

תוצאות רבעון I-III 2016

אלומי קפיטל בע"מ

גורמים קצרי-טווח מעיבים על התוצאות, הסיפור הכללי נותר בעינו

תשתיות

16 לינואר 2017

מחיר* (ש) 32.14/\$8.30
שווי שוק (ש) 343 מ'ש/\$90m

*לפי תמחיר מיום ה-12 לינואר 2017
US \$1 / ש\$ 3.82

חוב נטו (US\$, מ') לסוף 31.3
ספטמבר 2016

מניות מונפקות 10.7מ'

היצע צף 31%

סימול ELLO

בורסה ראשית NYSE

בורסה משנית TASE

ביצועי מחיר המניה



12m 3m 1m %

הבדל מוחלט (1.6) (6.8) 19.6

יחס ל (TA-100) (10.9) (10.8) 16.1

52 שבועות גבוה/נמוך \$7.0 \$9.6

תיאור העסק

בבעלות אלומי קפיטל תיק נכסים בינלאומי של נכסי ייצור אנרגיה המורכב ממתקני אנרגיה סולארית באיטליה וספרד ותחנת כח מונעת גז טבעי בישראל. החברה פועלת בעיקר בשווקים מפותחים.

אירועים עתידיים

תוצאות שנת 2016 מארס 2017

אנליסטים

Jamie Aitkenhead + 44 (0)20 3077 5700

Roger Johnston + 44 (0)20 3077 5722

tech@edisongroup.com

[Edison profile page](#)

על אף הירידה המדווחת בהכנסות בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה בהשוואה לשנה שעברה (בשיעור של 8.9%), אנו עדיין משוכנעים ביכולתה של אלומי לייצר תזרים מזומנים יציב מהנכסים הסולאריים שלה באיטליה ובספרד; זאת לצורך השקעה מחדש במגוון נכסי ייצור האנרגיה הבינלאומיים שלה. ישנם גורמים זמניים – קרינה סולארית נמוכה יותר (מזג אוויר ירוד) ומחירי שוק נמוכים יותר – אשר פגעו בתוצאות של אלומי במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של 2016, ולפיכך אנו מפתחים את תחזית ההכנסות לשנת 2016 ב-9.7% כדי לקחת זאת בחשבון. עם זאת אנו משנים אך מעט את תחזיותינו לשנת 2017, ומגדילים את תחזיותינו לשנת 2018 בהתבסס על תחזיות מחירי החשמל ושינויים בשערי החליפין. התוצאות מרבעונים I-III בשנת 2016 כללו סימני אזהרה ארוכי טווח עבור משקיעים בכל הנוגע לאלומי וההון שלה. לא זו בלבד, אלא שניכרים סימני התקדמות מבטיחים בפיתוחם של מספר נכסים הולנדיים בתחום המרת פסולת לאנרגיה, אשר עשויים להגדיל את רווחיה של אלומי באופן משמעותי.

סוף השנה	הכנסות (מ', US\$)	PBT* (מ', \$)	EPS* (\$)	*DPS (\$)	מכפיל רווח (x)	תשואה (%)
12/14	15.78	2.46	0.21	0.00	39.5	0.0
12/15	13.82	1.86	0.35	0.00	23.7	0.0
12/16e	12.81	0.64	0.08	0.23	103.7	2.8
12/17e	14.29	4.85	0.33	0.23	25.2	2.8

הערות: *מכפיל הרווח למניה (EPS) והרווח לפני מס (PBT) מנורמלים, ולא כוללים הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, סעיפים חד פעמיים ותשלומים מבוססי מניות.

ההכנסות ב-2016 נמוכות מהצפוי, אך אין שינויים רבים באופק

אנו לוקחים בחשבון גורמים זמניים – קרינה סולארית מופחתת ומחירי שוק נוכחיים נמוכים יותר בתחום החשמל – ומנמיכים את תחזיותינו לשנת 2016. כמו כן, בחישוב ההכנסות וה-EBITDA החזויים לשנת 2016 (אשר ירדו ב-9.7% וב-22% בהתאמה, בהשוואה לניחוח הקודם) אנו לוקחים בחשבון את העלויות הגבוהות הכרוכות בפרוייקט מנרה. עם זאת אין שינויים משמעותיים בתחזיותינו לשנת 2017; זאת מכיוון שאנו צופים חזרה לרמות קרינה סולארית נורמליות והתאוששות במחירי השוק בתחום החשמל.

אופציות: תהליך הפרוייקט (Pipeline) הינו גורם מפתח

בעוד שהינו מסובך לכימות ולא סוקר באופן מפורש בתחזיות הרווחים שלנו, אנו עדיין מחזיקים בדעה שבטווח הבינוני תהיה השפעה חיובית משמעותית לצבר הפרוייקטים הצפויים, ככל שההנהלה תממש את הערך הגלום בהם. הן פרוייקט האגירה השאובה בצוק מנרה והן הפרוייקטים ההולנדיים בתחום המרת הפסולת לאנרגיה (WTE) מתקדמים באופן עקבי, ובחודש דצמבר ההנהלה הכריזה כי הנכסים ההולנדיים הגיעו לסגירה פיננסית בפרוייקט הראשון בתחום ה- שעלותו הכוללת כ-10 מיליון אירו; ההכנסות מפרוייקט זה צפויות להתחיל לזרום כבר בשנת 2018.

הערכה: עלות ההון גדלה באופן גלובלי

הערכתנו החדשה (במודל Sum of the Parts) הינה של שווי הון על סך \$10.44, 25.7% מעל המחיר המניה הנוכחי. תחזיות הרווח לשנת 2017 הינן ללא שינוי או משקפות עלייה קלה; עם זאת אלומי, כמו חברות תשתית מפותחות רבות אחרות, סובלת מסביבה מקרו-כלכלית החווה אינפלציה גדלה ועקומות תשואה אשר הולכות ונעשות תלולות יותר. הסיבה להפחתה בשווי ההון של 10% מ-\$11.50 ל-\$10.44 נעוצה בעלויות הון גדלות בגין ההשקעה ב-Dorad בעקבות תלילות הגדלה של עקום התשואה בעולם.

סיכום פיננסי							
2020e	2019e	2018e	2017e	2016e	2015	2014	2013 (US\$ אלפי)
IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
בדצמבר 31							
רווח והפסד							
14,318	14,318	14,318	14,318	14,185	13,817	15,782	12,982
11,696	11,581	11,433	11,248	10,242	9,685	15,694	16,807
7,938	8,093	8,245	8,393	7,754	7,218	8,442	7,152
4,396	4,358	4,305	4,236	3,367	2,306	2,990	3,131
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	21	5,433	10,195
0	0	0	0	0	3,485	(1,048)	1,543
4,396	4,358	4,305	4,236	3,367	5,812	7,375	14,869
(1,234)	(1,664)	(1,895)	(2,375)	(2,568)	(2,893)	(2,347)	(3,997)
3,758	3,487	3,188	2,855	2,488	2,446	1,819	(540)
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
6,920	6,181	5,597	4,716	3,286	1,859	2,462	(1,406)
6,920	6,181	5,597	4,716	3,286	5,365	6,847	10,332
(1,834)	(1,638)	(1,483)	(1,250)	(871)	1,933	(201)	(245)
5,086	4,543	4,114	3,466	2,416	3,792	2,261	(1,651)
5,086	4,543	4,114	3,466	2,416	7,553	6,658	10,068
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.7	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7
0.47	0.42	0.38	0.32	0.23	0.35	0.21	(0.15)
0.47	0.42	0.38	0.32	0.22	0.35	0.21	(0.15)
0.47	0.42	0.38	0.32	0.23	0.70	0.62	0.94
0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.00	0.00	0.00
55.4	56.5	57.6	58.6	54.7	52.2	53.5	55.1
30.7	30.4	30.1	29.6	23.7	16.7	18.9	24.1
מרווח גולמי (%)							
מרווח תפעולי (לפני המיזעין וחריגים) (%)							
מאזן							
124,077	123,611	123,609	124,112	125,165	126,814	129,273	124,395
0	0	0	0	0	0	0	0
60,462	63,754	67,239	70,930	74,838	78,975	93,513	93,671
49,746	45,988	42,501	39,313	36,458	33,970	27,237	24,601
13,869	13,869	13,869	13,869	13,869	13,869	8,523	6,123
32,016	31,109	30,559	30,240	30,910	33,513	29,814	22,535
0	0	0	0	0	0	0	0
8,512	8,512	8,512	8,512	8,433	8,218	6,143	4,491
16,925	16,019	15,468	15,150	15,899	18,717	15,758	7,238
6,578	6,578	6,578	6,578	6,578	6,578	7,913	10,806
(9,573)	(9,633)	(9,701)	(9,775)	(9,858)	(10,103)	(10,924)	(26,919)
(3,562)	(3,622)	(3,690)	(3,764)	(3,847)	(4,092)	(5,363)	(7,465)
(6,011)	(6,011)	(6,011)	(6,011)	(6,011)	(6,011)	(5,561)	(19,454)
0	0	0	0	0	0	0	0
(31,159)	(36,159)	(41,159)	(46,159)	(51,159)	(56,159)	(54,037)	(20,250)
(23,117)	(28,117)	(33,117)	(38,117)	(43,117)	(48,117)	(44,081)	(11,050)
(8,042)	(8,042)	(8,042)	(8,042)	(8,042)	(8,042)	(9,956)	(9,200)
115,361	108,928	103,309	98,418	95,058	94,065	94,126	99,761
נכסים, נטו							
תזרימי מזומנים							
7,877	8,026	8,170	8,232	7,294	9,989	7,317	8,390
(1,234)	(1,664)	(1,895)	(2,375)	(2,568)	(2,904)	(3,721)	(1,788)
(1,834)	(1,638)	(1,483)	(1,250)	(871)	(2,174)	(260)	(213)
(250)	(250)	(250)	(250)	(250)	0	(709)	(9,152)
0	0	0	0	0	0	(13,126)	(30,742)
0	0	0	0	0	0	0	0
(2,411)	(2,411)	(2,411)	(2,411)	(2,411)	0	0	0
3,758	3,487	3,188	2,855	2,488	(4,485)	(2,230)	(2,885)
5,907	5,550	5,319	4,801	3,682	426	(12,729)	(36,390)
16,334	21,885	27,203	31,454	33,636	32,932	23,892	(12,960)
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	550	1500	-461	-3689	462
10,428	16,334	21,885	27,203	31,454	33,636	32,932	23,892
סגירת חוב נטו (מזומנים)							

מקור: Edison Investment Research estimates, Ellomay Capital accounts

חברת ייעוץ ההשקעות אדיסון הינה העתיד של קשרי משקיעים עם חברות. לחברה צוות של מעל 100 אנליסטים ומומחים להשקעות, אשר עובדים יחד עם חברות, מנהלי קרנות ובנקים להשקעות מהמובילים בעולם על-מנת לתמוך בפעילותם בשוקי ההון. בין לקוחותינו הקבועים למעלה מ-400 חברות ומשקיעים, להם אנו מספקים שירותים ממשדינו המצויים בלונדון, ניו יורק, פרנקפורט, ווולינגטון וסידני. פעילותה של אדיסון מאושרת ומפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' (ניו זילנד) בע"מ (אדיסון ניו זילנד) הינה חברת בת ניו-זילנדית של אדיסון. אדיסון ניו זילנד רשומה במרשם נותני שירותים פיננסיים בניו זילנד (FSP, מס' רישום 247505) ומורשית במתן שירותי ייעוץ פיננסיים כלליים ו/או גנריים בלבד. אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' אינק. (ארה"ב) הינה חברת בת אמריקאית של אדיסון, ומפוקחת על-ידי הוועדה לניירות ערך ובורסות (SEC). אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ (אדיסון אוסטרליה) (מס' רישום 46085869) הינה חברת בת אוסטרלית של אדיסון, ואינה מפוקחת על-ידי הוועדה האוסטרלית לניירות ערך ובורסות. אדיסון גרמניה הינה ישות מסונפת של אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ (4794244). www.edisongroup.com

בניית פטור – אדיסון ישראל

להלן גילוי בנוגע לתכנית להעלאת מודעותם של משקיעים בחברות ציבוריות בסקטור הטכנולוגיה והבידור הרשומות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ומשתתפות בתכנית (להלן בהתאמה – "התכנית", "הבורסה", "המשתתפת" ו/או "המשתתפות"). אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' (ישראל) בע"מ, חברת הבת הישראלית של אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ (להלן בהתאמה – "אדיסון ישראל" ו"אדיסון") חתמה על הסכם עם הבורסה (להלן "ההסכם") אשר מטרתו לספק ניתוח מחקרי בנוגע למשתתפות ובכפוף לתכנית (להלן "הניתוח" או "הניתוחים"). ניתוח זה יופץ ופורסם באתר האינטרנט של הבורסה (Maya), באתר האינטרנט של הרשות לניירות ערך (להלן "רר"ע") (Magna), וכן באפיקי הפצה נוספים. הניתוח עבד כל משתתפת פורסם לכל הפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום דו"חות נכספים רבעוניים או שנתיים, ויעודכן בהתאם לצורך לאחר פרסום דו"ח מיידי על קימו של אירוע מהותי הנוגע למשתתפת. כפי שמפורט בהסכם, אדיסון ישראל זכאית לקבל תשלומים עבור מתן שירותי מחקר השקעות. תשלומים אלה ישולמו על-ידי המשתתפות ישירות לבורסה, והבורסה תעביר תשלומים אלה ישירות לאדיסון. בכפוף לתנאים והעקרונות המפורטים בהסכם, התשלומים השנתיים להם תהיה אדיסון זכאית עבור כל משתתפת, ינועו בטווח שבין \$35,000-\$50,000 כמפורט בהסכם ובכפוף לתנאים המצויים בו, הניתוחים יכללו תיאור של המשתתפת ושל פעילויות העסקיות. תיאור זה יעסוק בין היתר בנושאים כגון: בעלי מניות; הנהלה; מוצרים; קניין רוחני רלוונטי; הסיבה העסקית בה פועלת המשתתפת ומעמדה של המשתתפת בתוך סביבה עסקית זו, כולל מגמות נוכחיות וחזויות; תיאור של מצבה הפיננסי בעבר ובהווה; וכן תחזית בנוגע להתפתחויות עתידיות במצבה הפיננסי, וכל נושא אחר בו נדרשת נקודת המבט המקצועית של אדיסון (כמפורט להלן) בדו"ח מחקרי (בהתאם לסוג הדו"ח שפורסם), ואשר עשוי להשפיע על החלטתו של משקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המשתתפת. ככל שיידרש, הניתוח יכלול נספח של ניתוח מדעי מאת מומחה בתחום מדעי החיים. לכל דו"ח מחקר השקעות תצורף "תמצית מחקר השקעות", המפורטת את עיקרי הנושאים הידועים בדו"ח. הדו"חות המלאים, וכן דו"חות בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון וניתוח מעמיקים. דו"חות עדכון קצרים, בהם חל שינוי מהותי בהמלצת ההשקעה, יכללו דיון הערכה מקוצר. אין בהסכם עם הבורסה בנוגע להשקעות של אדיסון בתכנית לצורך ניתוח מחקרי של חברות ציבוריות כדי להוות אישור או הסכמה של הבורסה או של רר"ע או בכל בורסה אחרת שעליה מניות החברה רשומות, או כל רשות רגולטורית ערך אחרת שמסדירה את הפקת מניות על ידי החברה באשר לתוכן של הדו"ח או להמלצות המצויות בו. פורסם סיכום דו"ח גם בשפה העברית. בכל מקרה של תמירה, אי התאמה, עמימות או שונות בין דו"ח באנגלית לבין הסיכום שלו בעברית – תגבר נכונותו של הגרסה האנגלית; הערה בנושא של דו"ח סיכום בשפה העברית. אדיסון מפוקחת על-ידי הרשות להתנהלות פיננסית (FCA). על-פי סעיף 12.3.2, פרק 12 בספר ההתנהלות העסקית: על אדיסון, המפיקה ומפיצה מחקר בלתי-עצמאי, לודא כי מחקר זה: (1) מזוהה באופן ברור כחומר שיוק; ו-2) מכלי הצהרה ברורה ובלולט (גם במקרה של המלצה בעל פה) כי המחקר; א) לא הוכן בכפוף לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של דו"חות מחקר השקעות; ו-ב) אינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. כללי הקידום הפיננסי תקפים לגבי מחקר בלתי-עצמאי, ומתייחסים אליו כאילו היה חומר שיוק.

בניית פטור – אדיסון אינוסטרמנט ריסרץ'

כל הזכויות שמורות לאדיסון אינוסטרמנט ריסרץ' בע"מ 2016. דו"ח זה הוזמן על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב; ודו"ח הוכן והופק על-ידי אדיסון לצורך פרסום ברחבי העולם. כל המידע בו נעשה שימוש לצורך פרסום דו"ח זה נלקח ממקורות הזמינים לציבור ואשר ידועים כאמורים; עם זאת אינו מבטיחים את דיוקו או את שלמותו של דו"ח זה. חוות הדעת המצויות בדו"ח זה הינן של מחלקת המחקר באדיסון נכון לזמן פרסומן. ייתכן וניירות הערך המתוארים במחקר ההשקעות אינם זמינים למכירה בכל תחומי השיפוט, או לקטגוריות משקיעים מסוימות. מחקר זה הופק באוסטרליה על-ידי אדיסון אוסטרליה הגישה אליו מידעית אך ורק ל"לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק התאגידים האוסטרלי. המחקר מופץ בארה"ב על-ידי אדיסון ארה"ב. מיועד למשקיעים מסודיים אמריקאיים גדולים בלבד. אדיסון ארה"ב רשומה בוועדה לניירות ערך ובורסות כיועצת השקעות. אדיסון ארה"ב מסתמכת על "החגרת המפרסמים" ההגדרות כיועצת השקעות, בכפוף לסעיף 202(a)(11) (לחוק יועצי ההשקעות מ-1940, וכן על חוקים תואמים בכל מדינה ומדינה. כיוון שכך אדיסון איננה מציעה או מספקת מידע מותאם אישית. המידע אותו אנו מספקים, או מידע אשר נלקח מאתר האינטרנט שלנו, אינו מיועד להיות ייעוץ מותאם אישית, ואין לראות בו כזוה בשום צורה. כמו כן, על כל מני או מני פוטנציאלי לדעת כי אין לראות באתר האינטרנט שלנו או במידע המסופק על-ידינו כשידול לבצע או לנסיון לבצע כל עסקה בניירות ערך. המחקר במסמך זה מיועד עבור יועצי השקעות או ברוקרים מקצועיים תושבי ניו זילנד (לשימוש בתפקידים כיועצי השקעות או ברוקרים), וכן עבור משקיעים מסוגים המהווים "לקוחות סיטונאיים" כפי שהם מוגדרים בחוק יועצי ההשקעות מ-2008 (FAA) (כמתואר בסעיפים 5(c), (b), (a)(1) (c) לחוק זה). מסמך זה אינו מהווה שידול או תמריץ לקנייה, מכירה, אישור או חיתום של כל נייר ערך המוזכר במסמך זה או בנושא שלו. מסמך זה מופק למטרות מידע בלבד ואין לראות בו הצעה או שידול להשקעה בכל נייר ערך המוזכר בו או בנושא שלו. לפי כללי ה-FCA מסמך זה מהווה חומר שיוק, והוא לא הוכן בהתאם לדרישות החוק המיועדות לקדם את עצמאותם של מחקרי ההשקעות. ואינו כפוף לכל איסור במסחר לפני הפצת מחקר ההשקעות. אדיסון מנהיגה מדיניות מגבילה בנוגע למסחר אישי. קבוצת אדיסון אינה עוסקת בהשקעות בלירות הערך המוזכרים בדו"ח זה, ומתוך כך אינה מחזיקה בפוזיציות כלשהן לגבי ניירות ערך אלה, עם זאת, ייתכן כי מנהלים, מפקחים, עובדים וקבלנים מטעם אדיסון מחזיקים בפוזיציות כאמור. ייתכן כי אדיסון או שותפותיה מספקות או מקבלות שירותים מחברה כלשהי המוזכרת בדו"ח זה. ערכם של ניירות הערך המוזכרים בדו"ח זה עשוי ליפול או לעלות, והינו חשוף לתנודות משמעותיות ופוטנציאליות. כמו כן, ייתכן ויהיה קשה ואף בלתי אפשרי לקנות, למכור או להשיג מידע מדויק בנוגע לערכם של ניירות ערך המוזכרים בדו"ח זה. ביצועי עבר אינם מהווים בהכרח אינדיקציה לביצועים בעתיד. מידע צופה פני עתיד כלשהו או הצהרות כלשהן המופיעים בדו"ח זה מכילים מידע המבוסס על הנחות, תחזיות של תוצאות עתידיות, או הערכות של כמותי אשר אין ניתנות להגדרה; ולפיכך הינם כרוכים בסיכונים ידועים ובלתי ידועים, חוסר ודאות וגורמים אחרים אשר עלולים להביא לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל של תוכנם יהיו שונים מהותית מהציפיות הנכונות. לצרכי ה-FAA, אופי תוכנו של דו"ח זה הינו אופי כללי, וככל שמופיע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מיועד אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון. דעת ביחס לרכישה או מכירה (וכן הימנעות מרכישה או מכירה) של ניירות ערך. הפצת מסמך זה אינה מהווה "שירות מותאם אישית", וככל שמופיע בו ייעוץ פיננסי כלשהו, מיועד אך ורק לצורך מתן "שירות כללי" על-ידי אדיסון. כמנוגד ב-FAA (כלומר, מבלי לקחת בחשבון את מצבו הפיננסי או יעדי האישיים של אדם מסוים כלשהו). כיוון שכך, אין להסתמך עליו לצורך ביצוע החלטות השקעה. ככל שמתאפשר על-פי החוק, אדיסון – על שותפי קבלניה, וכן המנהלים, המפקחים והעובדים שלהם – לא תישא באחריות לכל אובדן או נזק אשר יגרמו כתוצאה מהסתמכות על מידע כלשהו המופיע בדו"ח זה, ואינה מבטיחה השוואת על השקעות במוצרי הידועים בפרסום זה. FTSE © FTSE 2017. "FTSE" (International Limited) © "FTSE" הינה סימן מסחרי של קבוצת חברות הבורסה לניירות ערך בלונדון, ולישמה ברישום על-ידי FTSE International Limited. כל הזכויות במדדי ה-FTSE ו/או זיהוי ה-FTSE שמותר ל-FTSE ו/או לבעלי הרישיון שלה. FTSE ובעלי הרישיון שלה אינם נושאים באחריות לטעויות או החסרות במדדי ה-FTSE ו/או בדרוגי ה-FTSE ובכל מידע קשור. אין להפיץ מידע של ה-FTSE ללא אישור מפורט בכתב.

Tel Aviv +44 (0)20 3734 1007 Medinat Hayehudim 60, Herzilya Pittuach, 4676652 Israel	Wellington +64 (0)48 948 555 Level 15, 171 Featherston St Wellington 6011 New Zealand	Sydney +61 (0)2 9258 1161 Level 25, Aurora Place 88 Phillip St, Sydney NSW 2000, Australia	New York +1 646 653 7026 245 Park Avenue, 39th Floor 10167, New York US	London +44 (0)20 3077 5700 280 High Holborn London, WC1V 7EE United Kingdom	Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960 Schumannstrasse 34b 60325 Frankfurt Germany
---	--	---	--	--	--