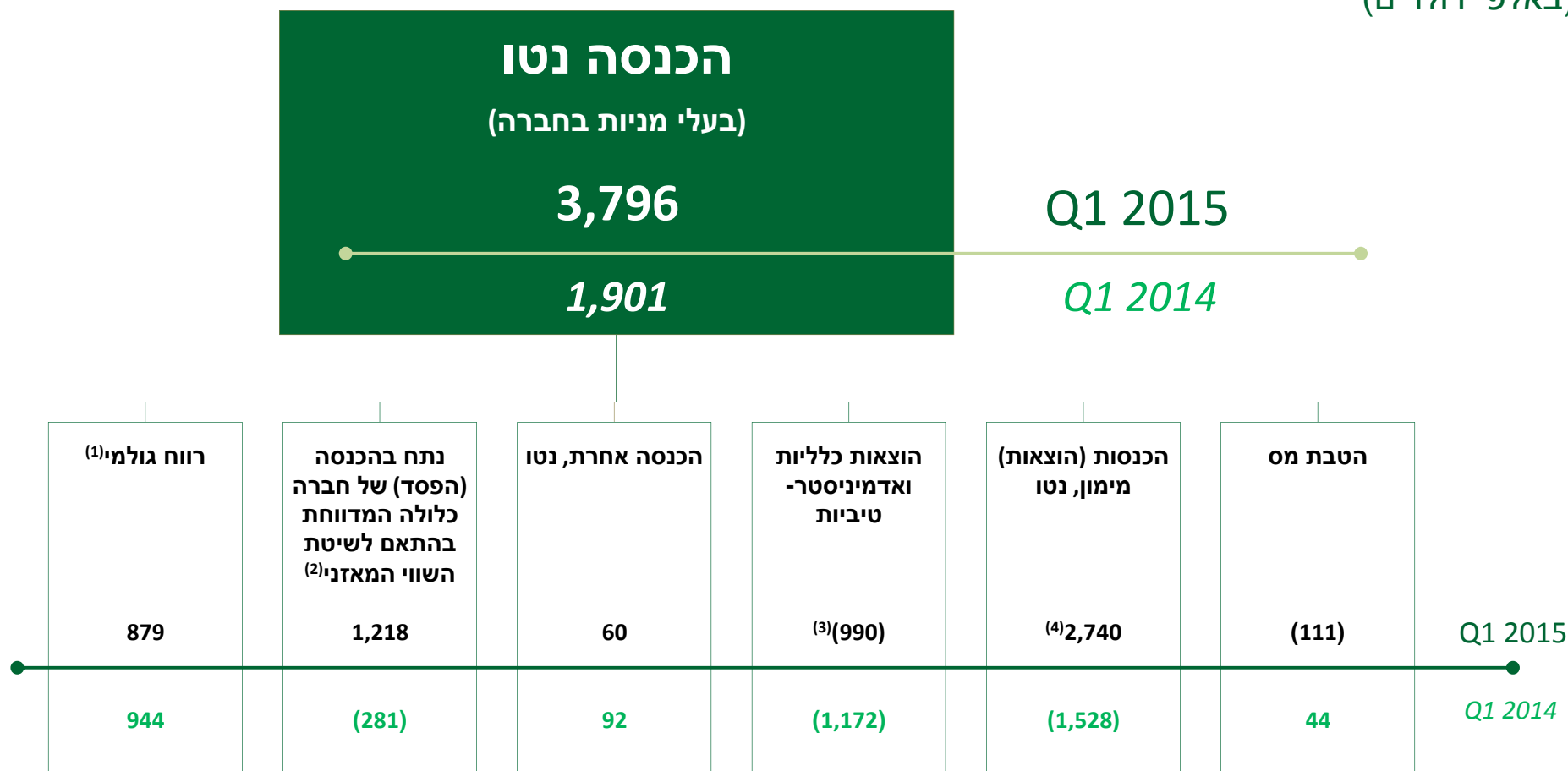
מצגת זו והמידע הנכלל בה הן רכוש הבלעדי של החברה ולא ניתן להפיצן, להשתמש בהן בכל דרך שהיא ללא אישור מפורש בכתב מאתנו.

מידע בנוגע להצהרות צופות פני עתיד:

מצגת זו כוללת הצהרות צופות פני עתיד, אשר כרוכות בסיכונים ובאי-ודאות ניכרים. כל ההצהרות, למעט הצהרות הנוגעות לעובדות היסטוריות, הנכללות במצגת זו בנוגע לתכניותינו וליעדי ההנהלה, הן הצהרות צופות פני עתיד. השימוש במילים מסוימות, כולל המילים "מעריך/ה", "צופה", "מתכוון/ת", "מאמין/ה" וביטויים דומים מיועד לזהות הצהרות צופות פני עתיד כמשמעותן ב- Private Securities Litigation Reform Act of 1995 ובחוק ניירות הערך, התשכ"ח-1968. ייתכן כי לא נעמוד בפועל בתוכניות, בכוונות או בציפיות הכלולות בהצהרות הצופות פני עתיד שלנו, ואין להסתמך יתר על המידה על הצהרותינו הצופות פני עתיד. גורמים חשובים שונים עלולים לגרום להבדל ניכר בין התוצאות או האירועים בפועל לבין התוצאות המבוטאות או משתמעות מההצהרות הצופות פני עתיד שלנו. סיכונים אלו וגורמי אי-ודאות המקושרים לעסקים שלנו מתוארים ביתר פירוט במסמכים שאנו מגישים מעת לעת לרשות ניירות הערך, כולל הדוח השנתי שלנו בטופס 20-F. ההצהרות הצופות פני עתיד נעשו נכון לתאריך זה, ואנו איננו נוטלים על עצמנו כל מחויבות לעדכן הצהרה צופת פני עתיד כלשהי, בין אם כתוצאה ממידע חדש, מאירועים עתידיים או באופן אחר.

סיכום תוצאות Q1 2015

(באלפי דולרים)



(1) מפעילות של תחנות כוח פוטו-וולטאיות - הירידה נובעת בעיקר מהצגת התוצאות בדולר ארה"ב ומהפיחות בשער האירו לעומת דולר ארה"ב במהלך הרבעון. ההכנסות באירו עלו בכ-19% בהשוואה לרבעון הזהה אשתקד. עלייה זו נובעת בעיקר מהפעולות של תחנות ה-PV הספרדיות שלנו שנרכשו ב-1 ביולי 2014, ואשר מקוזזות חלקית בירידה של כ-8% בתעריף ההזנה ("FiT") באיטליה.

(2) מייצג תוצאות הקשורות לתחנת הכוח דוראד, אשר החלה בהצלחה את פעילותה המסחרית במאי 2014.

(3) הוצאות הנהלה וכלליות (G&A) ירדו בעיקר עקב הכללת בונסים ששולמו לעובדים בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הראשון של 2014.

(4) השינוי בהכנסות מימון נבע בעיקר מההערכה מחדש של העסקאות העתידיות שלנו המבוצעות באירו/דולר ארה"ב ושל העסקאות בשער החליפין שמבוצעות באירו/דולר ארה"ב, אשר מקוזזות בחלקן על ידי הוצאות הנובעות מהבדלים בשער החליפין.

סיכום תוצאות Q1 2015

ההכנסות שדווחו היו כ-2.8 מיליון דולר ארה"ב עבור שלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2015, תוצאה הנמוכה בכ-3.4% בהשוואה לכ-2.9 מיליון דולר ארה"ב עבור שלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2014.

לאחר ניטרול ההשפעות השליליות של תנודות שערי המטבע, ההכנסות עלו בכ-19% לכ-2.5 מיליון אירו, לעומת כ-2.1 מיליון אירו ברבעון המקביל בשנה הקודמת.

השינוי בהכנסות נובע בעיקר מעלייה בהכנסות עקב רכישת שלוש תחנות פוטו-וולטאיות במורסיה שבספרד ("תחנות PV מורסיה") ב-1 ביולי 2014 (כ-0.5 מיליון אירו), המקוזזת בירידה של כ-8% בתעריף ההזנה ("FIT") המובטח לתחנות פוטו-וולטאיות קיימות באיטליה בתקופה שנותרה לתעריף ההזנה (התקופה המקורית היא 20 שנים, החל מהחיבור לרשת החשמל הלאומית של איטליה) החל ב-1 בינואר 2015 (כ-0.1 מיליון אירו).

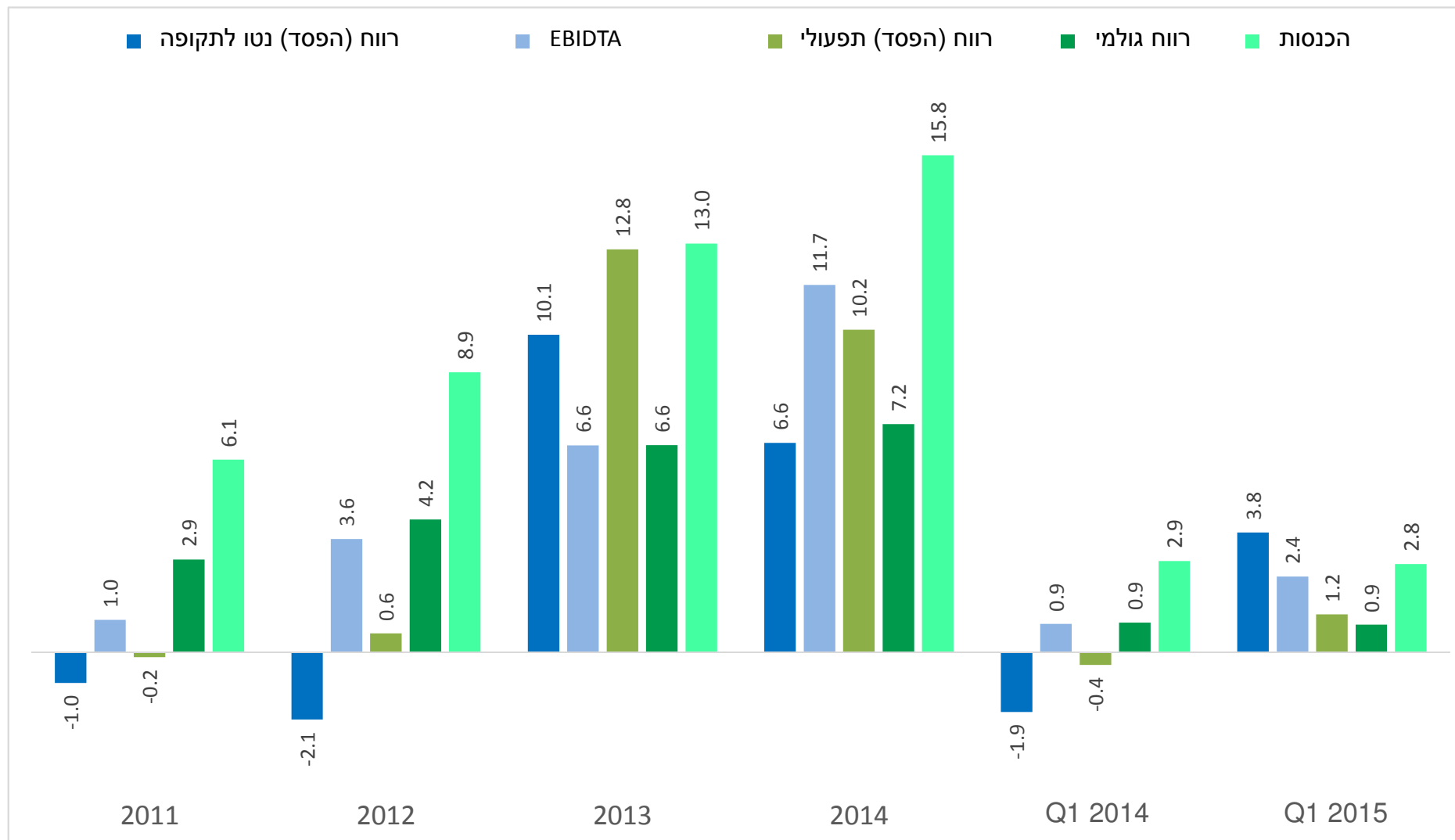
התרומה של דוראד לרווח התפעולי של החברה, לאחר קיזוז עסקאות בין החברות, הייתה כ-1.2 מיליון דולר לשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2015, לעומת הפסדים של כ-0.3 מיליון דולר בשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2014. עלייה זו נובעת מתחילת הפעילות המסחרית של תחנת הכוח שבבעלותה של דוראד אנרגיה בע"מ ("דוראד") במאי 2014.

הרווח המתואם לפני ריבית, מסים, פחת והפחתות עלה בכ-167%, עם כ-2.4 מיליון דולר ארה"ב עבור שלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2015, לעומת כ-0.9 מיליון דולר ארה"ב עבור שלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2014.

ההכנסה נטו הייתה כ-3.8 מיליון דולר עבור שלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2015, בהשוואה להפסד נטו של כ-1.9 מיליון דולר בשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במארס 2014.

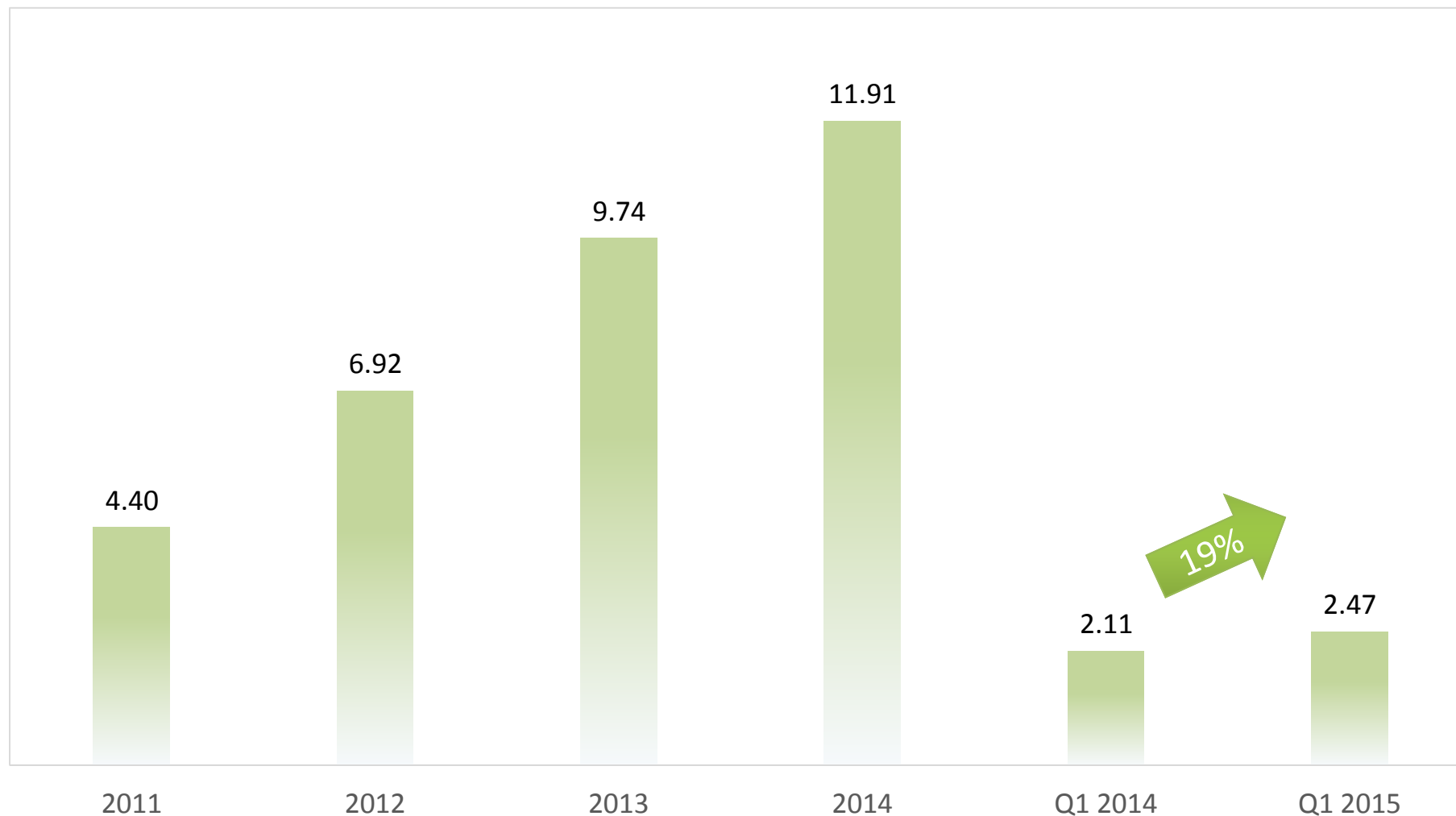
התפתחות נתוני P&L עיקריים

(במיליוני דולרים)



צמיחה מתמשכת בהכנסות

(מיליוני אירו)



במהלך הרבעון הראשון של 2015 עלו ההכנסות ב-19% בהשוואה לרבעון הראשון של 2014

נתוני מאזן עיקריים

(באלפי דולרים)

מאזן %	31 במארס, 2015	מאזן %	31 במארס, 2014	מאזן %	31 בדצמבר, 2014	
14%	21,953	17%	27,038	15%	23,388	מזומנים ושווה ערך מזומנים, בטוחות סחירות, פיקדונות קצרי מועד
35%	52,984	33%	52,415	35%	55,288	חוב פיננסי
20%	31,031	16%	25,377	20%	31,900	חוב פיננסי נטו
54%	81,473	57%	92,520	59%	93,513	רכוש, תחנה וציוד נטו (בעיקר בהקשר לפעולות תחנות PV)
18%	27,822	18%	28,529	17%	27,237	השקעה בדוראד (לא כולל אופציה לרכישת מניות נוספות)
94%	142,729	93%	150,385	94%	149,414	CAP
59%	89,745	61%	97,970	59%	94,126	סה"כ הון עצמי
100%	151,649	100%	161,265	100%	159,087	סה"כ נכסים

יחסים פיננסיים עיקריים

	31 במרס, 2015		31 במרס, 2014		31 בדצמבר, 2014	
	37%		35%		37%	היחס בין חוב פיננסי להון
	22%		17%		21%	היחס בין חוב פיננסי נטו להון
	59%		54%		59%	היחס בין חוב פיננסי לסה"כ הון עצמי
	35%		26%		34%	היחס בין חוב פיננסי נטו לסה"כ הון עצמי

מאזן חזק, נזילות נאותה, מינוף נמוך

רקע כללי על החברה

- אלומיי פועלת במגזר האנרגיה והתשתיות, כולל אנרגיה נקייה ומתחדשת, תוך שאיפה לניצול של הזדמנויות השקעה בעלות יחסי תשואה-סיכון אטרקטיביים
- בשנת 2010 השתלטו בעלי השליטה הנוכחיים על שלד בורסאי עם כ-80 מיליון דולר במזומן, והחלו להשקיע/לפעול במגזרי האנרגיה והתשתיות
- על מנת להרחיב את המקורות הזמינים להשקעה, גייסה החברה בינואר 2014 כ-33 מיליון דולר (תמורה נטו) באמצעות הנפקת אגרות חוב בריבית של 4.6% ל-10 שנים בישראל ("אג"ח סדרה א'")
- ביוני 2014 גייסה החברה כ-23 מיליון דולר נוספים (הכנסות נטו), באמצעות הרחבת אג"ח סדרה א'
- במארס 2015 אימצה החברה מדיניות חלוקת דיוידנדים, בכוונה לחלק עד 33% מרווחיה השנתיים הניתנים לחלוקה, באמצעות דיוידנדים במזומן ו/או רכישה עצמית של מניות

רקע כללי על החזקות החברה בחלוקה גיאוגרפית

איטליה 🌿

12 תחנות PV, הספק מותקן כולל של כ-22.6 מגה וואט, הכנסות שנתיות המוערכות כיום בכ-9.5 מיליון אירו.

ספרד 🌿

4 תחנות PV, הספק מותקן כולל של כ-7.9 מגה וואט, שמתוכם 5.6 מגה וואט הם בבעלות מלאה של החברה וכ-2.3 מגה וואט הם ב-85% בעלות. ההכנסות השנתיות המוערכות כיום הן כ-2.8 מיליון אירו.

ישראל 🌿

כ-9.2% אחזקה עקיפה בדוראד אנרגיה בע"מ, אשר מחזיקה ומפעילה תחנת כוח המופעלת על דלק/גז טבעי, עם קיבולת של 850 מגה וואט ("תחנת הכוח דוראד"). קיבולת זו הינה כ-6 עד 8 אחוזים מקיבולת הכוח של ישראל. לאלומי יש אופציה להגדיל את האחזקות העקיפות שלה בדוראד אנרגיה בע"מ לכ-9.4%.



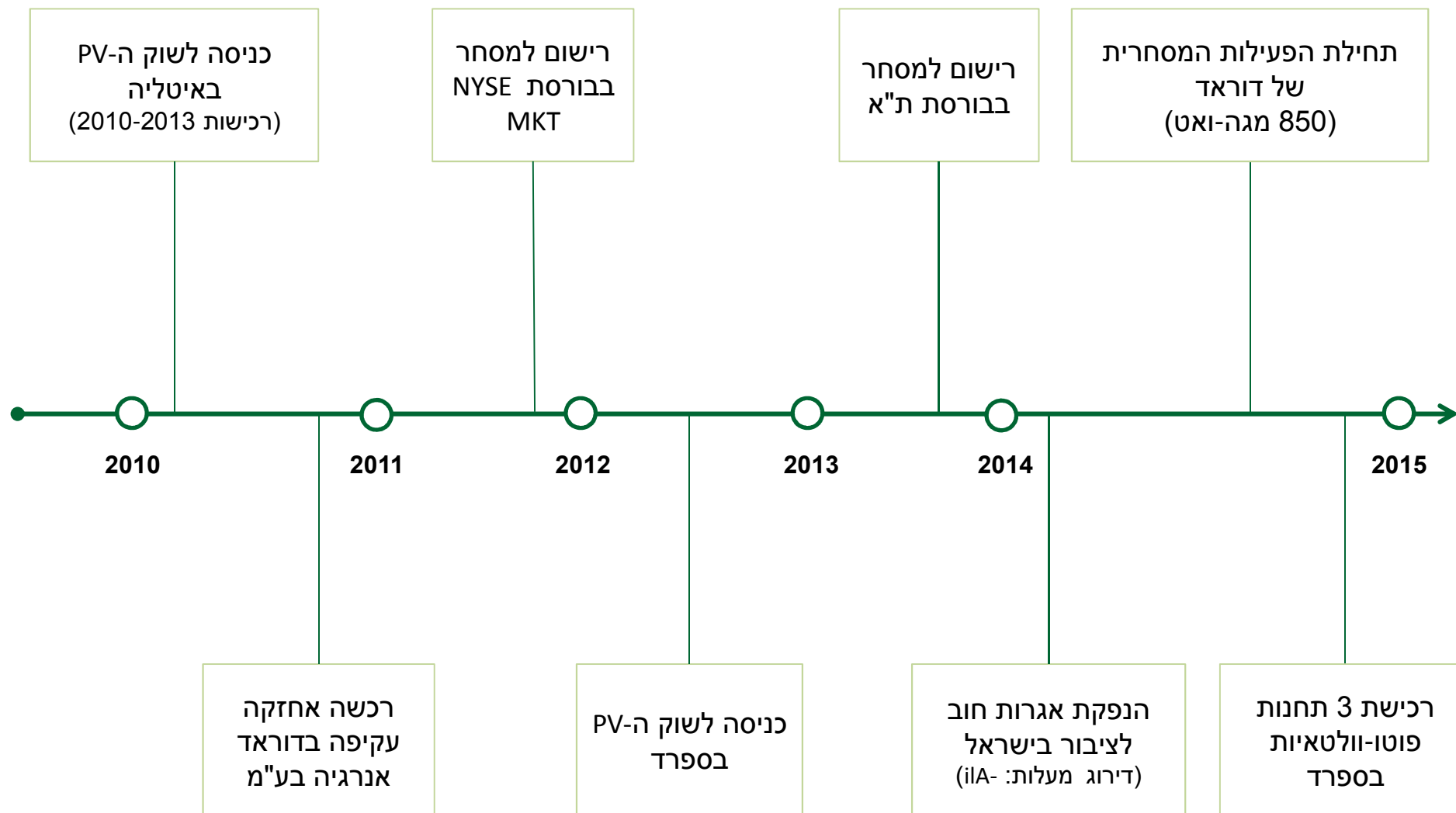
(1) מר שלמה נחמה מחזיק בבעלות ישירה ועקיפה על המניות של אלומיי. הסכם בעלי מניות נחתם בין שותפות קניר לבין חברה בשליטתו של שלמה נחמה, המחזיקה ב-33.2% ממניות אלומיי.

(2) שותפות קניר נמצאת בשליטתם של מר רן פרידריך ומר חמי רפאל. אחוז האחזקות של קניר המפורט כאן כולל אחזקות ישירות ועקיפות של רן פרידריך ושל חמי רפאל, בשיעור של 1.1% ו-4.3% בהתאמה. האחים מור, הבעלים של אחת החברות השותפות בקניר, מחזיקים גם בבעלות, ישירה ועקיפה, בהיקף של 3.8%.

(3) האחים מור, הבעלים של אחת החברות השותפות בקניר, מחזיקים אף הם בבעלות, ישירה ועקיפה, בהיקף של 3.8%.

(4) אלומיי מחזיקה בבעלות על 85% מאחת מתחנות ה-PV בספרד (עם הספק מותקן של כ-2.3 מגה וואט).

ההיסטוריה של החברה

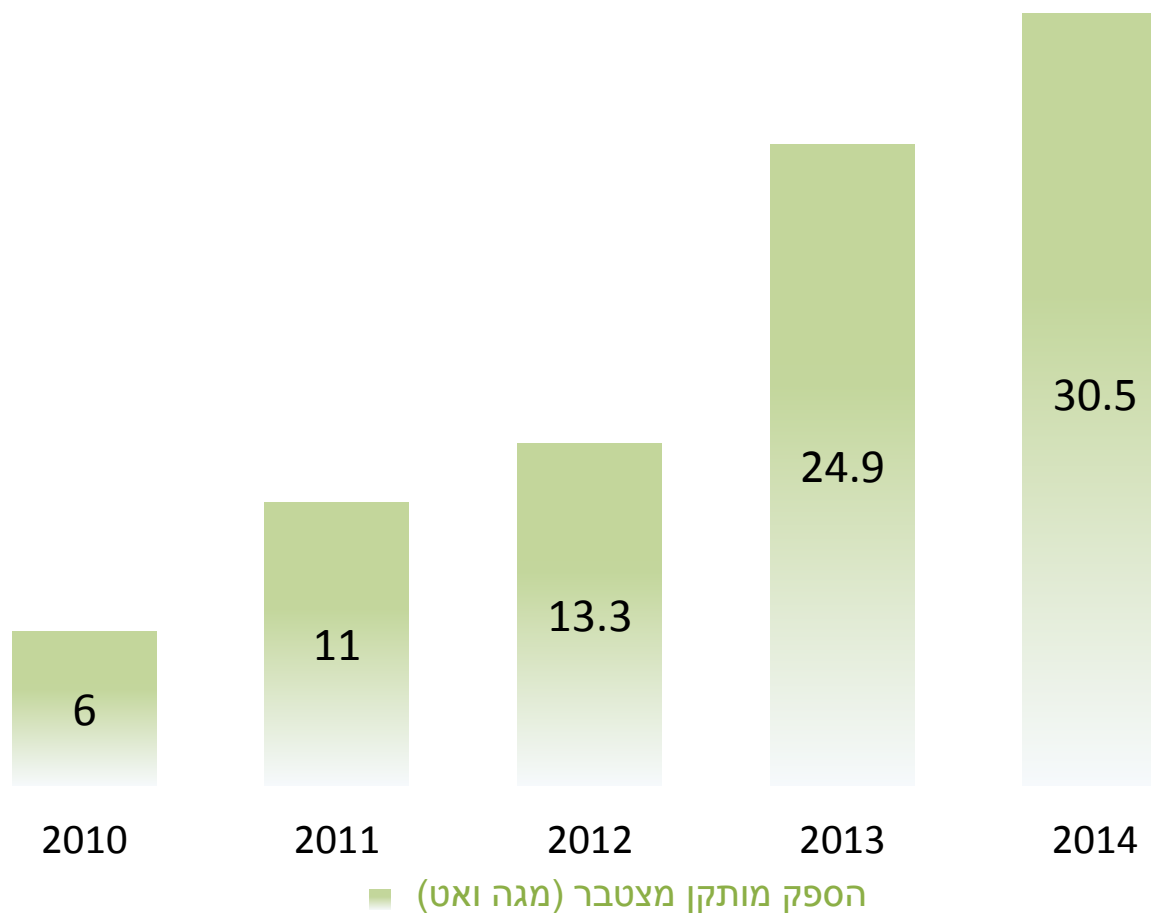


נתונים עיקריים לגבי החזקות החברה בחלוקה גיאוגרפית

ישראל (טורבינות גז ²)	איטליה (PV)	ספרד (PV)	
850 מגה-ואט	22.6 מגה וואט	7.9 מגה ואט ¹	הספק מותקן
~9.2% ³	100%	85%-100% ¹	% בעלות
	כ- 76.6 מיל' דולר	כ- 20.4 מיל' דולר	עלות רכוש קבוע ⁴ (בעיקר מפעילות PV)
כ- 27.4 מיל' דולר ⁶			סה"כ השקעה בדוראד ⁵
2034 ⁷	~ 2031	2040-2041	תפוגת הרישיון
1	12	4	מס' תחנות כוח

- (1) 100% בעלות על 5.6 מגה וואט ו-85% בעלות על 2.3 מגה וואט
(2) תחנת הכוח דוראד, תחנת כוח אשר יכולה להשתמש בדלק ובגז טבעי ומופעלת בגז טבעי. החלה בפעילות מסחרית במאי 2014
(3) לאלומי יש אופציה להגדיל את האחזקות העקיפות שלה בדוראד אנרגיה בע"מ לכ-9.4%.
(4) נכון ל-31 במארס, 2015
(5) נכון ל-31 במארס, 2015
(6) החלק של אלומי בהשקעה המצטברת בתחנת הכוח דוראד נכון ל-31 במארס, 2015
(7) רישיון הפקה ל-20 שנה ורישיון אספקה לשנה אחת, שהוארך זמנית.

התפתחות הספק מותקן במתקני PV¹(MW)



צמיחה יציבה ומתמשכת בהספק המותקן של ה-PV

(1) כולל 100% מתחנת PV בקיבולת 2.3 מגה ואט בספרד, ש-85% ממנה בבעלות החברה

רקע כללי על שוק ה-PV באיטליה



ממשלת איטליה אימצה את תכנית התמריצים הנפוצה ביותר באירופה - תעריף ההזנה (FiT). רשות האנרגיה האיטלקית (GSE) משלמת לטווח ארוך סכום נומינלי על כל קוט"ש שמפיקה תחנת PV, בנוסף למחיר החשמל שמקבלת התחנה על החשמל המועבר לרשת החשמל.

שיעור תעריף ההזנה תלוי ב:

- תאריך חיבור;
- גודל התחנה; ו-
- מיקום

תעריף ההזנה מובטח ל-20 שנים, החל בתאריך החיבור*

רמות הקרינה באיטליה גבוהות בקנה מידה אירופאי (1200-1600 קילו וואט/קוט"ש).

האזורים האטרקטיביים ביותר הם מרכז ודרום איטליה, שם הקרינה היא הגבוהה ביותר והרגולציה האזורית פחות מחמירה.

* לפרטים נוספים ראו להלן

שם הפרויקט	הספק מותקן (KW)	שנת רכישה	עלות רכישה למגה וואט (מ' ₪)	תאריך חיבור ¹	טכנולוגיה	אזור	תעריף הזנה אירו סנט/קוט"ש
דל ביאנקו	734	2010	€ 2.9	04/2011	קבועה	מארקה	32.15
קונסטנטיני	734	2010	€ 2.9	04/2011	קבועה	מארקה	32.15
גיאצ'ה	730	2010	€ 3.8	04/2011	מערכות עקיבה	מארקה	32.15
מאסאצ'סי	749	2010	€ 3.8	04/2011	מערכות עקיבה	מארקה	32.15
טרויה 8	996	2010	€ 3.5	01/2011	קבועה	פוליה	31.80
טרויה 9	996	2010	€ 3.5	01/2011	קבועה	פוליה	31.80
גאלאטינה	999	2011	€ 3.9	05/2011	קבועה	פוליה	31.80
פדאלה	2,994	2011	€ 3.95	05/2011	מערכות עקיבה	פוליה	26.59
ד'אנג'לה	931	2011	€ 3.25	06/2011	קבועה	פוליה	26.77
אקוהפרסקה	948	2011	€ 3.25	06/2011	קבועה	פוליה	26.77
סולקו	5,924	2013	€ 2.0	08/2011	קבועה	ונטו	21.89
טקונארג'י	5,900	2013	€ 2.0	08/2011	קבועה	ונטו	21.89

* כל התחנות מחוברות לרשת הלאומית וזכאיות לתקופת תשלום של 20 שנה מיום החיבור לרשת. בנוסף לתשלומי תעריף ההזנה, רשאיות התחנות למכור את החשמל במחיר המידי (SPOT) - כ-5 אירו סנט/קוט"ש. בהמשך לחקיקה איטלקית חדשה שהתקבלה באוגוסט 2014, תיושם ירידה של כ-8% בתעריף ההזנה המובטח לתחנות, החל ב-1 בינואר 2015. תעריפי ההזנה הרשומים מייצגים את התעריפים לאחר הירידה הנ"ל

מתקני PV בספרד

שם הפרויקט	הספק מותקן (קילו ואט)	שנת רכישה	עלות רכישה למגה ואט (במיליוני שקלים חדשים)	תאריך חיבור ¹	טכנולוגיה	מיקום	הכנסות שנתיות צפויות (אלפי אירו)
רודריגס I	1,675	2014	€ 1.55	11/2011	קבועה	מורסיה	כ- 570
רודריגס II	2,690	2014	€ 1.78	11/2011	קבועה	מורסיה	כ- 570
פואנטה ליבריה	1,248	2014	€ 1.68	06/2011	קבועה	מורסיה	כ- 470
רינקונאדה ו ²	2,275	2012	€ 2.40	07/2010	קבועה	קורדובה	כ- 790

(1) תקופת תשלום - 30 שנה
(2) אלומיי מחזיקה בבעלות על 85% מהתחנה





תחנת הכוח דוראד

אלומי מחזיקה באופן עקיף בכ-9.2% מהזכויות על תחנת כוח דוראד, וכמו כן יש לה אופציה לרכוש זכויות נוספות של כ-0.2%

נכון להיום, תחנת הכוח דוראד היא תחנת כוחה הפרטית הגדולה ביותר בישראל, עם קיבולת מותקנת של כ-850 מגוואט. תחנה זו היא תחנה במחזור משולב ומופעלת בעיקר בגז טבעי

העלות המוערכת של הפרויקט היא 1.2 מיליארד דולר. הפרויקט זכה למימון של יותר ממיליארד דולר במסגרת אחד מהסכמי מימון הפרויקטים הגדולים בישראל. בהובלת המימון נטלו חלק הבנקים והמשקיעים המוסדיים הגדולים ביותר בישראל

תחנת כוח דוראד ממוקמת בקרבת אשקלון, ישראל





תחנת כוח דוראד

החשמל נמכר ישירות למשתמשי קצה ולרשת החשמל הלאומית בתעריפים תחרותיים 🌱

תחנת הכוח, שראש ממשלת ישראל הכריז עליה כעל פרויקט תשתיות לאומי, נכנסה לפעילות מסחרית והחלה לייצר חשמל במלוא הקיבולת במאי 2014 🌱



שלמה נחמה, יו"ר הדירקטוריון - לשעבר יו"ר הדירקטוריון של בנק הפועלים, הבנק המוביל בישראל, בשנים 1998 עד 2007. במהלך שנות כהונתו בבנק צמחו רווחי בנק הפועלים והתשואה על ההון, ובה בעת גדל המאזן ביותר מ-50% והוא הפך לבנק המוביל בישראל, תוך הרחבת פעילותו לשווקים ברחבי העולם. מר נחמה הוא בוגר הפקולטה להנדסת תעשייה וניהול בטכניון בחיפה, וקיבל תואר ד"ר של כבוד בזכות תרומתו לחיזוק הכלכלה הישראלית.

רן פרידריך, דירקטור ומנכ"ל - מר פרידריך היה ממייסדי קבוצת אוריסטון ב-2004 והוא נושא בחלק מהאחריות הניהולית על תכנית Crystal Funds ב-CDO Equity. מר פרידריך הקים עסק פרטי לייעוץ השקעות המתמקד בהשקעות CDO, ניירות הנושאים הכנסה קבועה ועסקות ביטוח חדלות פירעון (CDS). כמו כן כיהן מר פרידריך כמנכ"ל של שתי חברות אריזה ומיון שמרכזן בישראל. מר פרידריך הוא בוגר התכנית למנהלים בכירים בפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב.

חמי רפאל, דירקטור - מר רפאל הוא יזם ואיש עסקים המעורב בהשקעות נדל"ן ובהשקעות פיננסיות שונות. מר רפאל מכהן גם כדירקטור של קרגל בע"מ ושל דוראד אנרגיה בע"מ. מ-1984 עד 1994 כיהן מר רפאל כעו"ד פעיל ולאחר מכן כשותף במשרד עו"ד גולדברג רפאל ושות'. מר רפאל הוא בוגר הפקולטה למשפטים באוניברסיטה העברית, והינו חבר בלשכת עורכי הדין בישראל ובקליפורניה.

קליה ויינטראוב, סמנכ"לית כספים - גברת ויינטראוב מנטרת, מתאמת, מפרשת ומנהלת ישירות את כל הפעילויות והמדיניות הקשורים למסחר ולמימון, תקצוב, ביטוח, ניתוח פיננסי וחשבונאות. לפני מינויה לתפקיד סמנכ"ל כספים של אלומי כיהנה גברת ויינטראוב כחשבת החברה, החל מינואר 2007. לפני שהצטרפה לאלומי עבדה גברת ויינטראוב בשנים 2005 עד 2007 כראת חשבון בחטיבת ההיי-טק של משרד רואי החשבון הישראלי קוסט פורר גבאי את קסירר, סניף של הפירמה הציבורית הבינלאומית לראיית חשבון ארנסט אנד יאנג. קודם לכן היא עבדה בחטיבת הבקרה של משרד רואי החשבון הישראלי בריטמן אלמגור זוהר, חברה בת של המשרד הציבורי הבינלאומי דלוויט, משנת 2003 עד 2004. גברת ויינטראוב היא בוגרת לימודי כלכלה וחשבונאות ומוסמך במנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב, והיא בעלת רישיון ראיית חשבון בישראל.

יניב פרידמן, מנהל פיתוח עסקי ואסטרטגיה ומשנה למנכ"ל - למר פרידמן יש 15 שנות ניסיון בפיתוח עסקי, מיזוגים ורכישות ואסטרטגיה עסקית, בייחוד במגזר האנרגיה והתשתיות. לפני הצטרפותו לאלומי כיהן מר פרידמן כסמנכ"ל בכיר לאסטרטגיה ופיתוח עסקי בחברת דלק קידוחים ואבנר נפט וגז (חלק מקבוצת דלק), אחת מחברות האנרגיה הגדולות ביותר בישראל, שם הוא ניהל עסקאות ופרויקטים מורכבים, וכמו כן שימוש כמנהל פרויקט "בלוק 12" בקפריסין. למר פרידמן יש ניסיון בינלאומי נרחב, לאחר שעבד בחברות במגזר האנרגיה והתשתיות מחוץ לישראל, שם היה אחראי למיזוגים ורכישות, ניהול פרויקטים, פיתוח עסקי, מימון עסקי ומימון פרויקטים ואסטרטגיה עסקית. כמו כן עבד מר פרידמן במשרד עו"ד גלובאלי מוביל בניו יורק, וכן במשרד גורניצקי ושות' בישראל, התמחה בבית המשפט העליון בישראל, והוא בוגר הפקולטה למשפטים באוניברסיטת תל אביב.

אורי רוזנצוויג, סמנכ"ל השקעות - מר אורי רוזנצוויג מכהן כסמנכ"ל השקעות בחברתנו מאז נובמבר 2014. לפני הצטרפותו לאלומי כיהן מר רוזנצוויג כמנהל Cash Management בבנק לאומי לישראל בע"מ (סימול בבורסת ת"א: LUMI), מ-2013 עד 2014. מ-2009 עד 2013, כיהן מר רוזנצוויג כ-VP Finance בקבוצת אפריקה ישראל (סימול בבורסת ת"א: AFIL) ובשנים 2002-2008 כמנהל בחברת הייעוץ הפיננסי גיזה זינגר אבן. למר רוזנצוויג תואר MBA עם התמחות במימון מאוניברסיטת ת"א ותואר בוגר ביחסים בינלאומיים ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

לילך דנביץ', מנהלת פיתוח עסקי - גברת דנביץ' מכהנת כמנהלת פיתוח עסקי של אלומי ומתמחה בתחום האנרגיה המתחדשת. מ-2007 עד 2012 עבדה גברת דנביץ' כעורכת דין מסחרית במשרד ש. הורוביץ ושות', אחד ממשרדי עורכי הדין המובילים בישראל, שם התמחתה במיזוגים ובמכירות, הון סיכון ועסקאות מסחריות (בייחוד חברות הייטק וחברות הזנק - סטרטאפ). גברת דנביץ' היא בעלת תואר בוגר במשפטים ותואר בוגר במנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי בהרצליה, והיא התקבלה ללשכת עורכי הדין בישראל בשנת 2008.

	סימול בבורסת NYSE MKT :ELLO; סימול בבורסה בתל אביב: ELOM
\$8.5	מחיר המניה (31 במארס 2015)
91 מיליון דולר	הון בשוק (31 במארס 2015)
M 10.7	הון מונפק

אלומיי קפיטל – נקודות עיקריות לסיכום

	בסיס מגוון של נכסים היוצרים תזרים מזומנים	1
	מאזן כספי מרשים והצלחה בהשגת מימון ללא דילול הון מניות	2
	דגש על פרויקטים מסחריים קטנים/בינוניים עם הוצאות הון וסיכונים תפעוליים מוגבלים	3
	צוות הנהלה עתיר ניסיון, עם ידע נרחב בתעשייה וגישה להזדמנויות אטרקטיביות	4
	תחנת הכוח דוראד הממוקמת בישראל צפויה לספק תזרימי מזומנים חוזרים ורווחים, ברווחיות גבוהה, החל מ-2016	5
	הדירקטוריון של החברה אימץ מדיניות חלוקת דיווידנדים, שעל פיה מתכוונת החברה לחלק מדי שנה עד 33% מהרווחים השנתיים הניתנים לחלוקה שלה, באמצעות דיווידנדים במזומנים ו/או רכישה עצמית של מניות	6

דירוג אג"ח סדרה א'

- ב-18 במרץ 2015 אישרה סטנדרד אנד פורס מעלות בע"מ ("מעלות") את הדירוג החיובי (ilA-assigned) של אגרות החוב מסדרה א' הנסחרות בבורסה של תל אביב, תחזית הדירוג יציבה.
- בדו"ח הדירוג שלה מציינת מעלות, בין השאר, את הדברים הבאים:

" דירוג החברה נתמך על ידי מינוף נמוך יחסית ברמת הפרויקטים המוחזקים וכן ברמת חברת ההחזקה; על ידי מגבלות מעטות לחלוקת העודפים מהפרויקטים שבפורטפוליו; ועל ידי פרופיל נזילות הולם, על פי הגדרתנו, המתאפיין בלוח סילוקין שטוח של החוב הפיננסי. מנגד, דירוג החברה מוגבל עקב ריכוזיות גבוהה של הנכסים המוחזקים, היות שמרבית הפרויקטים המניבים (כ-51% מהתזרים) נמצאים באיטליה, ועקב הישענות של רוב ההכנסות מהפרויקטים המוחזקים על תעריפים הנקבעים רגולטורית במדינות עם סביבה רגולטורית לא יציבה.

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שתזרימי המזומנים מהפרויקטים המוחזקים, ביחד עם כרית הנזילות, יהיו עמידים בטווח הקצר בפני שינויים אפשריים ברגולציה באיטליה ובספרד ובפני אי בהירות מסוימת לגבי מועד והיקף החזר ההשקעה מדוראד, שו הנהלת החברה תשמור על יחסי כיסוי החוב שקבענו כתואמים את הדירוג הנוכחי, תוך כדי יישום תכנית ההשקעה שלה.

... אנו סבורים שיציבותם של תזרימי המזומנים מהפרויקטים ויכולתנו לחזות אותם הן מתונות (Moderate), על פי הגדרות המתודולוגיה שלנו. הערכתנו מושפעת הן מאיכות תזרימי המזומנים ברמת כל פרויקט מחד, והן מרמה נמוכה, לדעתנו, של פיזור ההשקעות מאידך. על פי תרחיש הבסיס שלנו, בשנים 2015-2019 ינבעו כ-51% מתזרימי החברה מהפרויקטים באיטליה, כ-29% מדוראד וכ-20% מהפרויקטים בספרד. לפי התחזית שלנו, כ-71% מתזרימי החברה ינבעו ממתקנים פוטו-וולטאיים, והשאר מתחנת כוח המונעת בגז טבעי (דוראד).

על פי המתודולוגיה שלנו, רמת הנזילות של החברה הינה הולמת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים יהיה גבוה מ-1.4x בשנים 2015-2016.

... בתרחיש התפעולי הבסיסי שלנו התייחסנו רק להשקעות ידועות שהצפי לביצוען גבוה יחסית. עם זאת, החברה עשויה לבצע בשנים 2016-2015 השקעות נוספות, שאת השפעתן על היחסים הפיננסיים ועל פרופיל הנזילות נבחן בעת ביצוען."

דירוג אג"ח סדרה א' (המשך)

בדירוג שלה מציינת מעלות, בין השאר, את הדברים הבאים (המשך):

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שתזרימי המזומנים מהפרויקטים המוחזקים, ביחד עם כרית הנזילות, יהיו עמידים בטווח הקצר בפני שינויים רגולטוריים אפשריים באיטליה ובספרד ואי הבהירות לגבי מועד והיקף התקבולים מדוראד, וכי הנהלת החברה תשמור על יחסי כיסוי חוב התואמים את הדירוג הנוכחי, תוך כדי יישום תכנית ההשקעה שלה.

התרחיש השלילי

התדרדרות בפרופיל הנזילות של החברה, כתוצאה משינוי מדיניות כרית הנזילות או מהשקעות אגרסיביות, עלול להוביל לפעולת דירוג שלילית. גם פגיעה נוספת בתזרימים הצפויים מהפרויקטים, לרבות החזר השקעה מדוראד, עלולה להוביל לפעולת דירוג שלילית בשל פגיעה אפשרית ביחסים הפיננסיים.

התרחיש החיובי

פעולת דירוג חיובית תיתכן אם החזר ההשקעה מדוראד יתקיים בהתאם לציפיות החברה, תוך שמירה על כרית הנזילות, והחברה תמשיך לשמור על מדיניות ההשקעות שלה תוך פירעון החוב. במצב כזה אנו צופים שיפור בפרופיל הפיננסי של החברה שעשוי להוביל לפעולת דירוג חיובית.

קשרי משקיעים

ישי פוטרון

גלברט כהנא קשרי משקיעים תקשורת עסקית

ויחסי ציבור

ישיר: +972 (0)3-6070590

נייד: +972 (0)52 3332228

ishay@gk-biz.com

www.gkpr.com

חברה

קליה ויינטראוב

סמנכ"לית כספים

אלומיי קפיטל בע"מ

שד' רוטשילד 9, תל אביב

ישיר: +972-3-7971111

פקס: +972-3-7971122

דוא"ל: kaliaw@ellomay.com

www.ellomay.com