



ALUMA

קרן תשתיות העתיד

קרן אלומה

מצגת לשוק ההון
לסיכום Q1.2025

מאי 2025

הבהרה משפטית



- אין במצגת זו ובמידע הנכלל בה בכדי להוות ייעוץ, המלצה, חוות דעת, הצעה או הזמנה להשקעה או לרכישת ניירות ערך של אלומה קרן תשתיות (2020) בע"מ (להלן: "**הקרן**") והיא איננה מהווה "הצעה לציבור" או "מכירה לציבור" מכל סוג שהוא.
- המצגת נערכה לשם מסירת מידע כללי והמידע הכלול בה מוצג למטרות נוחות ובאופן תמציתי בלבד. המידע המובא בה איננו ממצה את מלוא הנתונים אודות הקרן, פעילותה ותוצאותיה הכספיות. על מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות הקרן וגורמי הסיכון עמם היא מתמודדת, יש לעיין בדיווחיה השוטפים של הקרן לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, בדוח התקופתי של הקרן לשנת 2024 (אסמכתא 01-019238-2025) ובדוח הרבעוני של הקרן ליום 31 במרץ 2025 שפורסם ב-28 במאי, 2025, וזאת בטרם קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות ערך של הקרן. יודגש, כי נתוני עבר אינם מעידים בהכרח על תוצאותיה העתידיות של החברה.
- מצגת זו כוללת, בין היתר, מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**מידע צופה פני עתיד**"), המבוסס על מטרות, תחזיות, אומדנים, הערכות, אסטרטגיה עסקית וכל מידע אחר, המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, ובכלל כך מגמות בתחום התשתיות בישראל ובפרט בתחומי פעילות חברות הפורטפוליו של הקרן. מידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הקרן נכון למועד פרסום מצגת זו, ועל כן, התממשות או אי התממשות אינה וודאית ועשויה להיות מושפעת, בין היתר, מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של הקרן, ואשר לא ניתן להעריכם בוודאות מראש. כמו כן, אסטרטגיית הקרן, מדיניות ההשקעה ויעדי ההשקעה שלה עשויים להשתנות מעת לעת.

קרן אלומה - בקצרה



קרן תשתיות הנסחרת בבורסה לניירות ערך (Evergreen)

משקיעה בחברות תפעוליות בשלות בתחומי תשתיות דיגיטליות, אנרגיה ירוקה ואיכות הסביבה

ערך נכסי נקי (NAV): כ-440 מיליון ₪⁽¹⁾

השבחה בדרך של פיתוח עסקי, ייעול ושיפור מבנה ההון באמצעות שליטה משותפת וניהול אקטיבי

חוב פיננסי נטו: כ-57 מיליון ₪ (כ-8% ביחס למאזן)⁽¹⁾

תשואה מצטברת של השקעות הקרן: 78%⁽²⁾



1. ההון העצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של הקרן ליום 31.03.2025.

2. התשואה המצטברת על השקעותיה של הקרן הינה היחס בין סך ההכנסות (התאמות לשווי הוגן, דיבידנדים, ריבית בגין הלואות בעלים ודמי ניהול) מכל אחת מההשקעות, ביחס לעלות ההשקעה של אותה השקעה.



תמצית תוצאות עסקיות



ה- EBITDA המצרפית לפי חלקה היחסי של הקרן בחברות הפורטפוליו ל-12 החודשים האחרונים, הסתכם בכ-65 מיליון ₪. עלייה של כ-64% ↑ ביחס לתקופה המקבילה אשתקד⁽¹⁾



החברות ממשיכות להציג צמיחה בפעילות חרף התמשכות המלחמה. אקסלרה (טמרס לשעבר) התקשרה בהסכמים אסטרטגיים, תיבר המשיכה לבנות מגדלים ואסקו האריכה את ההתקשרות בפרויקטי ההתייעלות האנרגטית בבתי החולים הממשלתיים



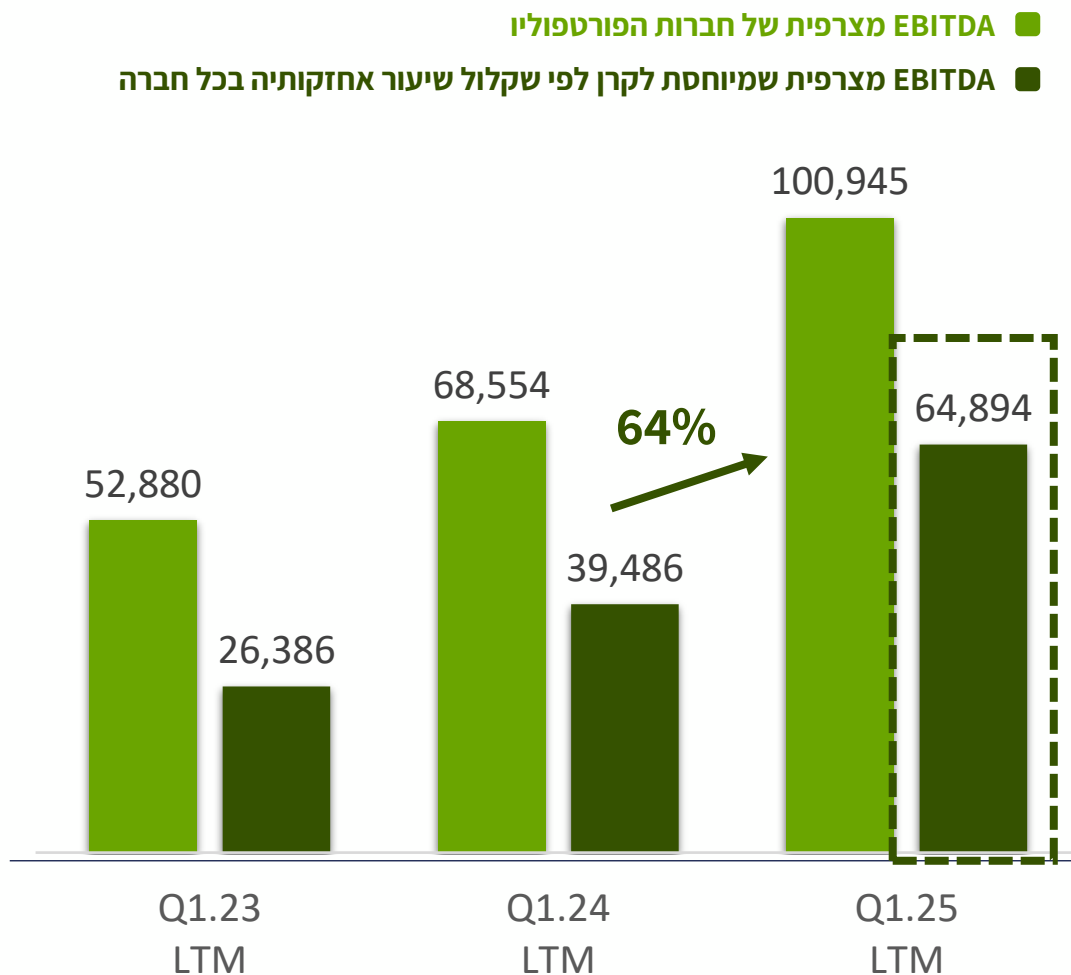
קבלת הצעה לא מחייבת למכירת החזקות הקרן באקסלרה בשווי העולה על שווי אקסלרה בספרי אלומה. נכון למועד זה, מתקיים משא ומתן בין הצדדים ואין וודאות שיבשיל לכדי התקשרות בהסכם



1. EBITDA או Adjusted EBITDA (כהגדרתו ביחס לכל חברה במצגת זו), לפי הנתון שמציגה אותה חברה. ביחס לאקסלרה ותיבר - Adjusted EBITDA. ביחס לאסקו - EBITDA לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל (אינו מבוקר). מדדים אלו הינם מדדי Non-GAAP, להערכת החברה מדובר במדדים המשקפים בצורה נאותה את ביצועי החברה.

המשך מגמת הצמיחה ברווחיות חברות הפורטפוליו

EBITDA מצרפית של חברות הפורטפוליו (באלפי ש"ח)



כ- **65** מ' ש"ח

ה-EBITDA שמוחסת לקרן לתקופה של 12 חודשים אחרונים למועד הדוח (LTM), לפי שקלול שיעור אחזקותיה בכל חברה

כ- **64%**





עלייה ביחס לרבעון מקביל אשתקד (Q1.24 LTM)

EBITDA או Adjusted EBITDA (כהגדרתו ביחס לכל חברה במצגת זו), לפי הנתון שמציגה אותה חברה.

ביחס לאקסלרה ותיבר - Adjusted EBITDA. ביחס לאסקו - EBITDA לפי כללי החשבונאות המקובלים בישראל (אינו מבוקר). מדדים אלו הינם מדדי Non-GAAP, להערכת החברה מדובר במדדים המשקפים בצורה נאותה את ביצועי החברה.

חברות פורטפוליו

(ליום 31.03.25, במיליוני ש"ח)

| איכות הסביבה | אנרגיה | תקשורת | | |
|--|--|--|---|----------------------------|
|  חן המקום |  ESCO e2e |  מגדל תעבורת |  Exelera (1) | |
| 35% | 57.7% | 91% | 81.6% | חלק הקרן |
| ינואר 22 | דצמבר 20 | יולי 20 | מרץ 21 | מועד רכישה |
| 47.5 | 53 | 46 | 173 | עלות רכישה ⁽²⁾ |
| 37.3 | 95.5 | 46.9 | 362.8 | שווי הוגן (חלקה של הקרן) |
| -16% | 95% | 18% | 115% | תשואה עד כה ⁽³⁾ |

1. טמרים טלקום בע"מ שינתה את שמה ב-13.10.2024 לאקסלרה טלקום בע"מ.

2. עלות רכישה ללא שקלול שווי אופציות.

3. התשואה המצטברת על השקעותיה של הקרן הינה היחס בין סך ההכנסות (התאמות לשווי הוגן, דיבידנדים, החזר בגין הלוואת בעלים ודמי ניהול) מכל אחת מההשקעות, ביחס לעלות ההשקעה של אותה השקעה.

אירועים עיקריים בקרן עד מועד פרסום הדוח



03.2025

קבלת הצעה לא מחייבת למכירת החזקות הקרן באקסלרה בשווי העולה על שווי אקסלרה בספרי אלומה. נכון למועד זה, מתקיים משא ומתן בין הצדדים



04.2025

פירעון אג"ח סדרה א' (כ-83 מיליון ₪)



01.2025

כניסה לפרויקט התייעלות אנרגטית בבית חולים שיבא והארכת חוזים במסגרת מרכז 'שמים כחולים' ותחילת כהונתו של מר גלעד דוקטורי כמנכ"ל



03.2025

גיוס אג"ח סדרה ב' (כ-121.5 מיליון ₪)

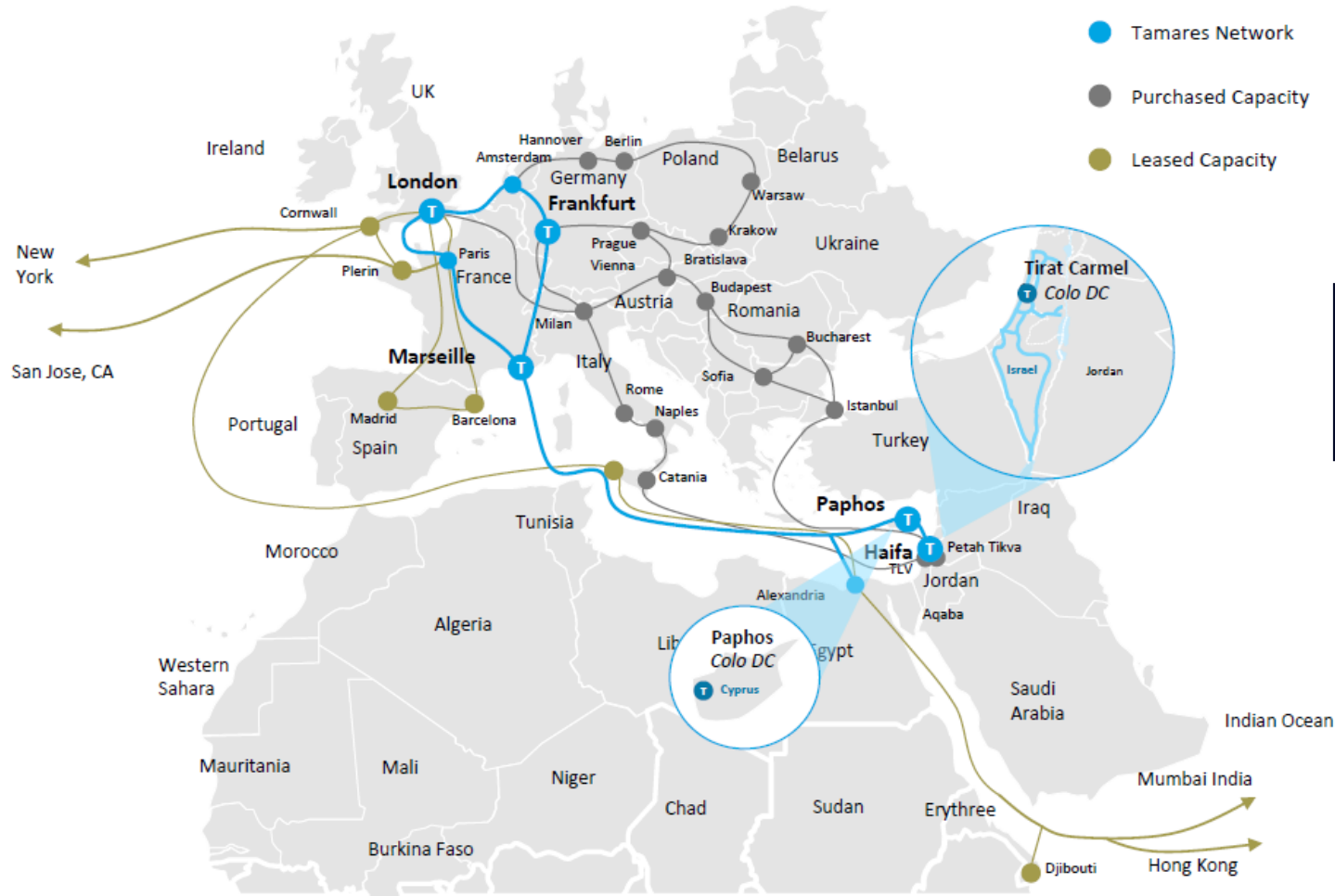
הפיכה לקבוצת
תשתיות דיגיטליות



משחקן מקומי לשחקן אזורי



תקשורת - אקסלרה (טמרים טלקום לשעבר)



רשת תקשורת
גלובלית
המקשרת בין
מזרח למערב



תקשורת - אקסלרה (טמרס טלקום לשעבר)

עוקף תעלת סואץ



המצב כיום

נתיב התעבורה העובר דרך תעלת סואץ והים האדום מהווה קו תעבורה מרכזי ועיקרי המחבר את אירופה למזרח. הנתיב נמצא בניצולת גבוהה וללא חלופות איכותיות המאפשרות "גיבוי חם", לצד רגישות לתרחישים גאופוליטיים, טכנולוגיים וסביבתיים.

הסכם אקסלרה עם שחקן מפתח אזורי

אקסלרה תעניק באופן ישיר ו/או באמצעות חברות בנות מענה תשתיתי רציף בין קפריסין לישראל שיתחיל בתחנת הנחיתה בקפריסין (הושלם), דרך הכבל הימי (קיים), לתחנות הנחיתה בנתניה וטירת הכרמל (קיים) ומשם בפריסה יבשתית עד אילת (בהקמה).

ינואר 27 - תחזית (*)

סיום סלילת התוואי היבשתי מנתניה לאילת

אוגוסט 24

השלמת רכישת תחנת הנחיתה בקפריסין

השלמת המהלך תהווה אבן דרך אסטרטגית במעבר החברה משחקן מפתח מקומי לשחקן בעל יכולות אזוריות

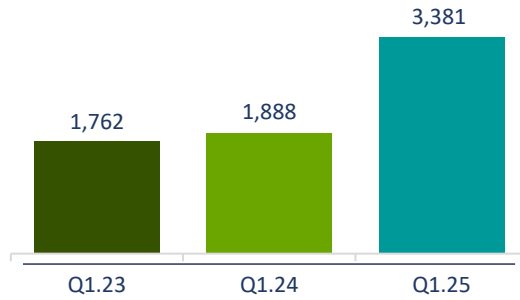
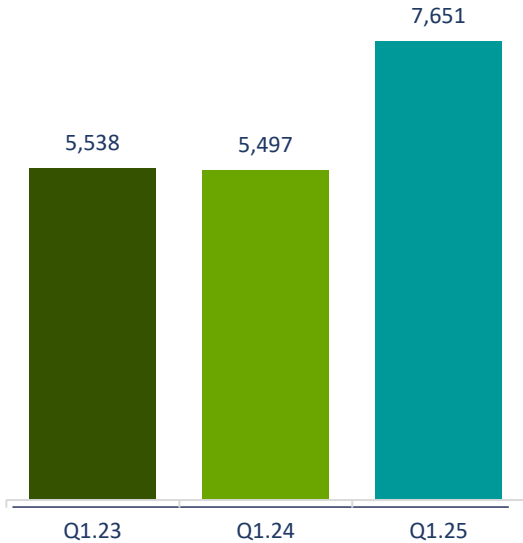


* תחזית לסיום סלילת התוואי היבשתי מנתניה לאילת הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, בהתאם להערכות הקרן, המבוססות על ההערכות והמידע שנמסרו לה על ידי אקסלרה, נכון למועד זה. מידע זה עשוי שלא להתממש ואף להתממש באופן שונה מהמתואר.

הכנסות (באלפי דולר)

Adjusted EBITDA (**)(באלפי דולר)

נקודות מרכזיות Q1-2025



- קבלת הצעה לא מחייבת למכירת החזקות הקרן באקסלרה בשווי העולה על שווי אקסלרה בספרי אלומה
- המשך צמיחה בהכנסות וב-Adjusted EBITDA

אסטרטגיה קדימה

- הובלת שותפות אזורית חדשה במערכת כבלים חדשה לחיבור המזרח לאירופה (אנדרומדה)
- הפיכה לשחקן אזורי בתעבורת מידע חוצת ישראל (עוקף סואץ)
- פיתוח זרוע חוות השרתים
- פיתוח וקידום פריסת סיבים יבשתיים ביוניגיאה
- מו"מ עם גורם אסטרטגי למימוש אקסלרה

חוב פיננסי נטו 31.03.25 (*): 7.5 מיליון דולר

* חוב פיננסי נטו של אקסלרה מאוחד ללא התחייבות בגין אופציית PUT.

** Adjusted EBITDA - הרווח התפעולי בנטרול פחת, הוצאות בגין הטבות חד פעמיות ותשלום מבוסס מניות.

*** האמור תחת סעיף "אסטרטגיה קדימה" לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד - להרחבה ראו שקף 2 למצגת זו.

תשואה
115%

שווי
363M ש"ח

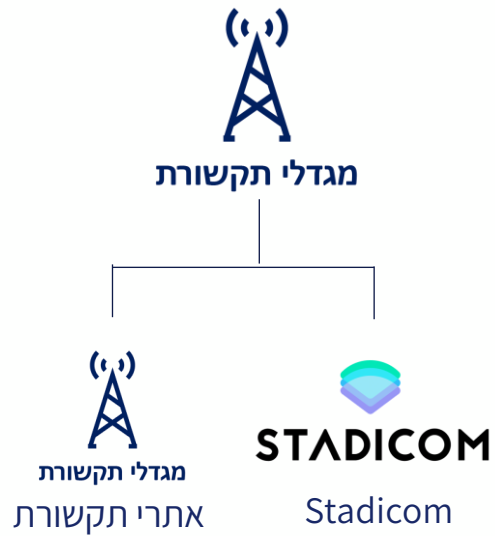
השקעה
173M ש"ח

לפי החזקה של כ-81.6% בהון המניות

התשואה כוללת התאמות לשווי הוגן, דיבידנדים ודמי ניהול

תקשורת - מגדלי תקשורת - תיבר

חברת מגדלי תקשורת עם התמחות
ברשתות פרטיות

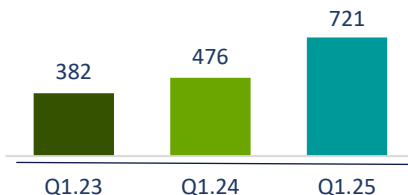


תקשורת - מגדלי תקשורת - תיבור

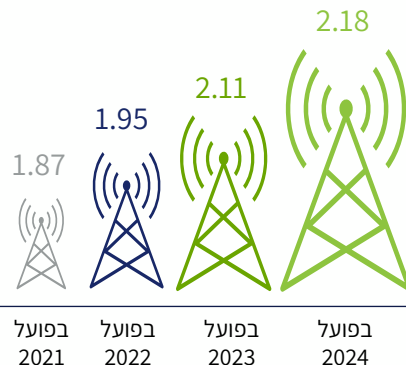
הכנסות (***) (באלפי ש"ח)



Adjusted EBITDA (*) (באלפי ש"ח)



ממוצע מפעילי סלולר במגדל



נקודות מרכזיות Q1-2025

- הקמת שני מגדלי תקשורת חדשים
- המשך צמיחה בהכנסות וב-Adjusted EBITDA

אסטרטגיה קדימה

- פעילות אינטנסיבית של הממשלה לקידום הקמת אתרים בתמורה למענקים
- הקמת 7-15 מגדלים נוספים בכל שנה
- הוספת מפעילי תקשורת נוספים לאתרים קיימים וחדשים
- רשת דור 5G - הרחבת השקעות בתחום

חוב פיננסי נטו 31.03.25: 6.9 מיליון ש"ח

תשואה

18%

שווי

47M ש"ח

השקעה (***)

46M ש"ח

לפי החזקה של 91% בהון המניות

התשואה כוללת התאמות לשווי הוגן, דיבידנדים ודמי ניהול

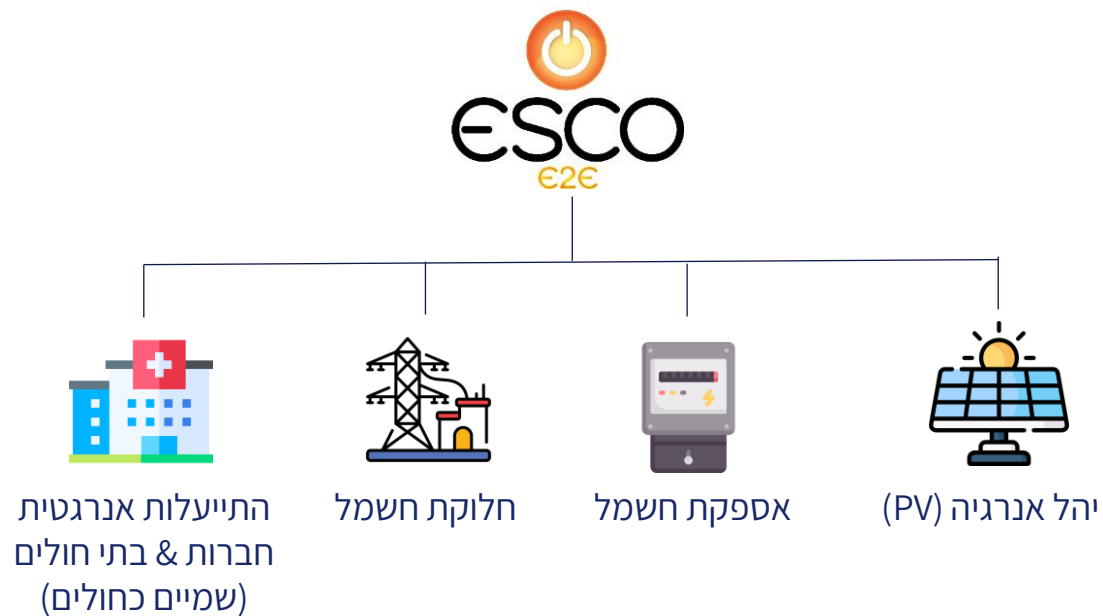
* Adjusted EBITDA - הרווח התפעולי בנטרול הוצאות פחת, נטרול השינוי בשווי הוגן של נדלן להשקעה, בתוספת הוצאות שכירות ובנטרול תשלום מבוסס מניות.

** הצגה מחדש לאחר נטרול חיובי חשמל מסעיף ההכנסות ועלות המכר של החברה משום שמדובר במחזור ללא מרווח.

*** ללא שקלול שווי אופציה

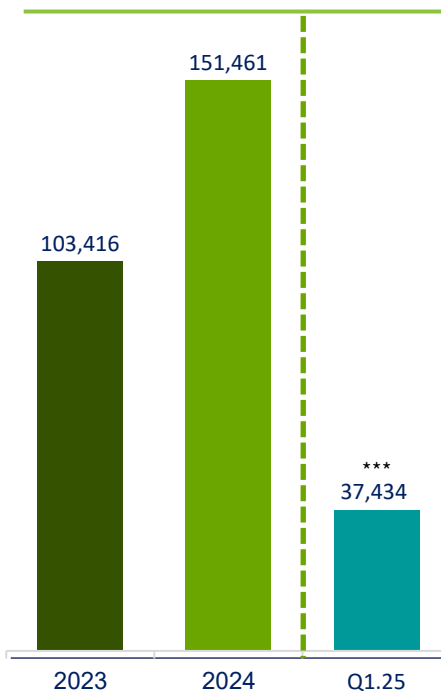
**** האמור תחת סעיף "אסטרטגיה קדימה" לעיל ובתחזית מספר מפעילי הסלולר למגדל הינם בגדר מידע צופה פני עתיד - להרחבה ראו שקף 2 למצגת זו.

קבוצת אנרגיה ירוקה שמובילה את שוק ההתייעלות האנרגטית בישראל

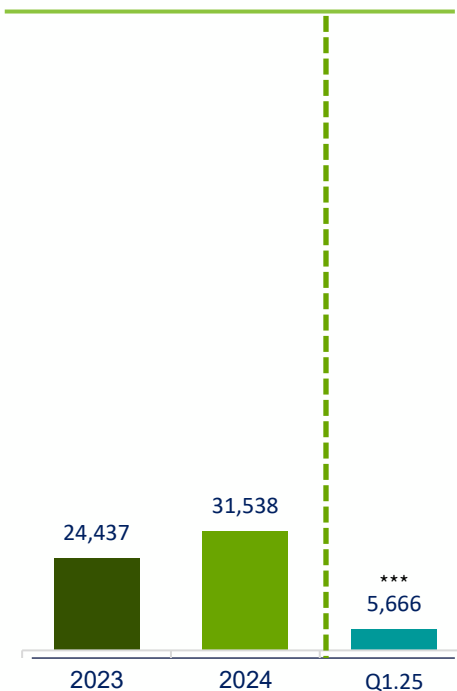


Icon made by [Freeplik](http://www.flaticon.com) from www.flaticon.com
 Icon made by [Design Circle](http://www.flaticon.com) from www.flaticon.com

הכנסות (באלפי ש"ח)



רווח תפעולי (באלפי ש"ח)



*** בעקבות מעבר לדיווח כספי IFRS לראשונה ב-Q2.24 והיעדר מספרי השוואה מתאימים לרבעון מקביל אשתקד, הוצגה השוואה בין נתוני רבעון 1 אל מול נתונים שנתיים 2023-2024.

נקודות מרכזיות Q1-2025

1. הארכת ההתקשרות עם מרבית בתי החולים שנכללו במרכז "שמיים כחולים" והארכת הפרויקט במספר חודשים נוספים עד שנת 2025
2. חדירה משמעותית לשוק אספקת החשמל
3. כניסת מנכ"ל חדש ב- 01.01.2025

אסטרטגיה קדימה

1. המשך צמיחה בתחומי הפעילות (התייעלות, חלוקה ואספקה)
2. הובלת שוק ה-Micro Grid ומתן חבילת פתרונות אנרגיה ללקוחות
3. הרחבת התייעלות אנרגטית בבתי חולים נוספים

חוב פיננסי נטו 31.03.25: 135 מיליון ש"ח

כולל הלוואת בעלים בגובה של כ-15 מיליון ש"ח לאסקו אלומה

* האמור תחת סעיף "אסטרטגיה קדימה" לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד – להרחבה ראו שקף 2 למצגת זו.

תשואה

95%

שווי

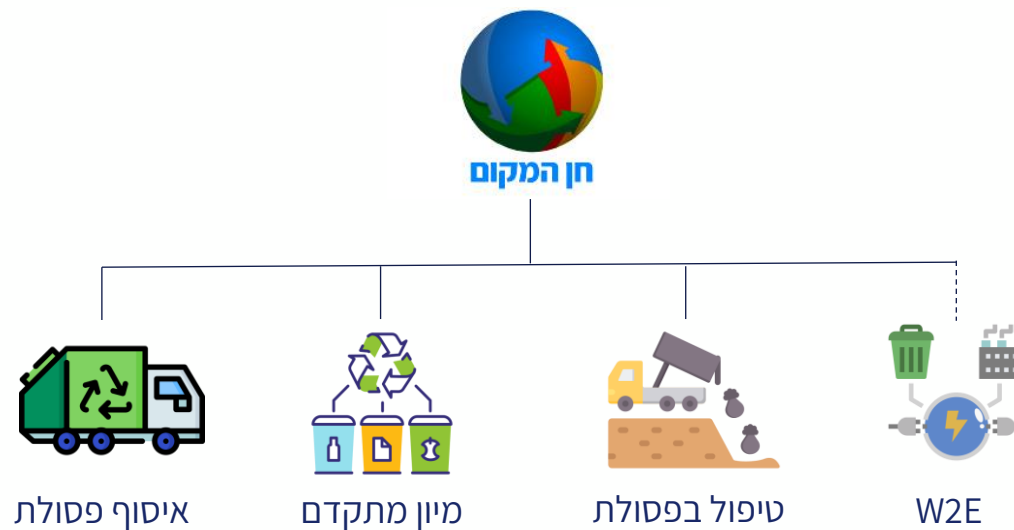
95M ש"ח

השקעה

53M ש"ח

לפי החזקה של כ-57.7% בהון המניות

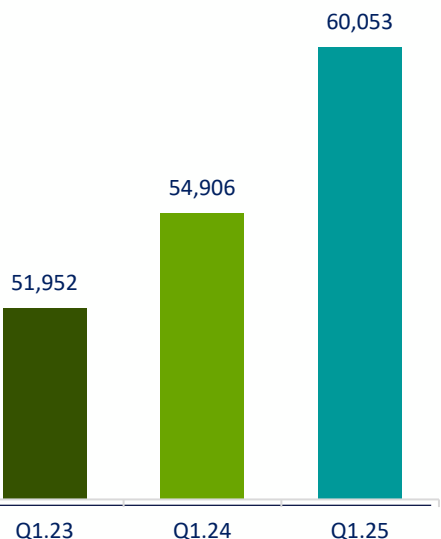
**חברת איכות הסביבה המתמחה
בשרשרת הערך של הפסולת**



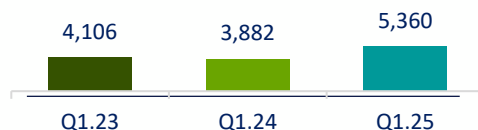
Icon made by [Freepik](http://www.flaticon.com) from www.flaticon.com
 Icon made by [Backwoods](http://www.flaticon.com) from www.flaticon.com
 Icon made by [Uniconlabs](http://www.flaticon.com) from www.flaticon.com
 Icon made by [Witdhawaty](http://www.flaticon.com) from www.flaticon.com

איכות הסביבה – חן המקום

הכנסות (אלפי ש"ח)



EBITDA (באלפי ש"ח)



נקודות מרכזיות Q1-2025

1. חידוש מכרזים בתחום איסוף הפסולת
2. קבלה לראשונה של מענק מ.ע.ל.ה 1 עבור שנת 2024

אסטרטגיה קדימה

1. מיקוד פעילות חן המקום במתקני מיון פסולת מתקדמים - בחינת קידום מתקני מ.ע.ל.ה 2 (בית שמש) ומ.ע.ל.ה 3 (רמלה)
2. ייזום פרויקטים של השבת אנרגיה מפסולת
3. שדרוג ניהולי וטכנולוגי בשילוב אוטומציה

חוב פיננסי נטו 31.03.25: 63.7 מיליון ש"ח

תשואה

-16%

שווי

37M ש"ח

השקעה^(*)

47.5M ש"ח

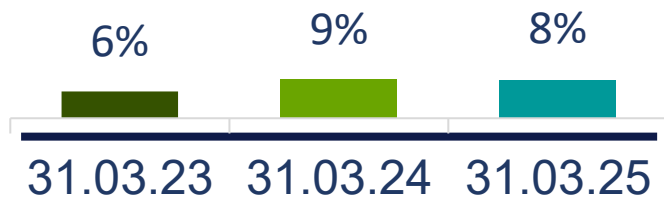
לפי החזקה של 35% בהון המניות

התשואה כוללת התאמות לשווי הוגן, דיבידנדים ודמי ניהול

* ללא שקלול שווי אופציות

** האמור תחת סעיף "אסטרטגיה קדימה" לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד – להרחבה ראו שקף 2 למצגת זו

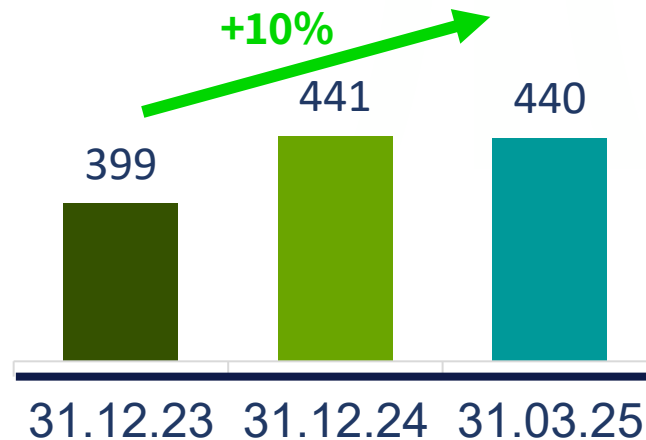
נתונים פיננסיים עיקריים - קרן אלומה (במיליוני ₪)



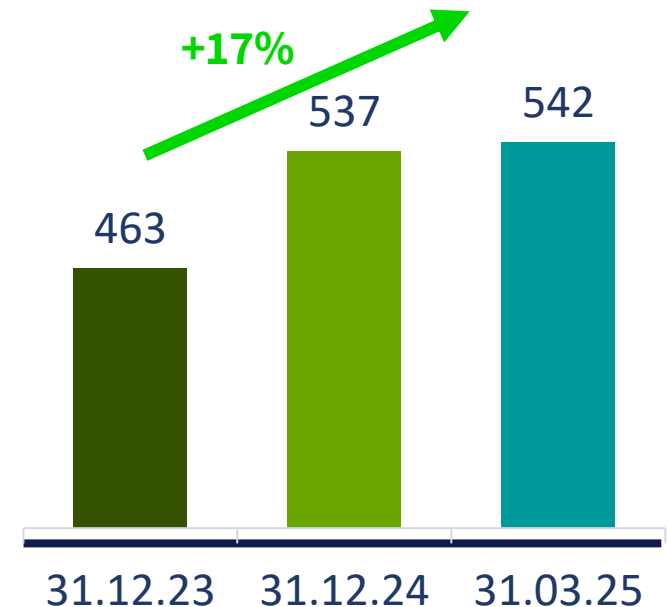
מינוף*



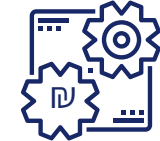
*חוב פיננסי נטו
לסך מאזן



הון עצמי



שווי הוגן השקעות



נתונים כספיים ברמת הקרן



רווח והפסד (באלפי ₪)

| Q1.23 | Q1.24 | Q1.25 | |
|--------------|--------------|--------------------|-----------------------------------|
| 11,092 | 7,956 | 7,428 | סה"כ הכנסות |
| (2,120) | (2,549) | (2,755) | סה"כ הוצאות |
| 8,972 | 5,407 | 4,673 | רווח (הפסד) מפעולות רגילות |
| (1,544) | (1,506) | *** (6,491) | הכנסות (הוצאות) מימון |
| (1,818) | (1,013) | 418 | הטבת מס (מסים על הכנסה) |
| 5,610 | 2,888 | *** (1,400) | רווח (הפסד) נקי וכולל |

*** בהוצאות המימון ל-Q1.25 נכללה עמלת פירעון מוקדם חד פעמית בגין פירעון אג"ח סדרה א' בהיקף של כ-4.8 מיליון ₪. ככל ומנטרלים סכום זה, מתקבל רווח נקי וכולל חיובי בדומה לתקופה מקבילה אשתקד.

כ-8% מינוף*

מאזן (באלפי ₪)

| 31.12.2024 | 31.03.2025 | |
|----------------|----------------|------------------------|
| 27,226 | ** 146,640 | נכסים שוטפים |
| 536,636 | 542,440 | נכסים לא שוטפים |
| 563,862 | 689,080 | סה"כ נכסים |
| 12,196 | ** 86,476 | התחייבויות שוטפות |
| 110,637 | 162,975 | התחייבויות לא שוטפות |
| 122,833 | 249,451 | סה"כ התחייבויות |
| 441,029 | 439,629 | סה"כ הון |

** גיוס אג"ח סדרה ב' לפני פירעון אג"ח סדרה א'.

* חוב פיננסי נטו לסך מאזן.



במהלך Q1-2025

- כ-65 מ' ש"ה-EBITDA שמיוחסת לקרן בגין חלקה היחסי בחברות הפורטפוליו ל-12 החודשים האחרונים שמשקף גידול של כ-64% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד
- **ברמת הקרן** – גיוס אג"ח סדרה ב' עם ביקושים גבוהים משמעותית מעבר לסכום הגיוס בפועל
- **אסקו** – התרחבות התייעלות אנרגטית במגזר הבריאות



מבט קדימה (*)

- **המשך מגמת הצמיחה ברווחיות החברות** תוך הבשלה של השקעות המבוצעות/שבוצעו ע"י חברות הפורטפוליו
- **אקסלרה** – מו"מ עם גורם אסטרטגי למימוש אקסלרה בשווי מעל הספרים
- **אקסלרה** – ביסוס תוואי תעבורת המידע חוצת ישראל
- **אסקו** – הבשלת פרויקטים בהקמה בהיקפים משמעותיים, והרחבת תחום התייעלות האנרגטית במגזר הציבורי

* הנתונים המוצגים ביחס למבט קדימה הינם מידע צופה פני עתיד – להרחבה ראו שקף 2 למצגת זו.





ALUMA

קרן תשתיות העתיד

תודה רבה!