



מגמות במימון פרויקטי תשתיות

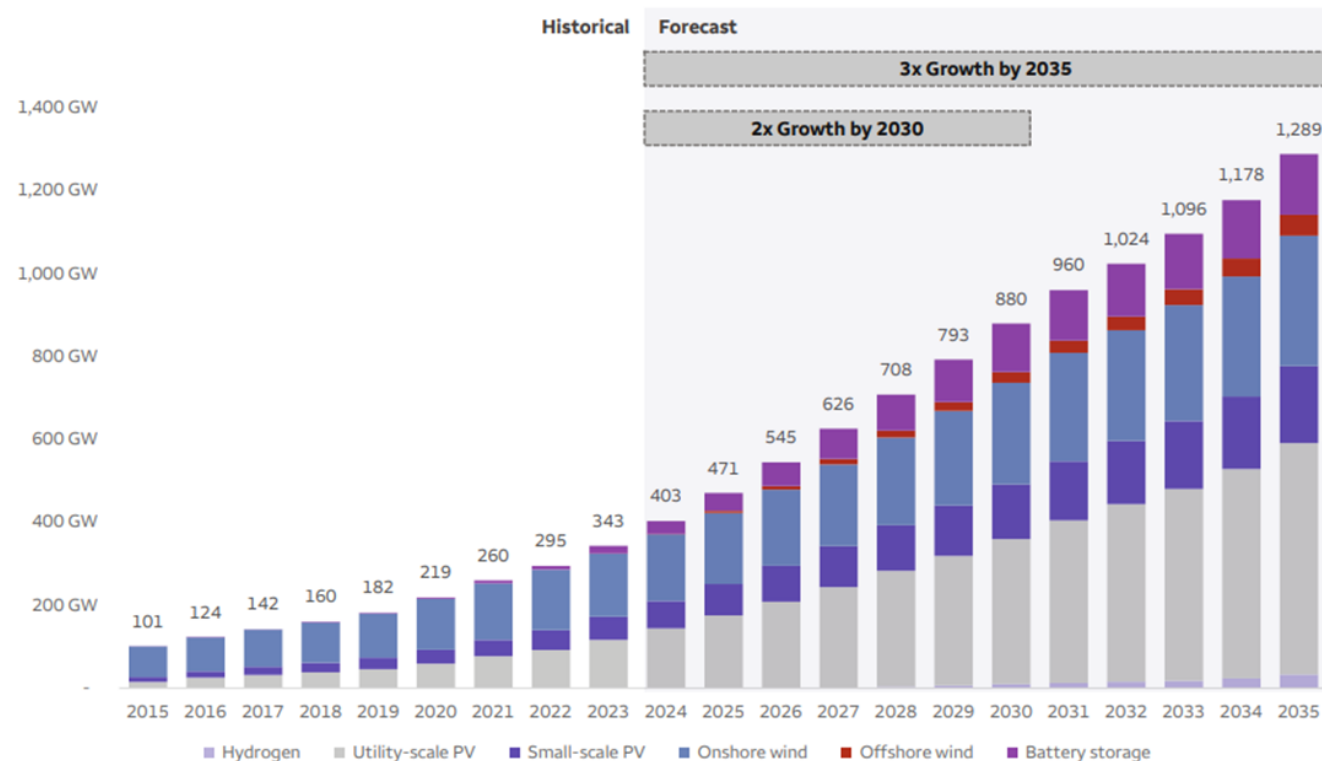
ינואר 2025



פרויקטים בהיקפים אדירים דורשים גיוון הפתרונות המימוניים

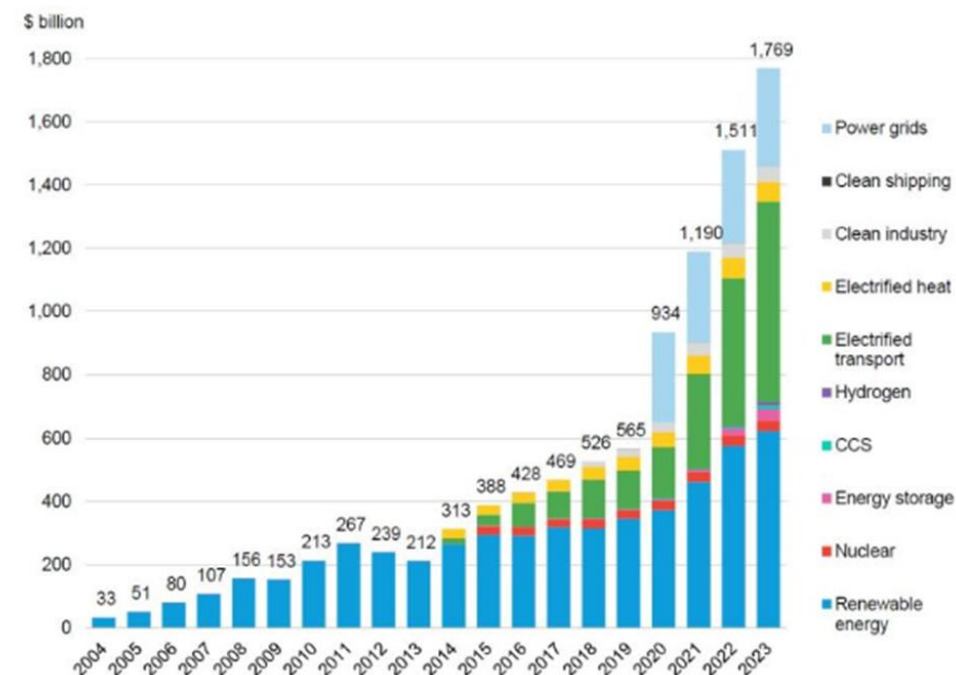
קצב ההשקעה באנרגיות מתחדשות ממשיך לצמוח בעקביות

Installed Renewables Capacity by Technology



Source: BNEF 2022 New Energy Outlook (US Policy Scenario)

Global investment in energy transition, by sector

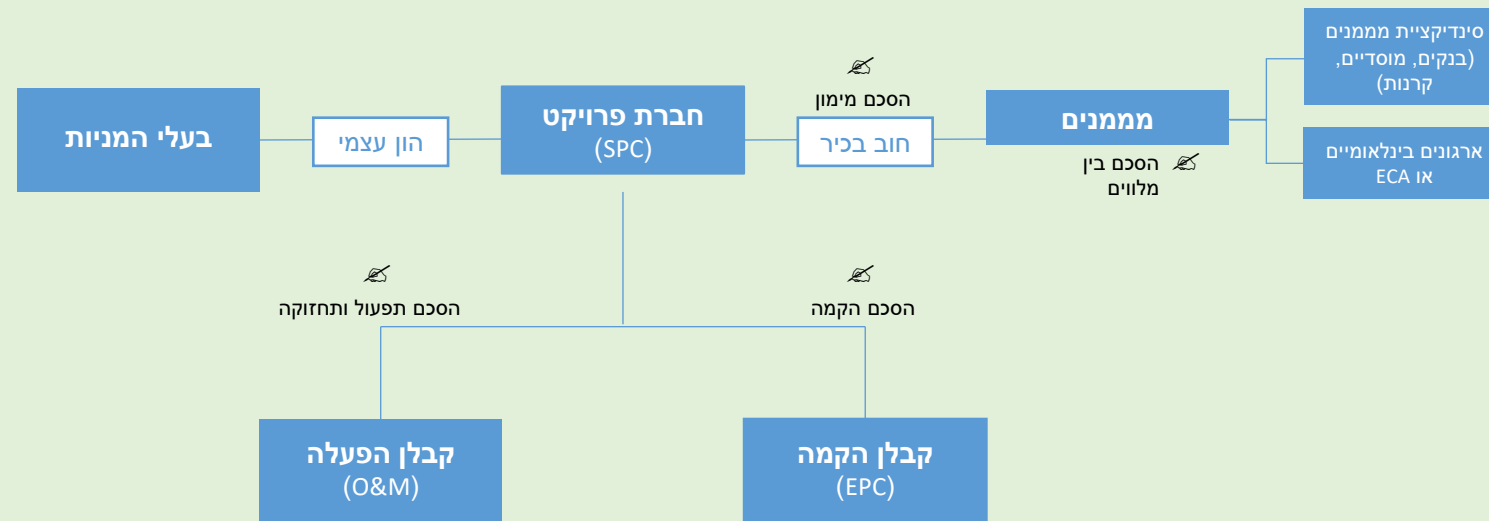


Source: BloombergNEF. Note: Start years differ by sector but all sectors are present from 2020 onwards; see [Methodology](#) for more detail. Most notably, nuclear figures start in 2015 and power grids in 2020. CCS refers to carbon capture and storage.

התפתחות המימון בפרויקטי אנלייט

בשנותיה הראשונות, אנלייט מימנה את רכיב החוב בפרויקטים בעיקר באמצעות מימוני פרויקטים (Project Finance) קלאסיים

- חוב Non-recourse לחברת האם
- ישות משפטית ייעודית (SPC) המרכזת את כל הנכסים וההתחייבויות של הפרויקט, המשמשים כבטוחות להחזר החוב
- המימון נשען על הסכמי פרויקט ארוכי טווח, סייזינג מבוסס על תחזית תזרים שמרנית של הפרויקט
- מפל התשלומים מסדיר את סדר הקדימות עבור תזרים המזומנים של הפרויקט

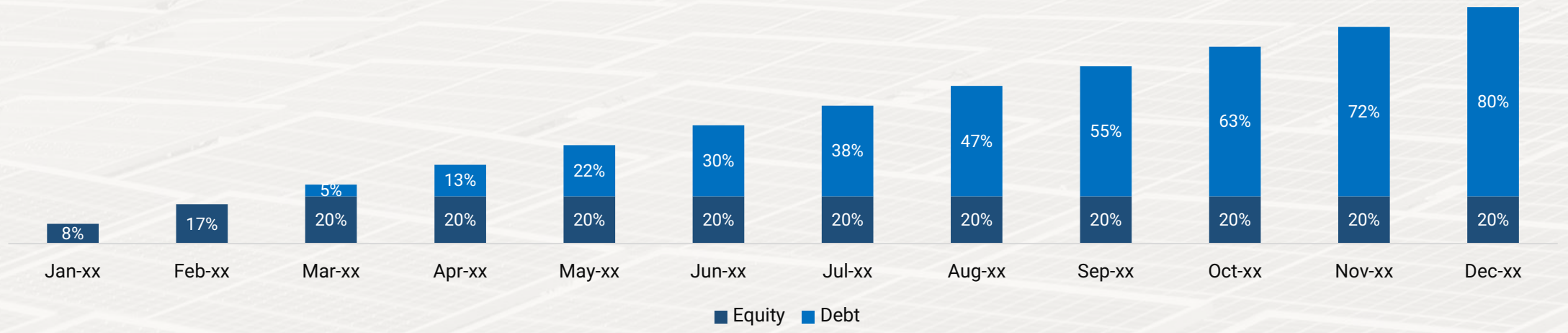


מימון הפרויקט על ידי חוב non-recourse לחברה

- תהליך ארוך העלול להשפיע על ה-COD
- עלול לעכב התקדמות בפרויקטים עד להשלמת תהליך המימון
- תהליכים מורכבים הדורשים זמן, כוח אדם ומשאבים רבים



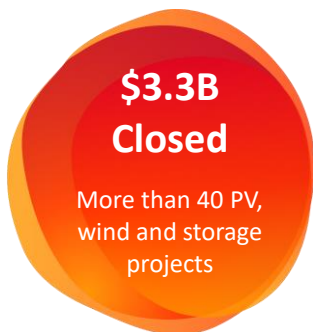
- מימון קלאסי נפוץ בשוק, מקל על מציאת נותני חוב
- non-recourse
- זול יחסית עם שיעורי מינוף גבוהים
- מאפשר מח"מ ארוך



אנלייט - ניסיון רב במימון בכל השכבות

Strong capital raising capabilities

Project Finance¹



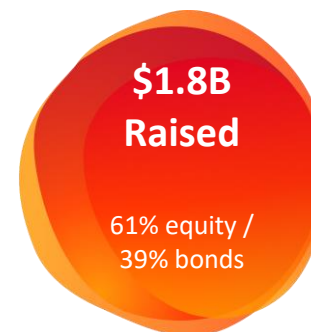
Non-recourse bank finance

Diverse Lenders



Project & corporate facilities

Corporate Finance²



Corporate bonds and equity

Long-term global network of financing partners

„DekaBank

Sabadell

bank hapoalim

ERSTE BANK

CCLAL
INSURANCE & FINANCE

JPMorganChase

Raiffeisen Bank International

European Bank
for Reconstruction and Development

BNP PARIBAS

MIGDAL

KFW
Bank aus Verantwortung

BANK OF AMERICA

NORD/LB

HSBC

התפתחות המימון בפרויקטי אנלייט

- בשנים האחרונות גדלה מורכבות פרויקטי האנרגיה המתחדשת, למשל בגין מכירת חשמל בתעריפי שוק (Merchant), חדירת טכנולוגיות חדשות ובראשן האגירה, וריבוי פרויקטים קטנים-בינוניים במונחי תשתיות
- מגמה זו צפויה להתרחב בשנים הקרובות עם גידול בפורטפוליו הבשל וצרכי השקעות גדולים יותר, כך שנדרש גיוון הפתרונות המימוניים:

מימון מאזני

מימון פרויקטים על בסיס מאזן החברה בלבד, וגיוס חוב ברמת החברה.

איגוח פרויקטים

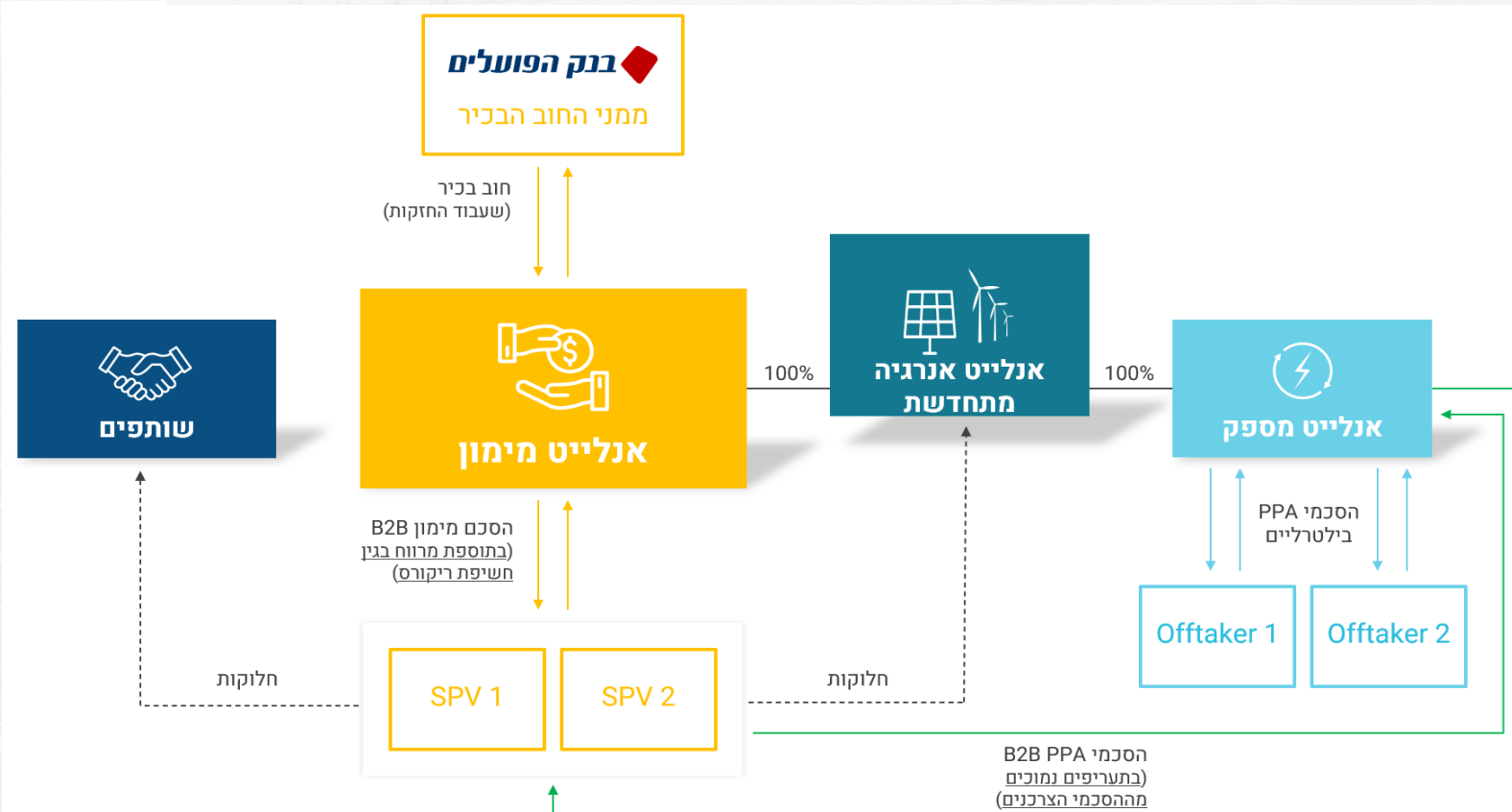
מאפשר קבלת מימון ישירות משוק ההון או באמצעות private placement facility
מפשט את מורכבות הסגירה ומקצר לו"ז

מימון צבר פרויקטים

מימון צבר פרויקטים תחת מסגרת אחת. מסגרת זו מפשטת את תהליך הסגירה הפיננסית ברמת הפרויקט

מימון פרויקטלי: צבר פרויקטים

- הקמת SPV המרכז תחתיו את מימון המקבץ כולו
- בשנת 2023 אנלייט חתמה על מימון צבר של פרויקטי PV משולבי אגירה בישראל. במסגרת ההסכם, "אנלייט מימון" תשמש לווה יחידה בהסכם המימון עם בנק הפועלים, ותשרשר את החוב לפרויקטים על פי חלקם כנגד הסכמי הלוואות back-to-back



- מימון צבר פרויקטים דרך "אנלייט מימון" מפשט את תהליך הסגירות הפיננסיות, וחוסך זמן ועלויות ביחס לסגירה פיננסית פרטנית לכל פרויקט.
- תמיכה צולבת בין הפרויקטים מפחיתה סיכון למממן



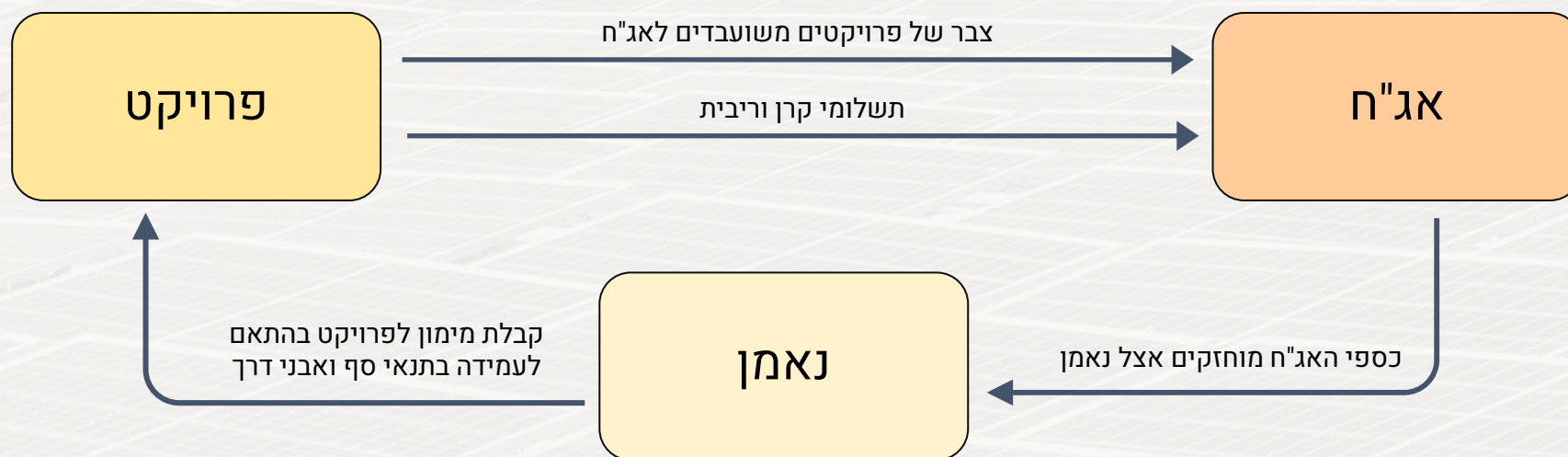
- תשלומי קרן גדולים במועדים קבועים מראש ללא קשר לתחילת ההפעלה של הפרויקטים
- מצריך הון ראשוני משמעותי

חוב ברמת הפרויקטים המתקבל מכספי אג"ח בהתאם לתנאי סף ובהתקיימות אבני דרך, המוחזקים אצל נאמן

- תשלומי קרן גדולים במועדים קבועים מראש ללא קשר ללו"ז ההפעלה של הפרויקטים
- תשלומי ריבית מיום הראשון של קבלת האג"ח
- ריבוי מלווים ופחות גמישות תפעולית
- **מצריך הון ראשוני משמעותי**



- פשטות הסכמית ביחס למימון פרויקטים קלאסי
- יצירת פלטפורמה למימון חוזר של פרויקטים חדשים
- **אג"ח ירוק** – מרחיב מאגר מלווים פוטנציאליים, מאפשר שיפור בתנאי החוב



התפתחות המימון בפרויקטי אנלייט

- עם צמיחת פעילות החברה, ריבוי הפרויקטים המוקמים במקביל ולאור המשאבים הרבים הנדרשים להשלמת עסקאות מימון פרויקטים, נדרשים מקורות לגישור רכיב ההון העצמי על מנת להקל על צרכי ההון של היזם:

מסגרות חוב בנקאיות

מימון הון עודף בפרויקטים על ידי סגירת מסגרות חוב, המאפשר עמידה בלוח זמני הקמה של הפרויקט

מסגרות Pre-NTP

מימון עלויות מוקדמות של הפרויקט (יועצים, interconnection, PPA)
כגישור למימון פרויקטלי שיושג עם השלמת פיתוח הפרויקט

מסגרות גישור פרויקטליות

לדוג' - מסגרת BoE

מימון הון עודף בפרויקטים ע"י Bill of Exchange.
ה-BoE מממן את ציוד הפרויקט ישירות

מסגרות חוב: הגדלת הגמישות בתזמון העמדת החוב

מסגרות חוב ברמת החברה מממנות באופן זמני-חלקי פרויקטים עד לסגירה הפיננסית

- מגדיל את הגמישות בניהול ההון של החברה, ניתן

לכל שימוש ולא רק לפרויקט נתון

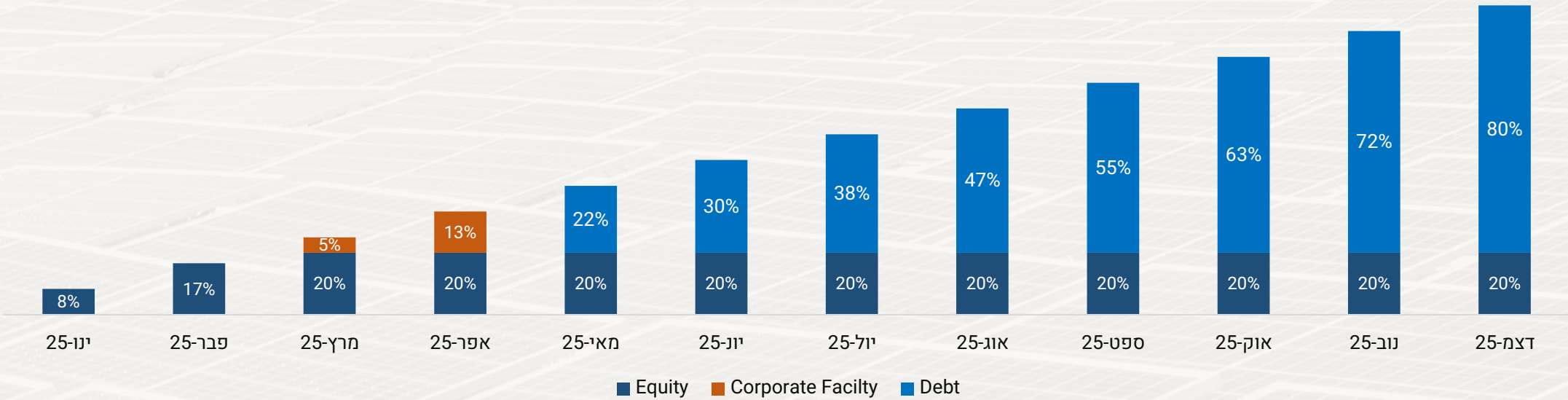
מאפשר זמן ממושך יותר במשא ומתן עם הגוף הממן של הפרויקט

+
- מגדיל את החוב ברמת החברה (recourse)

מח"מ טווח קצר יחסית

היקף החוב מוגבל בהתאם למאזן החברה

-



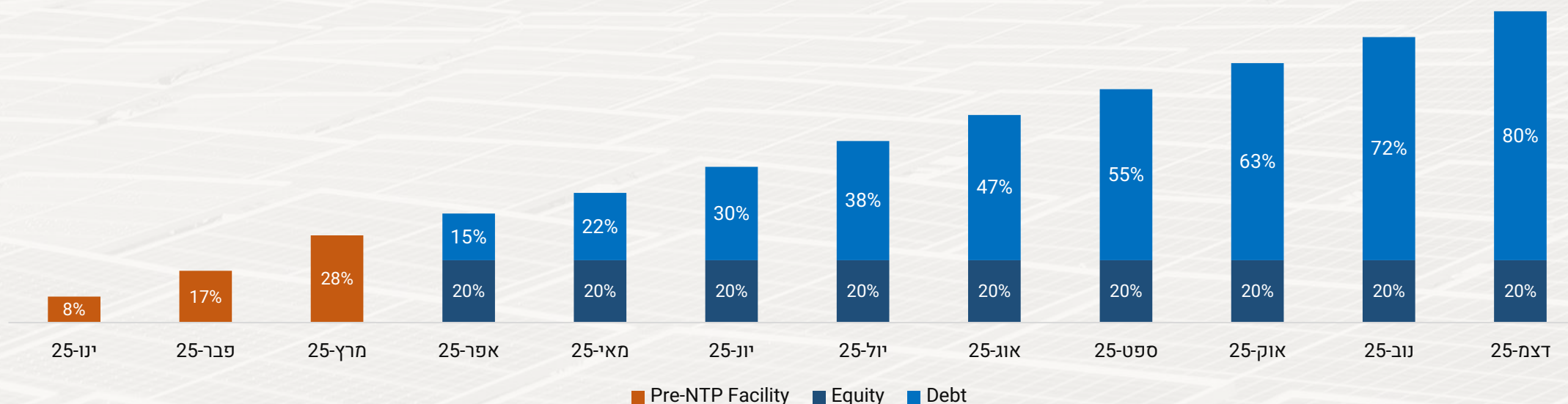
מסגרת Pre-NTP: פתרון ביניים עד להבשלת הפרויקט והשגת מימון ארוך טווח

מסגרות חוב ברמת הפרויקט או החברה מממנות באופן זמני את עלויות הפיתוח של הפרויקט

- חוב יקר יותר בשל סיכוני הפיתוח הקיימים
- נגיש בד"כ ליזמים ותיקים ומוכרים
- מספק פתרון גישור לטווח קצר בלבד

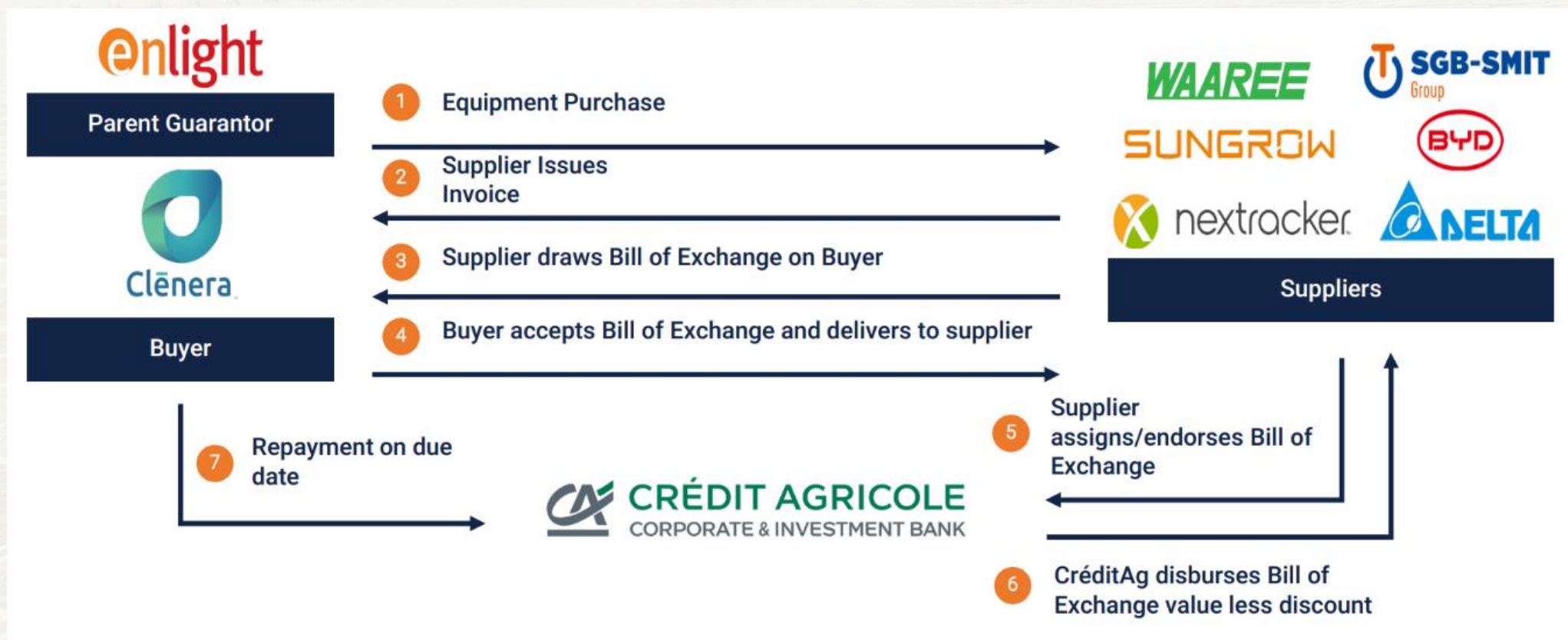


- מפחית חשיפת היזם לסיכוני הפיתוח של הפרויקט
- מגדיל את הגמישות בניהול ההון של החברה בכך שמרתק פחות הון לטובת מימון תהליכי פיתוח
- ניתן ללוות באמצעות ה-SPC או על מאזן החברה



מסגרת חוב: Bill of Exchange

- Bill of Exchange (BoE) - הינו הסכם חוב עם גוף מממן, כאשר הגוף המממן משלם ישירות לספקי הציוד של הפרויקט, ובתמורה מקבל שטר חוב הנפרע במועד וסכום שסוכם מראש
- בתחילת שנת 2024 אנלייט חתמה על מסגרת BoE עם Crédit Agricole CIB (CACIB)



שיקולים נוספים שיש לבחון לפני יציאה למימון

- רגולציה ותמריצים פיננסיים – זיהוי הזדמנויות והתאמת זהות המלווים:
 - באזל 3 – יתרון למלווים אירופאיים ביחס הלימות ההון
 - שילוב מממני "below-market conditions" בסינדיקציה (National Development Banks ,MDBs ,ECAs וקרנות ירוקות מתמחות)
 - Green labeling – התאמת פרויקט לעקרונות Green Bond Principles לשיפור תנאי המימון
 - כפיפות המממנים לרגולציה ירוקה ומחויבות ל-ESG
 - Withholding tax על מלווים זרים
- Merchant VS contracted – תיאבון משתנה לחוב ארוך עם חשיפת merchant והשלכות על מבנה המימון (tenor, תמחור, ריקורס, מנגנוני Resizing, cash-sweep וכיו"ב)

Roadrunner PV & BESS Utility Scale Project located in Cochise County, AZ (WECC)

Project Statistics

Debt Outreach Process

Attractive Financing Terms

Offtake AEPCO (IG Rated)

Capacity 290MWdc | 940MWh

Revenue Structure 20 year Busbar PPA+ Capacity
ESA

Estimated CapEx ~\$610M

Clenera conducted a broad outreach process in mid 2024 receiving extensive interest in the market

Bids Received: 20+
Banks Selected as Co-Leads: 4



BNP PARIBAS
NATIXIS



CRÉDIT AGRICOLE
NORD/LB

Recycling of Equity at COD

Amortization PV: 20 + 5 | BESS: 20

TCBL to TEBL Structure Access of capital ahead of TE commitment

Clenera, closed the \$603.3M Roadrunner financing with top tier lenders in December 2024
The facilities provided attractive financing terms and early access to capital

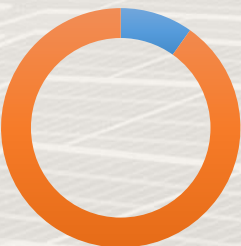


■ Equity ■ Senior Debt ■ TE

Q4 2024

NTP

\$603.3M Debt
Close



■ Equity ■ Senior Debt ■ TE

Q1 2025

Syndication

Tax Equity Close

Q2 2025



■ Equity ■ Senior Debt ■ TE

Q3 2025

Q4 2025

COD

תודה רבה

