

ועידת אנרגיה ועסקים 2016

מימון השקעות במשק האנרגיה צחי סולטן

כפר המכביה
21 נובמבר 2016

שוק ההון כפלטפורמה למימון פיתוח פרויקטי אנרגיה

ניצול שוק ההון הישראלי לגיוס אקוויטי ו/או חוב בכיר למימון פיתוח פרויקטים בתחום האנרגיה.

שוק ההון הישראלי הינו פעיל בשנים האחרונות במימון תחום האנרגיה כאשר קיימים מספר אפיקים למימון:

- **מימון פרטי:**
 - הון (תחנות כוח כגון דליה דוראד ועוד, רכישת אחזקות נובל בתמר ע"י הראל)
 - חוב (תחנות כוח, תמר בונד)
- **מימון ציבורי:**
 - הון (רציו, מודיעין ועוד)
 - חוב (רציו, קבוצת דלק ועוד)

שוק ניירות הערך בישראל (מיליארדי ₪)

798.2	453 חברות	שווי שוק המניות בישראל
30.6	9 חברות	מזה - מניות גז ונפט
4%	2%	ב- %

796.4	שוק אגרות חוב בישראל
454.2	מזה - אגרות חוב ממשלתיות
42.4	מזה - מניות גז ונפט
5%	ב- %

גיוסים בתל אביב בשנים 2013-2016

שוק המניות

מספר הנפקות				הסכומים שגויסו (במיליוני ₪)				
2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	*2016	
167	141	135	160	6,106	7,613	4,715	5,828	סה"כ הנפקות
4	5	2	2	320	1,355	149	77	מזה: חברות חדשות

שוק אגרות החוב**

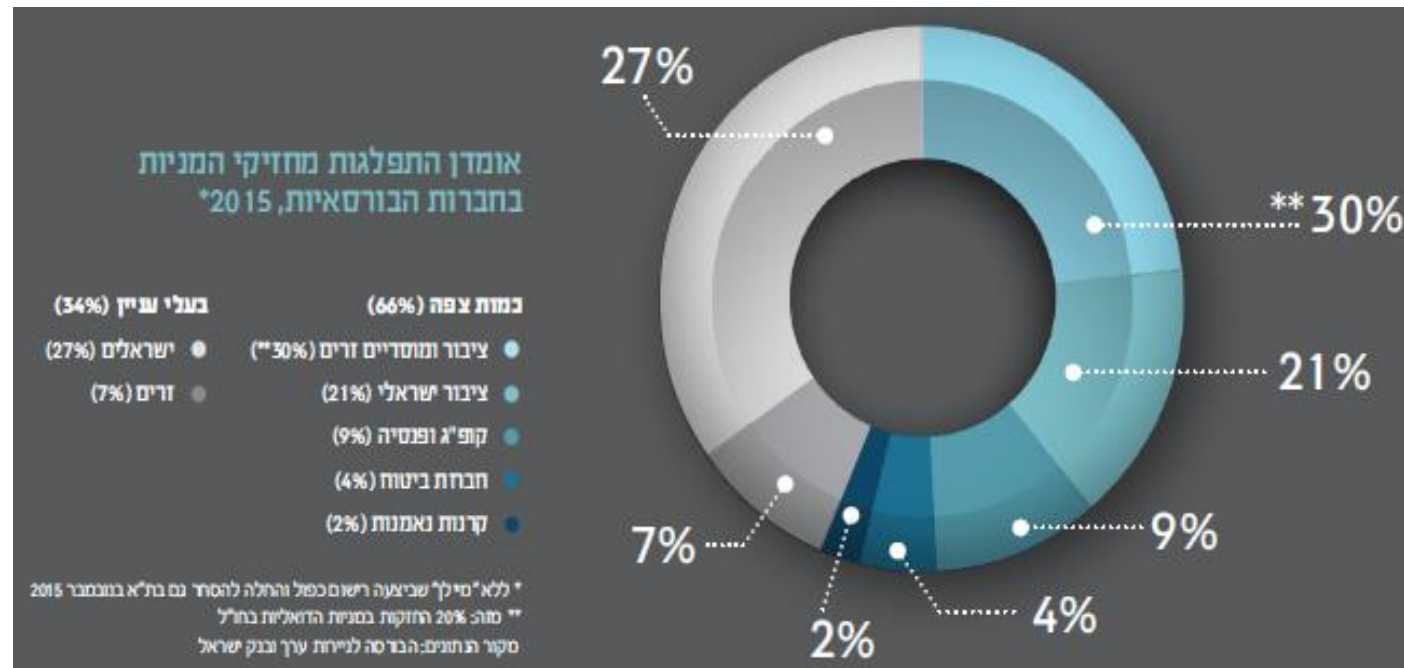
2013	2014	2015	*2016	
35,909	56,549 (מזה גיוס של 13,100 בחו"ל)	56,897	57,453	סך היקף הגיוס (מיליוני ₪)

*ינואר - אוקטובר 2016

** מחירי דצמבר 2015 כולל רצף מוסדיים, גיוס מוסדיים בחו"ל; לא כולל מכשירים פיננסיים ומימוש אופציות.

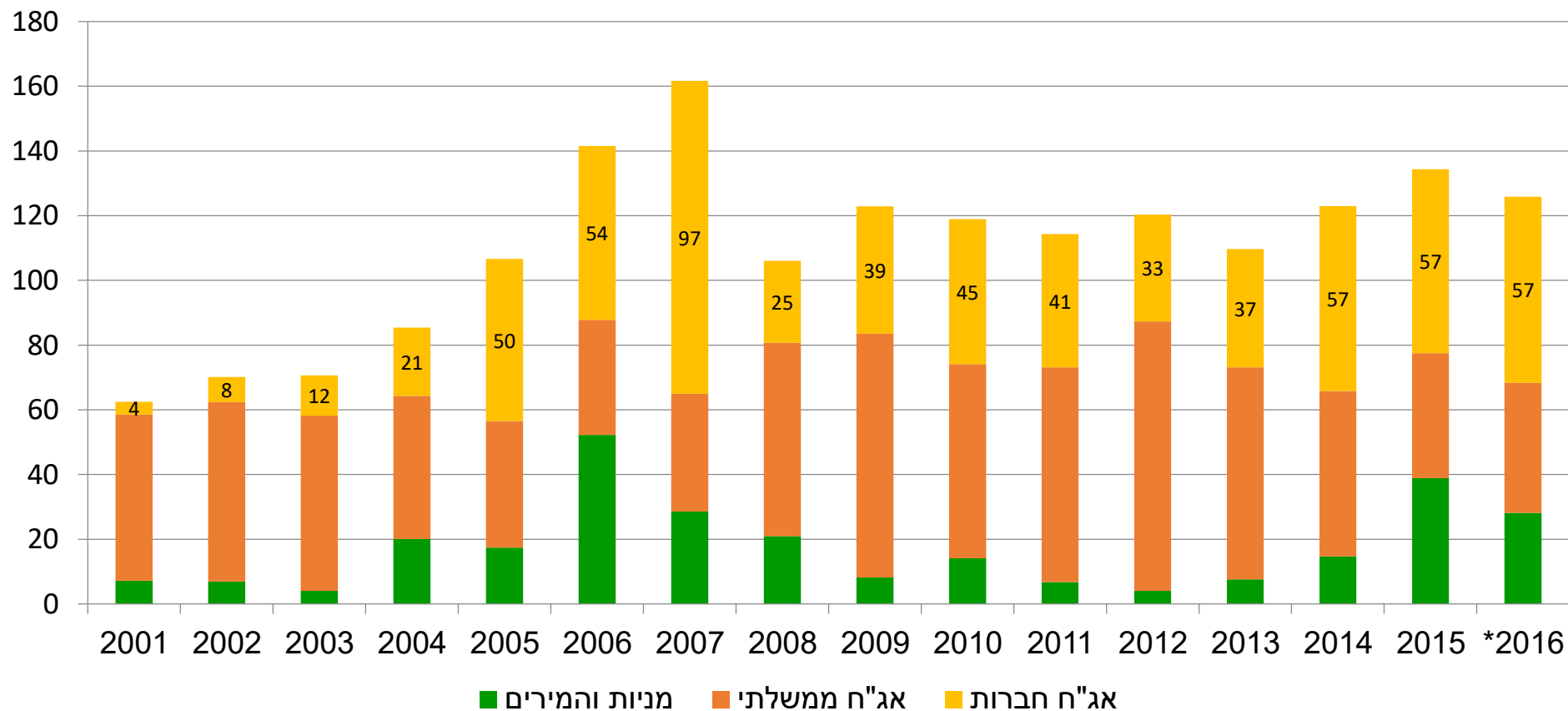
הבורסה לניירות ערך בת"א

התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות



גיוס הון בישראל לפי סוגי ניירות ערך בשנים 2001 - 2016

מיליארדי ₪ במחירי דצמבר 2015



דוגמאות להנפקות אגרות חוב סקטור הגז והנפט

דרוג	היקף סדרה (אלפי ₪)	בטחונות	הצמדה	מרווח ממשלתי	תשואה	מח"מ	שם הנייר
A	2,279,734	שלילי	שקלי	2.67%	4.30%	5.61	דלק קב אגח לא'
A	704,626	שלילי	שקלי	2.19%	3.60%	4.77	דלק קב אגח לג'
ללא	336,685	שעבוד ראשון	שקלי	4.54%	5.27%	2.81	רציו מימון אגח א'
ללא	617,587	שעבוד ראשון	שקלי	6.60%	8.15%	5.31	רציו מימון אגח ב'

דרוג	היקף סדרה (אלפי דולר)	תאריך פירעון	בטחונות	הצמדה	תשואה	מח"מ	שם הנייר
AA	400	30/12/2018	שעבוד ראשון	דולר	2.50%	2.02	דלק תמר \$18
AA	400	30/12/2020	שעבוד ראשון	דולר	3.82%	3.74	דלק תמר \$20
AA	400	30/12/2023	שעבוד ראשון	דולר	4.81%	5.95	דלק תמר \$23
AA	400	30/12/2025	שעבוד ראשון	דולר	5.01%	7.20	דלק תמר \$25

*נתונים במסחר 20 בנובמבר 2016.

דוגמא - הנפקת אגרות חוב רציו מימון

בנובמבר 2016 השלימה רציו הנפקת אגרות חוב וכתבי אופציה ליחידות השתתפות של שותפות רציו. סך הגיוס הכולל עמד על כ- 630 מיליון ₪ אשר ישמשו לפיתוח מאגר לווייתן, גיוס אשר הינו נחות לחוב הבכיר.

תנאי אגרות החוב	
סוג	אגרות חוב סטרייט מובטחות בשעבוד
הצמדה	שקלי קבוע
תשואה במחיר המינימום (ללא מרכיב כתבי האופציה)	6.54%
תשואת במחיר המינימום (כולל מרכיב כתבי האופציה)	7.49%-11.92%
מבנה הנפקה	אגרות החוב הונפקו באגדים ביחד עם כתבי אופציה הניתנים למימוש ליחידות השתתפות של שותפות רציו במכרז על מחיר האגד כאשר כל אגד כולל 1,000 ₪ ע.נ אגרות חוב, 1,500 כתבי אופציה לשנתיים (סדרה 17) ו- 1,000 כתבי אופציה לארבע שנים (סדרה 18).
מח"מ	כ-5.45 שנים
ריבית	שתי תקופות ריבית – כמפורט להלן בנוסף, החל מיום המסחר הראשון של אגרות החוב שלאחר יום המכרז ועד למועד בו יתקבל אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות, האנרגיה והמים לרישום התמלוג לחברה בספר הנפט ורישום השעבוד ומשכון, תישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב שבמחזור ריבית שנתית נוספת בשיעור 1%.
תשלומי הריבית	הריבית תשולם פעם בשנה בשני שיעורים באופן הבא – 2% בכל חודש אוגוסט של השנים 2017-2020 ו-18.5% בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ב) במועד התשלום בכל חודש אוגוסט של השנים 2021-2023.
תשלומי קרן	שני תשלומים שווים בשיעור של 33.33% כל אחד, ביום 31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2021 עד 2022 (כולל) ותשלום שלישי בשיעור של 33.34% ביום 31 באוגוסט 2023.
בטוחה	שעבוד קבוע, יחיד מדרגה ראשונה על תמלוג שתעניק שותפות רציו לחברה מחלקה בגז ונפט שיופקו ויוצלו משדה הגז הטבעי "לווייתן".