



מצגת דו"חות כספיים

רבעון רביעי ושנת 2025



הבהרה משפטית

מצגת זו כוללת הצהרות צופות פני עתיד כמשמעותן בחוק האמריקאי Private Securities Litigation Reform Act משנת 1995. הצהרות צופות פני עתיד אלה נועדו להיכלל תחת הכיסוי של הוראות safe harbor בקשר להצהרות צופות פני עתיד, כפי שנקבע בסעיף A27 של החוק Securities Act משנת 1933, כפי שתוקן, ובסעיף E21 של החוק ה-2010 Securities Exchange Act משנת 1934, כפי שתוקן. כל ההצהרות הכלולות במצגת זו שאינן עובדות היסטוריות, לרבות, ללא הגבלה, הצהרות בנוגע לאסטרטגיה העסקית והתוכניות של החברה, היכולות של פורטפוליו הפרויקטים של החברה והשגת היעדים תפעוליים, הזדמנויות השוק והפוטנציאל לצמיחה, וכן התוצאות הכספיות, ההכנסות, ה-EBITDA המתואם והתמורות ממכירת חשמל שתשיג החברה בעתיד, הן הצהרות צופות פני עתיד. המילים "עשוי", "יתכן", "יכול", "יהיה", "צריך להיות", "צפוי", "מתוכנן", "לצפות", "מתוכנן", "לשאוף", "לחפש", "להאמין", "להעריך", "לחזות", "פוטנציאל", "להמשיך", "לשקול", "אפשרי", "תחזיות", "מטרה" או הטיותיהן, או ביטויים אלה על דרך השלילה או ביטויים דומים, נועדו לזהות הצהרות צופות פני עתיד, אך לא כל ההצהרות צופות פני עתיד משתמשות במילים או בביטויים אלו.

הצהרות אלו אינן מהוות הבטחה או ערבות, והן כרוכות בסיכונים, אי ודאיות וגורמים חשובים אחרים, בין אם ידועים או שאינם ידועים, שעשויים לגרום לכך שהתוצאות, הביצועים או ההישגים בפועל יהיו שונים מהותית מכל התוצאות, הביצועים או ההישגים העתידיים האמורים בהצהרות צופות פני עתיד או המשתמעים מהן, לרבות, ללא הגבלה, הנושאים הבאים: האטה בביקוש לפרויקטים של אנרגיה מתחדשת; שינויים במדיניות וברגולציות הקיימות של ענף האנרגיה המתחדשת, המציגים חסמים טכניים, רגולטוריים וכלכליים לפרויקטים של אנרגיה מתחדשת; תנודתיות במחירי החשמל, תנאי מזג אוויר חריגים (כולל תנאי רוח ושמשי), נזקים קטסטרופליים הקשורים במזג האוויר או נזקים אחרים למתקנים, הפסקות ייצור, תחזוקה או תיקונים שלא תוכננו, שינויים בלתי צפויים בזמינות עקב עלייה בביקוש, מחסור, בעיות תחבורה או התפתחויות אחרות, תקריות סביבתיות, או מגבלות במערכת הולכת החשמל, והאפשרות שלא יהיה לנו ביטוח הולם לביטויי ההפסדים כתוצאה מסיכונים אלה; יכולתנו להתקשר בחוזים חדשים עם צרכני אנרגיה (offtake contracts) בתנאים ובמחירים מקובלים לאחר פקיעת החוזים הנוכחיים; איום או התרחשות בפועל של מגיפות בריאותיות, כגון מגיפת הקורונה, והתפרצויות אחרות של מחלות; עיכובים תפעוליים ושיבושים בשרשרת האספקה או גידול בעלויות של חומרים הנדרשים לבניית הפרויקטים שלנו, וכן חריגת עלויות ועיכובים הקשורים למחלוקות עם קבלני ההקמה; הפחתה, ביטול או פקיעה של תמריצים ממשלתיים לאנרגיה מתחדשת או של תקנות המחייבות שימוש באנרגיה מתחדשת; היכולת שלנו לציית באופן אפקטיבי לחוקים ולתקנות בנושאי בריאות וביטחון סביבתיות ולחוקים ותקנות אחרים, ולקבל ולשמור על כל הרישיונות, ההיתרים וההרשאות הדרושים; ירידה במחיר החשמל המתקבל מרשת החשמל או ממקורות אנרגיה חלופיים; קבלת ההיתרים הנחוצים לנו בתחומי שימוש בקרקע, סביבה, גולציה, בנייה ותוכניות מתאר, בתנאים נוחים; התקדמויות בטכנולוגיה הפוגעות ביתרון התחרותי של הפרויקטים שלנו או מבטלות את היתרון התחרותי הזה; השפעה של דפוס מזג אוויר שליליים ושינויי אקלים; הסטת תשומת הלב של ההנהלה בשל הדרישות הנובעות מהיותה של החברה ציבורית; הוראות מסוימות בתקנות שלנו ותקנות חלות מסוימות שעלולות לעכב או למנוע שינוי שליטה; וכן גורמי הסיכון האחרים המפורטים בסעיף שכותרתו "Risk factors" בתשקיף החברה מיום 13 בפברואר 2023 שהוגש לרשות ניירות ערך ("SEC") בהתאם ל-Rule 424(b), והמסמכים האחרים שלנו שהוגשו או נמסרו ל-SEC, כולל הדוח השנתי שלנו בטופס F-20 לשנת הכספים שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2024, שיוגש ל-SEC.

הצהרות אלו משקפות את הציפיות הנוכחיות של ההנהלה לגבי אירועים עתידיים וביצועים תפעוליים, והן אמורות נכון לתאריך מצגת זו בלבד. אין להסתמך על הצהרות צופות פני עתיד בצורה מופרזת. למרות שאנו מאמינים כי הציפיות המשתקפות בהצהרות צופות פני עתיד הן סבירות, איננו יכולים להבטיח שתוצאות עתידיות, רמות פעילות, ביצועים ואירועים ונסיבות המשתקפים בהצהרות צופות פני עתיד יושגו או יתרחשו. למעט כנדרש על פי החוק החל, לאחר התאריך שבו ההצהרות נאמרו איננו מתחייבים לעדכן או לשנות בפומבי הצהרות צופות פני עתיד כלשהן, בין אם כתוצאה ממידע חדש, אירועים עתידיים או כל דבר אחר, או לשקף את ההתרחשות של אירועים בלתי צפויים.

אלא אם צוין אחרת, המידע הכלול במצגת זו הנוגע לענף, למצב התחרותי ולשווקים בהם פועלת החברה מבוסס על מידע מארגונים בענף ומארגוני מחקר בלתי תלויים, ממקורות צד שלישי אחרים ומאומדני ההנהלה. אומדני ההנהלה נובעים ממידע הזמין לציבור שפורסם על ידי אנליסטים בלתי תלויים העוסקים בענף וממקורות אחרים של צד שלישי, וכן מנתונים ממחקר פנימי של החברה. אומדנים אלה מבוססים על הנחות שהחברה הניחה בעת סקירת נתונים אלה, ועל ניסיונה של החברה והידע שלה בנוגע לענף ולשווקים האמורים, ולדעת החברה הם סבירים. כמו כן, תחזיות, הנחות והערכות לגבי הביצועים העתידיים של הענף בו פועלת החברה ולגבי ביצועיה העתידיים של החברה כפופים בהכרח לאי ודאות ולסיכונים הנובעים ממגוון גורמים, לרבות אלו שתוארו לעיל. גורמים אלו ואחרים עשויים לגרום לכך שהתוצאות יהיו שונות באופן מהותי מאלו המוצגות באומדנים שנעשו על ידי גורמים בלתי תלויים ועל ידי החברה. פרסומים של הענף, מחקרים, סקרים ומחקרים מציינים בדרך כלל כי המידע הכלול בהם הושג ממקורות הנחשבים מהימנים, אך הדיוק והשלמות של מידע זה אינם מובטחים. תחזיות ומידע צופה פני עתיד אחר שהתקבלו ממקורות אלו כפופים לאותן הסמכות ואי ודאיות בדומה להצהרות הצופות פני עתיד האחרות במצגת זו.

מדדים פיננסיים שאינם על פי תקני IFRS

מצגת זו מציגה EBITDA מותאם, מדד פיננסי שאינו על פי תקני IFRS, ומסופק כהשלמה לתוצאות המוצגות בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים, כפי שפורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ("IFRS"). התאמה בין ה-EBITDA המתואם לרווח הנקי, שהוא המדד הפיננסי התואם באופן הישיר ביותר לתקני IFRS, כלולה בטבלאות להלן. החברה אינה יכולה לספק התאמה בין ה-EBITDA המתואם לרווח הנקי על בסיס צופה פני עתיד ללא מאמץ בלתי סביר, מכיוון שהפריטים המשפיעים על המדד הפיננסי הזה של תקני IFRS אינם בשליטתה של החברה ו/או לא ניתן לחזות אותם בצורה סבירה. פריטים אלו עשויים לכלול, בין היתר, פחת והפחתות צופים פני עתיד, תגמול מבוסס מניות, הוצאות רכישה בארה"ב, הכנסות אחרות, הכנסות מימון, הוצאות מימון, חלק בהפסדי ישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, ומיסים על הכנסה. למידע כזה עשויה להיות השפעה משמעותית, שעשויה להיות בלתי צפויה, על התוצאות הכספיות העתידיות של החברה.

הסימנים המסחריים הכלולים במסמך זה הם רכושם של בעליהם ומשמשים למטרות התייחסות בלבד. אין לראות בשימוש זה תמיכה במוצרים או בשרותים של החברה או ההצעה.

ביצועי שיא ב-2025; הרחבת הצמיחה ב-2026

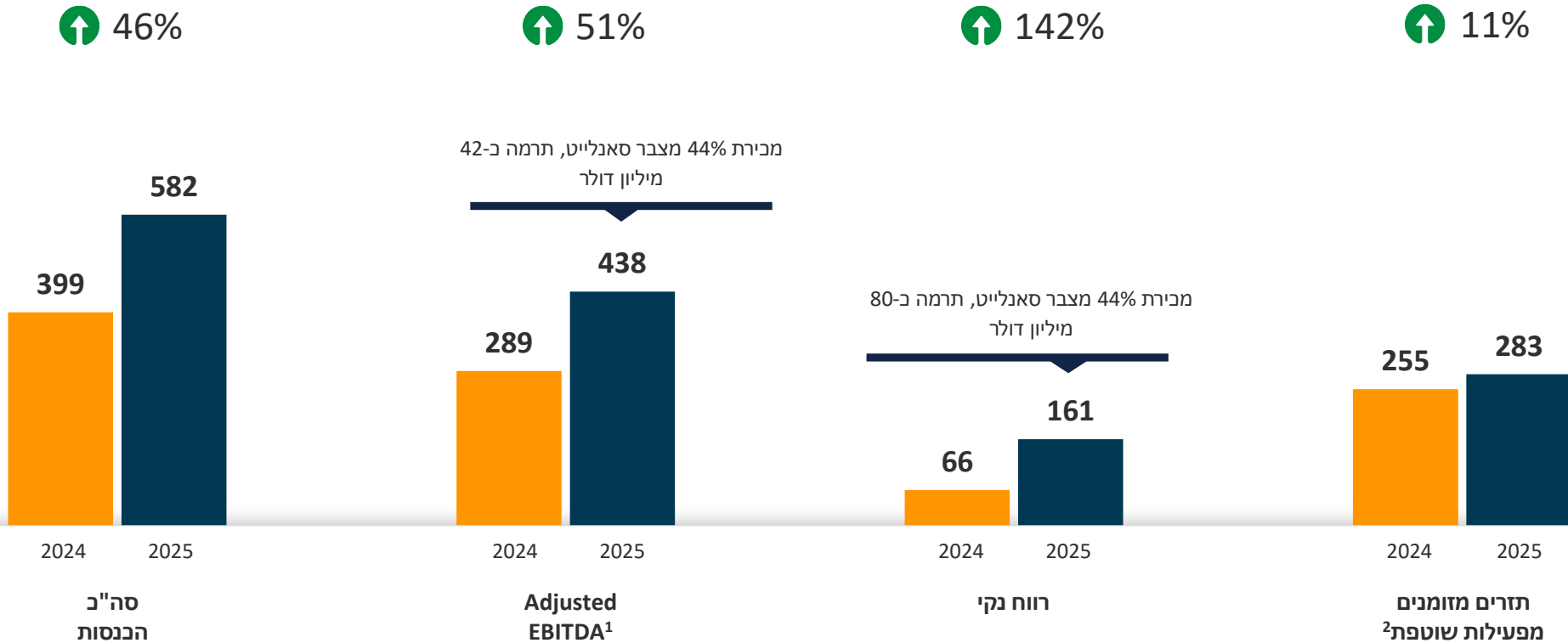
- **תוצאות פיננסיות מצוינות ברבעון ובשנה המלאה** - גידול של 46% בסה"כ הכנסות¹ ברבעון ובשנה; גידול של 51% ב-Adjusted EBITDA² ברבעון ובשנה, תוך עקיפת היעדים
- **תנופת ביצוע** - שיא חיבורים לרשת של כ-900 FMW²; שנת שיא של הקמות - 4.4 FGW תחת הקמה במהלך השנה; תנופת פיתוח והגדלת מרכיב הצבר הבשל בפורטפוליו ב-34% בשנה ל-11.4 FGW
- **מנועי צמיחה חדשים בשנת 2025** -
 - כניסה לתחום ייזום וההפעלה של Data Centers - פרויקט דגל ראשון באשלים והזדמנויות נוספות בארה"ב ואירופה
 - כניסה לגרמניה עם רכישת פרויקטי אגירה רחבי היקף Bertikow ו-Jupiter
- **2026 צפויה להציג קפיצת מדרגה עבור אנלייט** עם צפי לצבר מניב ובהקמה בהיקף של 10.4-11.4 FGW בסוף שנת 2026, הצפוי לייצר כ-2 מיליארד דולר, מתוך קצב סה"כ הכנסות צפוי של 2.1-2.3 מיליארד דולר בסוף 2028
- **תחזית לשנת 2026** - סה"כ הכנסות בטווח של 755-785 מיליון דולר ו-Adjusted EBITDA בטווח של 545-565 מיליון דולר, יעדים המשקפים המשך צמיחה בקצב גבוה

¹ סה"כ הכנסות כוללות הכנסות ממכירת חשמל ובנוסף הכנסות מהטבות מס בפרויקטים בארה"ב; ² Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS אלא ראו בנספחים את ההתאמות עבור רווח נקי; ² FGW (Factored GW) הינו שילוב הספק היצור והיקף האגירה לנתון אחיד על פי יחס עלות ההקמה. ממוצע יחס עלות ההקמה המשוקלל של החברה כיום הוא 3.5 גיגה וואט שעה אגירה לכל 1 גיגה וואט יצור: $FGW = GW + GWh / 3.5$

תוצאות כספיות - המשך המומנטום גם ברבעון הרביעי

תוצאות שנת 2025: קצב צמיחה גבוה בסה"כ הכנסות, EBITDA ורווח נקי

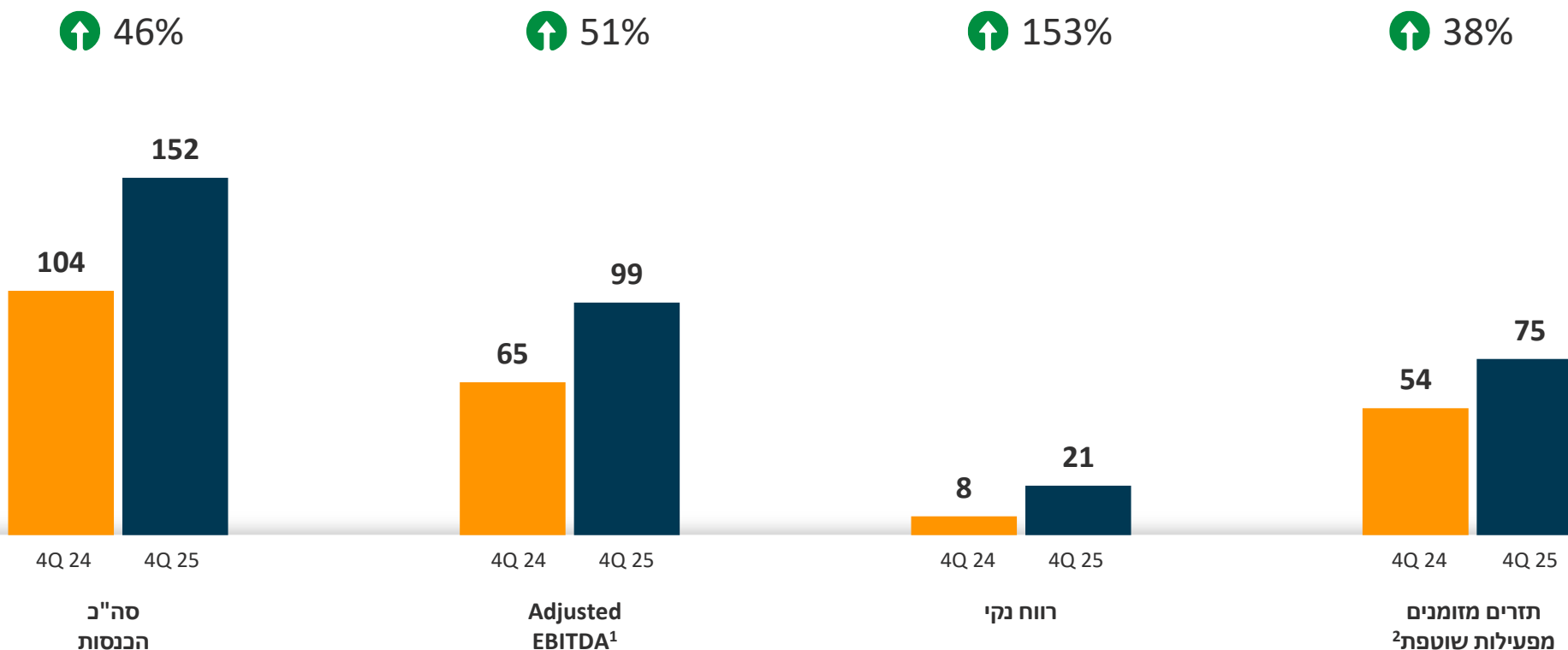
תוצאות שנת 2025 ביחס לשנת 2024 (\$m)



Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS. אנא ראו בנספחים את ההתאמות עבור רווח נקי; תשלומי ותקבולי ריבית מסווגים כתזרים מפעילות מימון והשקעה, בהתאמה. חלף תזרים מפעילות שוטפת, ההתאמות נעשו לשנים 2023-2025 בגין שינוי מדיניות חשבונאית, להרחבה ראה נספח 4 בדוח הכספי

תוצאות רבעון רביעי 2025: גידול של 46% בסה"כ הכנסות ו-51% ב-Adjusted EBITDA

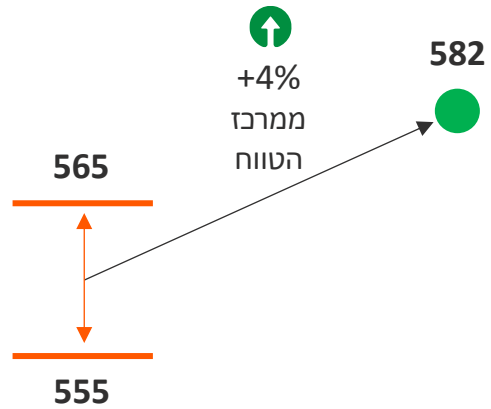
תוצאות רבעון רביעי 2025 ביחס לרבעון רביעי 2024 (\$m)



Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS. אנא ראו בנספחים את ההתאמות עבור רווח נקי; ²תשלומי ותקבולי ריבית מסווגים כתזרים מפעילות מימון והשקעה, בהתאמה. חלף תזרים מפעילות שוטפת, ההתאמות נעשו לשנים 2023-2025 בגין שינוי מדיניות חשבונאית, להרחבה ראה נספח 4 בדוח הכספי

תוצאות הרבעון הובילו לעקיפת יעדי התחזית לשנת 2025

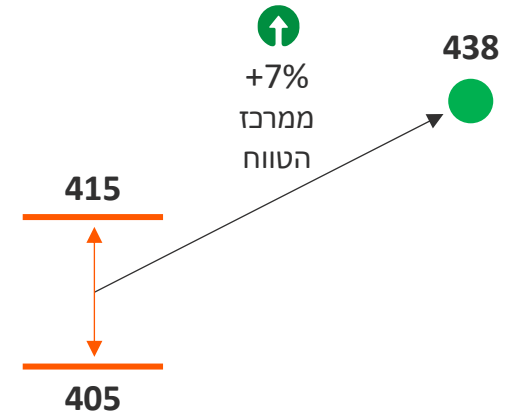
סה"כ הכנסות² (\$m)



תחזית מעודכנת

ביצוע בפועל

Adjusted EBITDA¹ (\$m)



תחזית מעודכנת

ביצוע בפועל

Adjusted EBITDA¹ אינו מדד IFRS אלא ראו בנספחים את ההתאמות עבור רווח נקי. ² סה"כ הכנסות כוללות הכנסות ממכירת חשמל ובנוסף הכנסות מהטבות מס בפרויקטים בארה"ב על סך כ-94 מיליון דולר.

מימוש תכנית עסקית - הרחבה וקידום הפורטפוליו

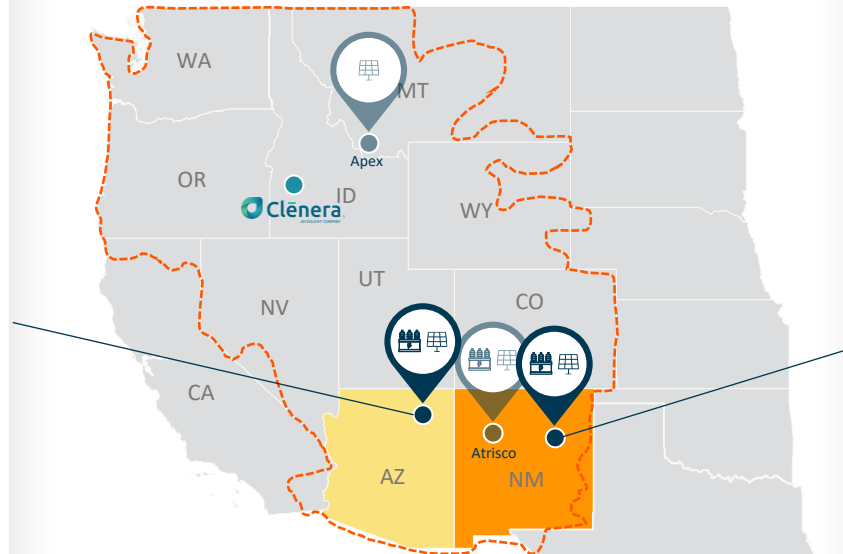
הפעלה מסחרית מוקדמת של שני פרויקטים בהספק של 0.8 FGW המהווה הכפלה של הצבר המניב בארה"ב

Roadrunner

אריזונה	מיקום
298 MW + 940 MWh	הספק
מניב	סטטוס
\$51-54m / \$40-42m	הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה ³
13.9%-14.3% ^{1,2}	תשואת פרויקט לא ממונפת



WECC (Non-CAISO)



Quail Ranch

ניו-מקסיקו	מיקום
128 MW + 400 MWh	הספק
מניב	סטטוס
\$22-23m / \$15-16m	הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה ³
10.1%-10.5% ^{1,2}	תשואת פרויקט לא ממונפת



¹ עלויות ההקמה עבור הפרויקטים בארה"ב מניחות קבלת זיכויי מס ITC ו-PTC תחת מסגרת חקיקת ה-IRA, עלויות ההקמה מוצגות בניכוי הערך המשוער של זיכויים אלה. עבור פרויקטים תחת PTC זיכוי המס מבוסס על תפוקת הפרויקט הצפויה ומדד בשיעור של 2% מופחת ב-8% עד להפעלה מסחרית. עבור פרויקטים תחת ITC הונחו זיכויי מס בשיעור של 40% לפי זכאות הפרויקט ל- Domestic content adder או Energy community. העלות נטו אינה משקפת את מלוא ההשקעה של שותף המס אלא רק השווי המשוער של זיכוי המס; ² תוצאות חזויות ללא רכיב הטבות המס; ³ תוצאות חזויות ללא רכיב הטבות המס

תחילת הקמה בקומפלקס CO Bar, פרויקט הדגל של אנלייט, בהיקף של 2.4 GW ובהשקעה של 3 מיליארד דולר

התקדמות משמעותית ברבעון האחרון



קומפלקס CO Bar – פרויקט דגל המורכב מחמישה שלבים

חתימה על הסכם חיבור לרשת של 1 GW לכל הקומפלקס

תחילת הקמה² של שלבים 1 ו-2 בקומפלקס, בהיקף של 973 FMW

מעבר של שלבים 4 ו-5 לסטאטוס "לקראת הקמה"², בהיקף של 907 FMW

חתימה על הסכם זמינות (ESA) בשלבים 4 ו-5, המהווים כ-50% מההכנסות השנתיות של הקומפלקס

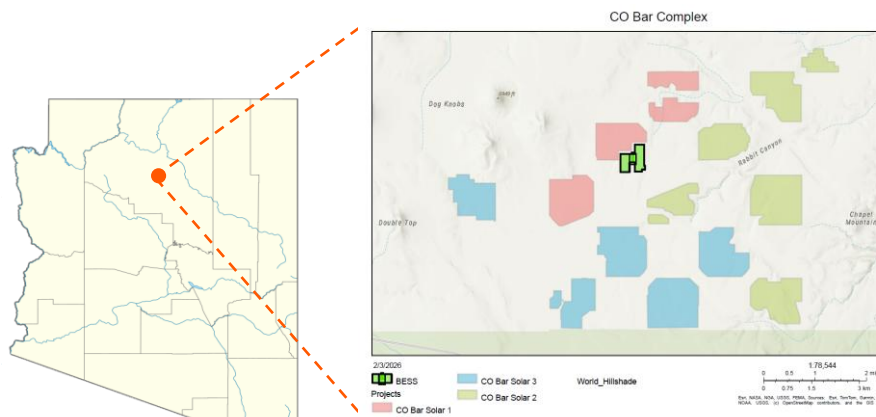
המשך קידום לקראת הקמה של שלב 3, בהיקף של 473 FMW

הרחבת הקומפלקס כחלק מאסטרטגיית **Connect and expand** – פרוייקטי ההמשך משפרים משמעותית את התשואה הכוללת

Coconino, Arizona, USA	מיקום
1,211 מגה-וואט ו-4,000 מגה-וואט שעה	הספק
H2 2027 - H1 2028	צפי הפעלה
20 שנה במחיר קבוע (BUSBAR) עם SRP ו-APS	תקופת PPA ושותף
1,550-1,630 מיליון דולר / 264-278 מיליון דולר / 209-219 מיליון דולר	עלות הקמה נטו / הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה
~13.1-13.5%	תשואת פרוייקט לא ממונפת ¹



Coconino Arizona



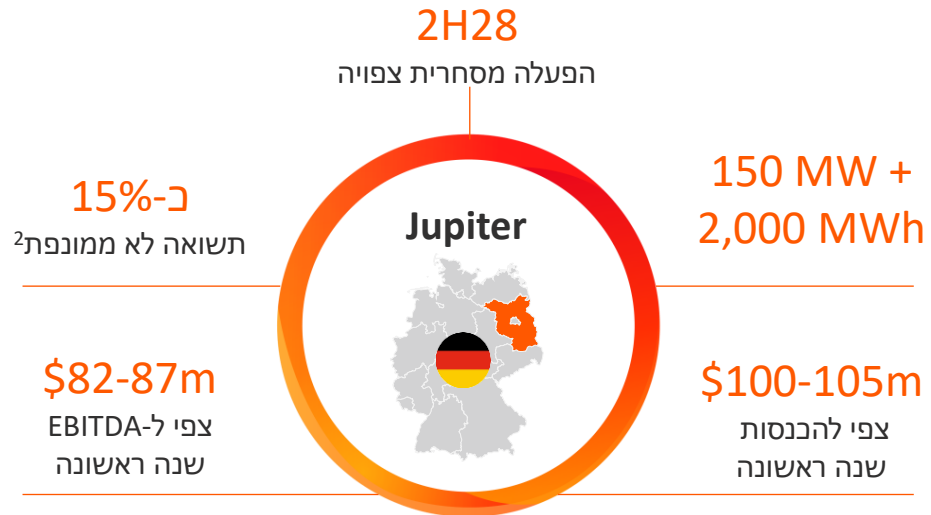
¹עלות ההקמה נטו מניחה קבלת זיכויים מסוימים לפי ITC ו-PTC במסגרת חוק ה-IRA: 40% עבור כל הפרויקט (לרבות בונוס של 10% בשל Energy Community); ²זיודגש, כי הסיווג למרכיבי הצבר של אנלייט מתבסס על פרמטרים פנימיים. בפועל, כפי שצוין בדיווח K-6 מיום 2 בפברואר 2026, שלבים 1 ו-2 עברו להקמה ואיוש מלא של צוותי העבודה (Mobilization). שלבים 3 עד 5 החלו בעבודות הקמה מסוימות ומעבר להקמה מלאה צפוי ב-12 החודשים הבאים

העמקת הכניסה לשניים מהשווקים הגדולים והצומחים באירופה בתחום אגירת האנרגיה

ברבעון האחרון ובשנת 2025 אנלייט מימשה הזדמנות זו

- המשך צמיחה בשווקי האגירה בגרמניה ופולין באמצעות רכישת **51% מפרויקט Jupiter** (גרמניה, 150 MW + 2,000 MWh) הצפוי להתחיל הקמה ב-2026, ואת פרויקט **Sokole** בפולין שבפיתוח מתקדם (967 MWh)

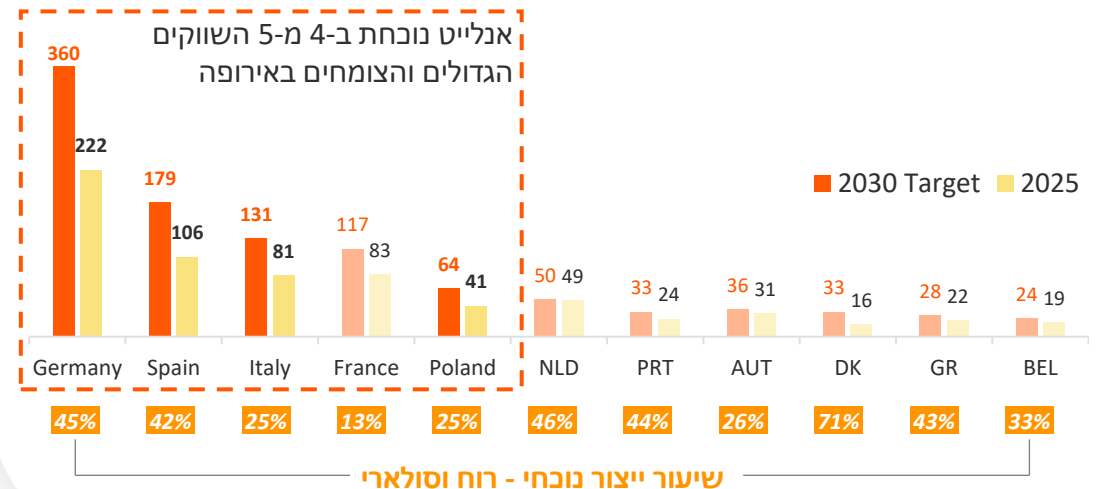
- זאת, בהמשך לרכישת **Bertikow** בגרמניה ו-**Edison** בפולין (1.1 GWh) ברבעון השלישי



אנלייט זיהתה הזדמנות אגירה באירופה, ובגרמניה ופולין בפרט

- גרמניה מהווה את שוק המתחדשות הגדול ביותר באירופה¹, המתאפיין ביעדי צמיחה הגבוהים ביבשת ורגולציה תומכת
- מתחדשות צפויות להוות כ-50-75% מסה"כ ייצור החשמל בשווקי הפעילות העיקריים של אנלייט באירופה, ולייצר ביקוש חסר תקדים לפתרונות האגירה – מנוע צמיחה של החברה

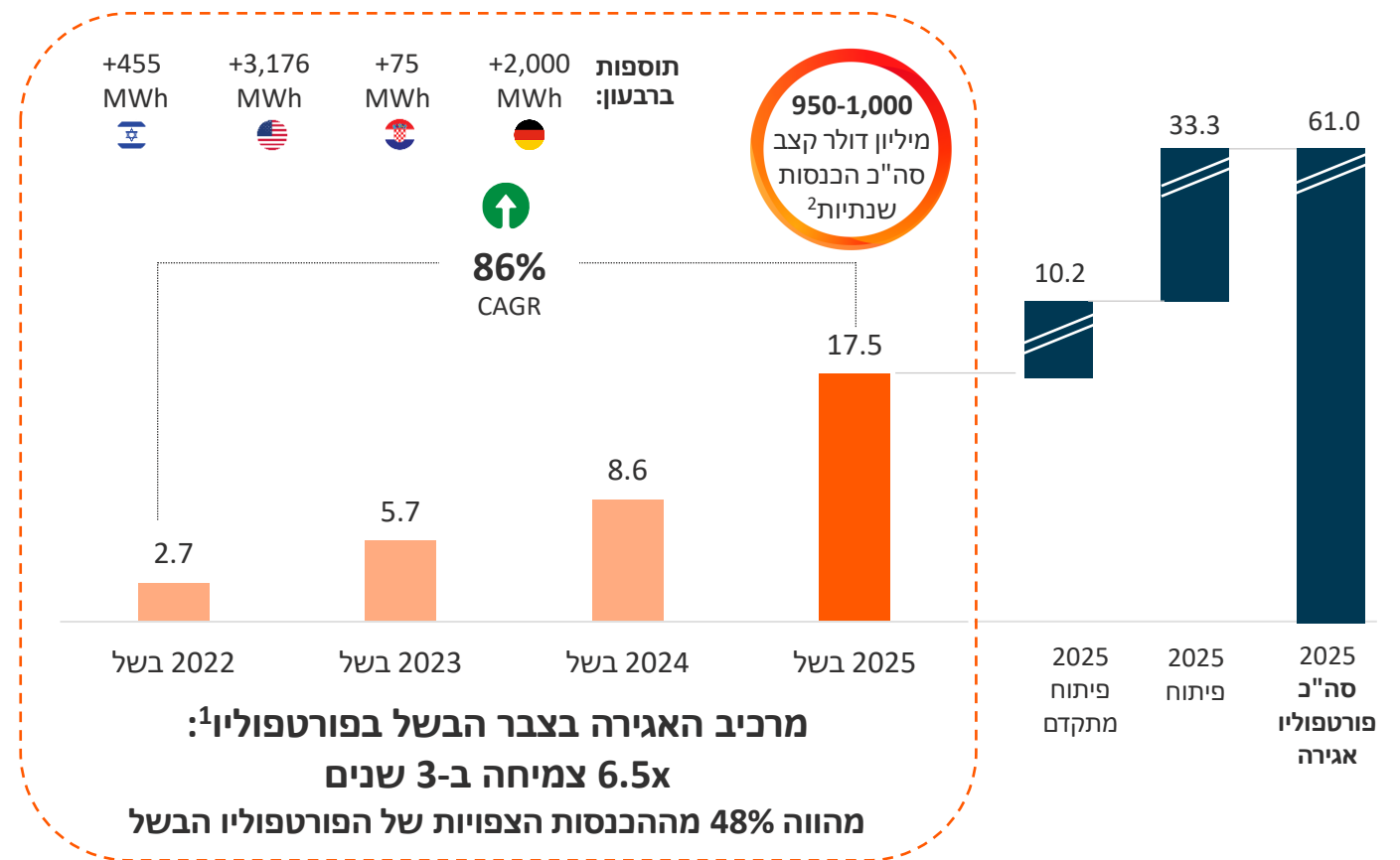
ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות באירופה (רוח וסולארי), מול יעד 2025, 2030¹ GW





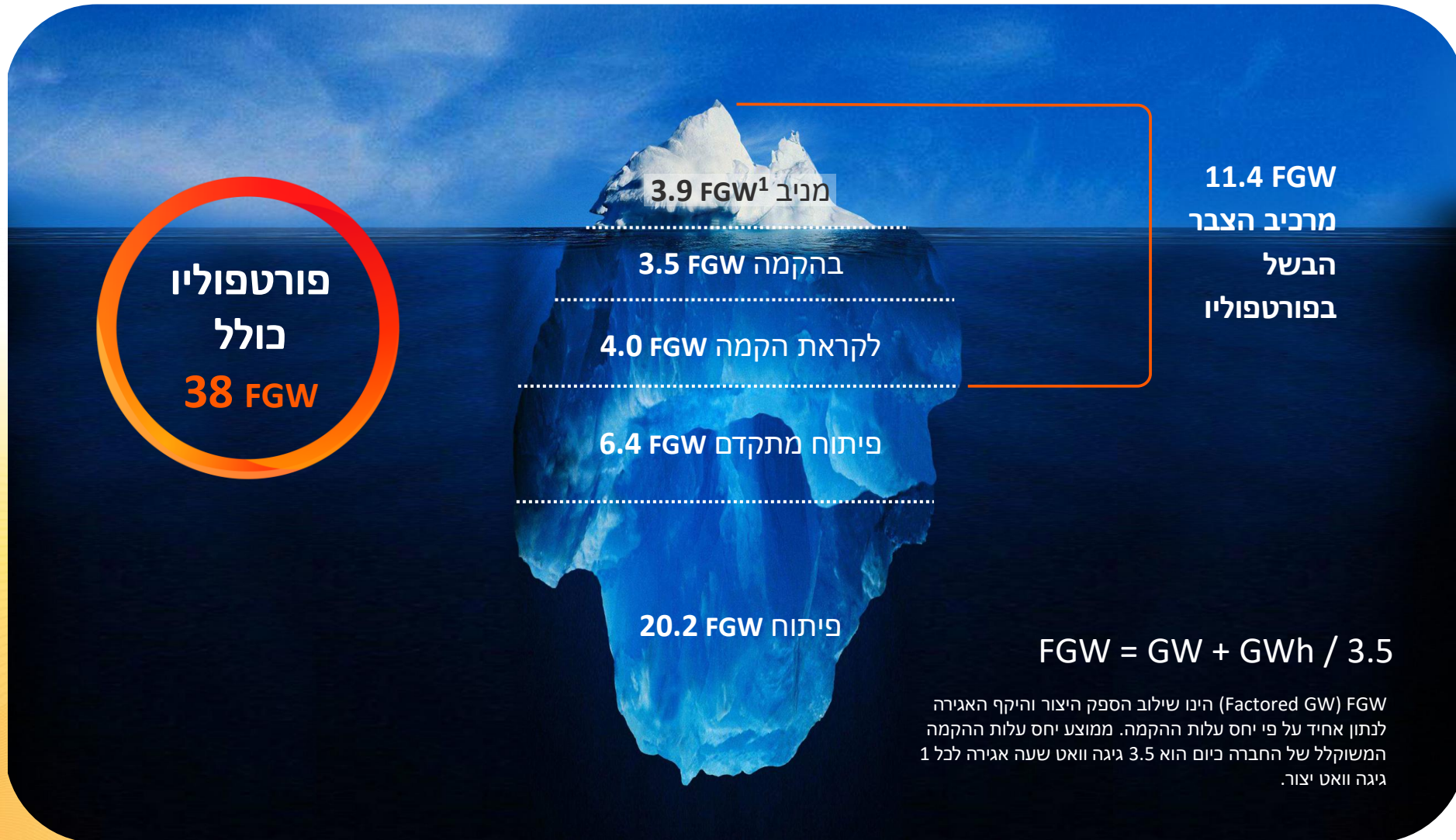
הגדלת פורטפוליו האגירה הבשל בכ-50% במהלך הרבעון צמיחה מ-11.8 GWh ל-17.5 GWh

פורטפוליו אגירת אנרגיה של אנלייט (GWh)



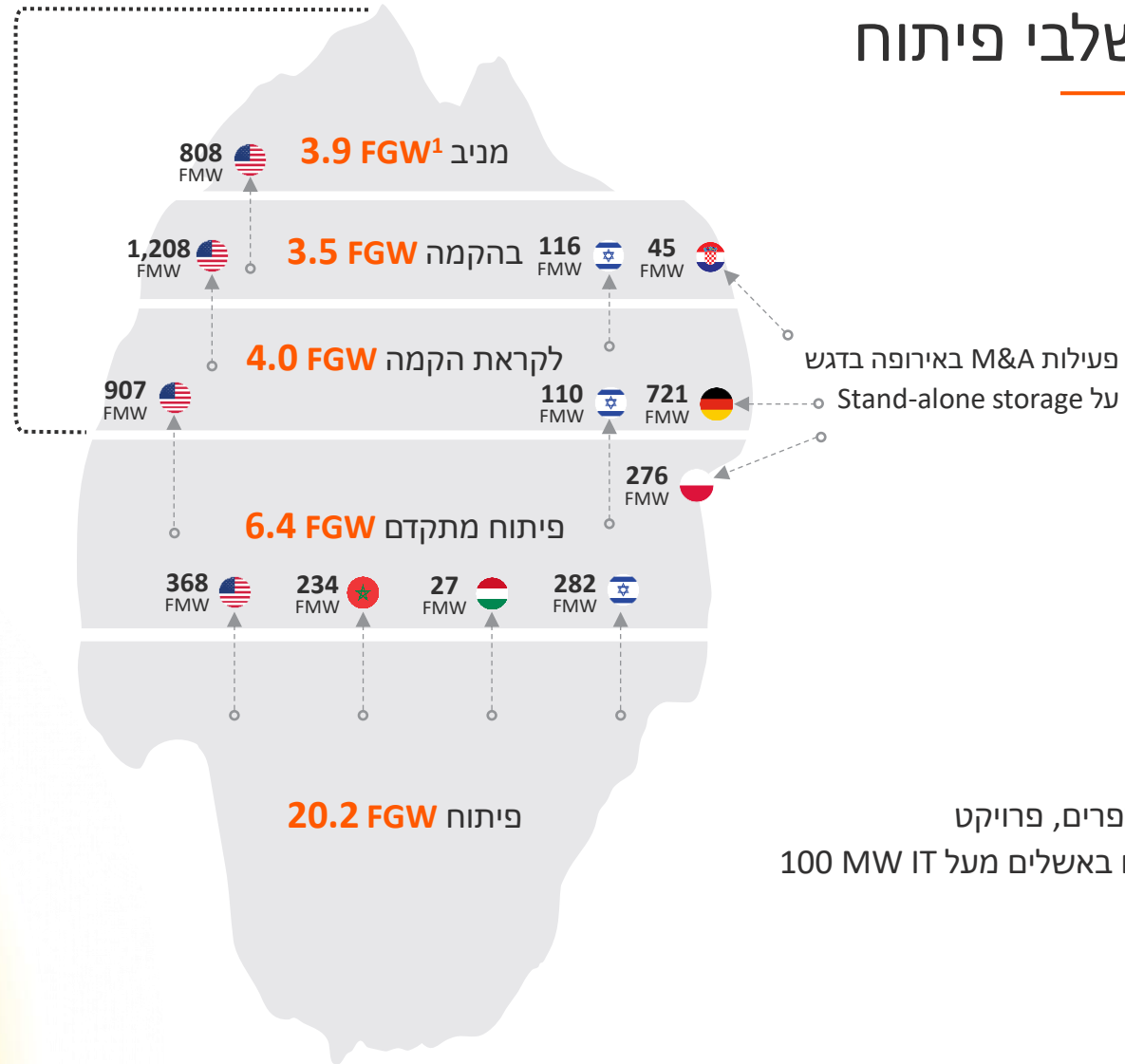
¹פרויקטים מניבים, בהקמה, ולקראת הקמה; ²קצב סה"כ הכנסות כוללות הכנסות ממכירת חשמל והכנסות מהטבות מס

הפורטפוליו הגלובאלי של אנלייט כולל 38 FGW, מתוכם 11.4 FGW בפורטפוליו הבשל



רבעון שיא בקידום הפורטפוליו במגוון גיאוגרפיות ושלבי פיתוח

↑ 19%
11.4 FGW
מרכיב הצבר
הבשל
בפורטפוליו



בנוסף, ולא נכלל במספרים, פרויקט Data Center בפיתוח באשלים מעל 100 MW IT



לפורטפוליו הבשל צפי קצב סה"כ הכנסות שנתי של כ-2 מיליארד דולר

כ-2 מיליארד דולר
סה"כ הכנסות למרכיב
הצבר הבשל בפורטפוליו,
גידול של כ-400 מיליון
דולר ביחס לרבעון קודם



בנוסף, ולא נכלל במספרים, פרויקט
Data Center בפיתוח באשלים מעל 100 MW IT



בארה"ב כ-18 FGW בסבירות גבוהה להשגת חיבור לרשת, וכ-13.2 FGW השיגו Safe Harbor

צפי ל-Safe Harbor נוספים עד יולי 2026	% שהשיג Safe Harbor ¹	% שעבר System Impact Study לחיבור לרשת	US Portfolio FGW	סטטוס
-	100%	100%	1.6	מניב
-	100%	100%	2.9	בהקמה
-	100%	100%	1.9	לקראת הקמה
11%	89%	89%	4.6	פיתוח מתקדם
עד כ-22%	19%	53%	13.8	פיתוח
~0.5-3.5 FGW Safe Harbor פוטנציאלי במהלך חציון ראשון 2026	13.2 FGW Safe Harbored כ-4.3 FGW הושגו במהלך 3 החודשים האחרונים	17.9 FGW שהושלם System Impact Study	24.9	פורטפוליו כולל בארה"ב

מבט ל-2026

שנת 2026 תתאפיין בחיבור פרויקטים והקמת מגה פרויקטים במגוון גאוגרפיות

כ-1.1 FGW¹ צפויים להתחבר לרשת במהלך השנה ומייצגים קצב שנתי של כ-137 מיליון דולר לסה"כ הכנסות וכ-109 מיליון דולר ל-EBITDA²



שנת 2026 צפויה להציג שנת קפיצה בהקמות:



● 3-4 FGW צפויים להחל בהקמה במהלך שנת 2026, ביניהם: Bertikow ו-Jupiter, CO Bar 3-5

● סה"כ 6.5-7.5 FGW צפויים להיות בהקמה במהלך 2026, וצפויים להגדיל את קצב ההכנסות השנתי מ-0.8 מיליארד דולר בסוף שנת 2025, לכ-2 מיליארד דולר בסוף שנת 2028

צפי להגדלה משמעותית של מרכיב הצבר הבשל בפורטפוליו במהלך השנה



הרחבת הפעילות בתחום חוות השרתים

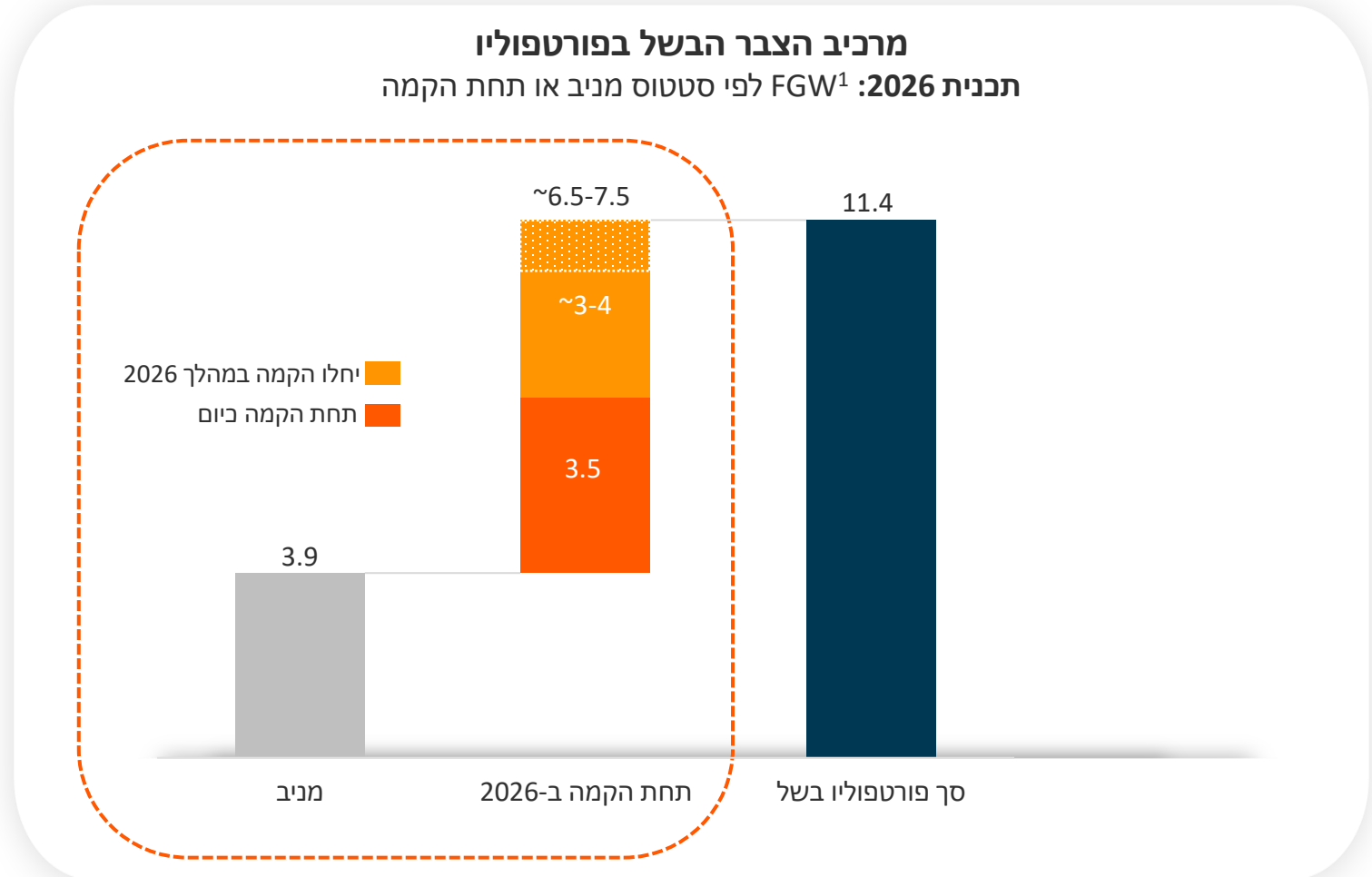


תכנית עסקית לשנת 2026:

חיבור פרויקטים ותנופת הקמות, הרחבת מנועי צמיחה

מומנטום הקמות - כמעט כל הפורטפוליו הבשל מניב או בהקמה ב-2026

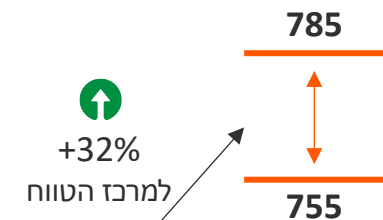
- בנוסף ל-FGW 3.9 מניב, צפי ל-7.5-6.5 FGW בהקמה במהלך 2026, מתוכם 3.5 FGW כבר החלו הקמה
- 90-100% ממרכיב הצבר הבשל בפורטפוליו בסטטוס מניב או בהקמה בסוף 2026
- הפעלה מלאה של מרכיב הצבר הבשל בפורטפוליו צפויה לקדם את אנלייט לקצב הכנסות של למעלה מ-2 מיליארד דולר ב-2028



¹ FGW (Factored GW) הינו שילוב הספק היצור והיקף האגירה לנתון אחיד על פי יחס עלות ההקמה. ממוצע יחס עלות ההקמה המשוקלל של החברה כיום הוא 3.5 גיגה וואט שעה אגירה לכל 1 גיגה וואט יצור: $FGW = GW + GWh / 3.5$

תחזית 2026 - סה"כ הכנסות של 755-785 מיליון דולר ו-Adjusted EBITDA¹ של 545-565 מיליון דולר

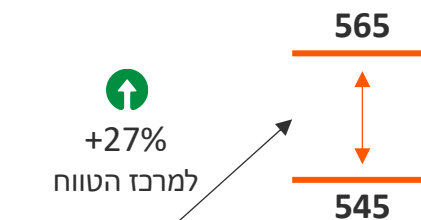
סה"כ הכנסות (\$m)²



2025

תחזית 2026

Adjusted EBITDA¹ (\$m)



2025

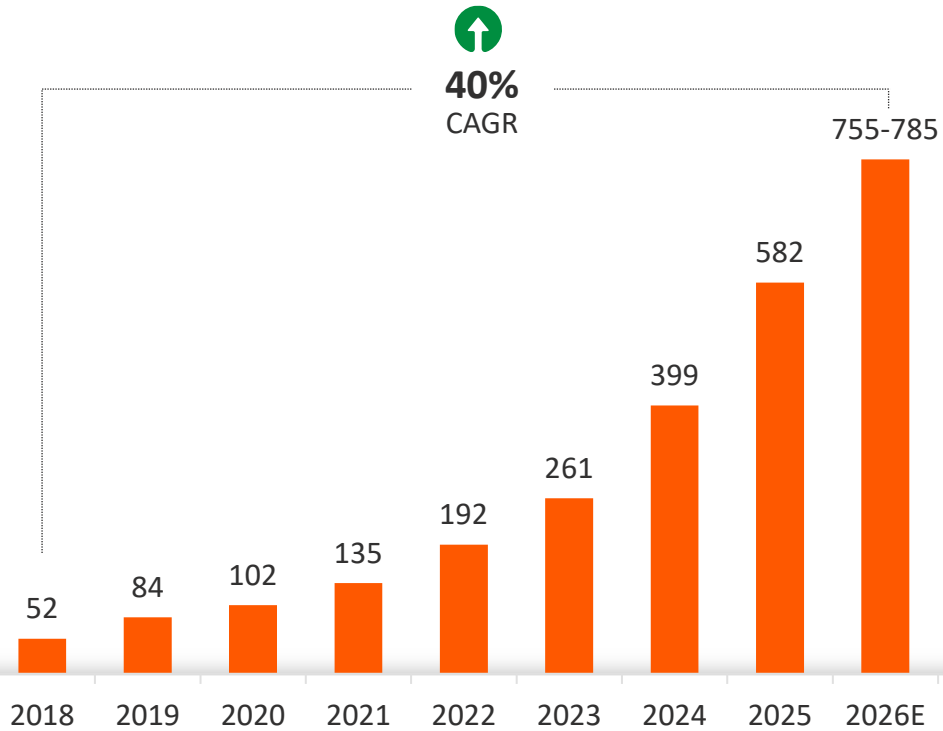
תחזית 2026

הנחות עיקריות

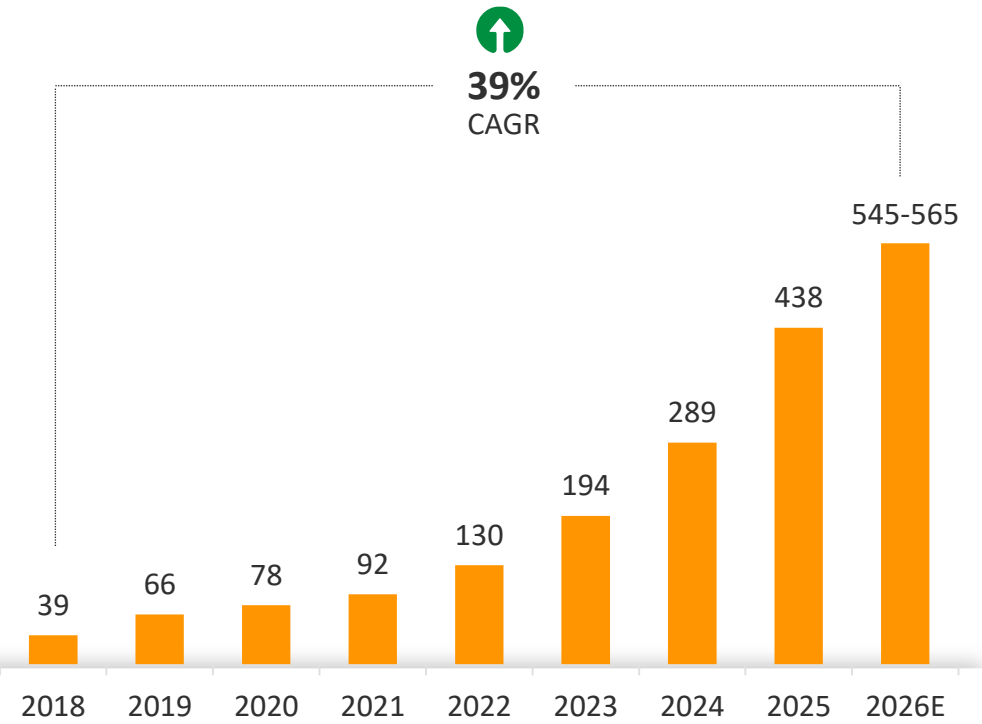
- הנחות מט"ח מבוססות על עקום ה-Forward³ לשנת 2026
- התפלגות ההכנסות לפי מטבע: 39% בדולר, 34% בש"ח, 27% באירו
- כ-90% מהייצור נמכר במחירים קבועים באמצעות גידורים או הסכמי PPA

2026 צפויה לשמור על קצב הצמיחה הגבוה והעקבי של אנלייט לאורך השנים

סה"כ הכנסות² (\$m)



Adjusted EBITDA¹ (\$m)



התכנית העסקית: צמיחה 3X תוך 3 שנים, והגעה
לקצב הכנסות של מעל 2 מיליארד דולר בסוף 2028¹

הסביבה העסקית תומכת את המשך הצמיחה בתשואות גבוהות



עלויות ציוד
אטרקטיביות (פאנלים
ואגירה)



עלייה במחירי
החשמל



הביקוש לחשמל גובר
בשווקי הפעילות,
בעיקר עקב זינוק בשוק
חוות השרתים ו-AI

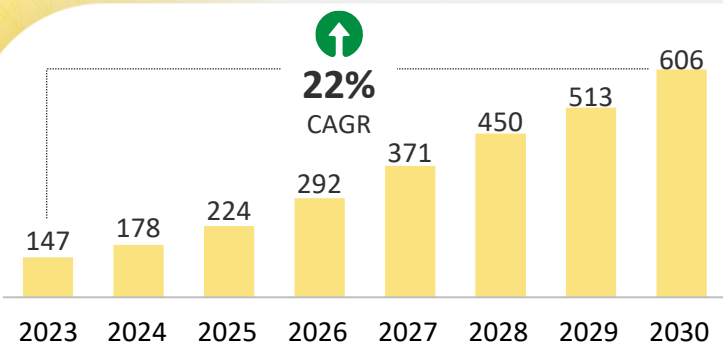


התבהרות הרגולציה
בארה"ב

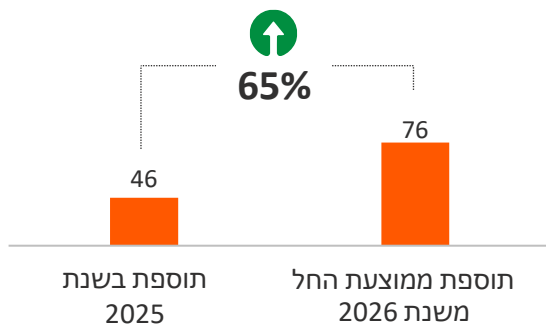


ירידה בעלות ההון
המשוקללת

השימוש הגובר ב-AI מחייב הקמה מואצת של חוות שרתים אשר יגבירו את הביקוש לחשמל



תחזית צריכת אנרגיה עבור חוות שרתים (US) TWh



גידול שנתי אדיר בתוספת צריכת האנרגיה TWh

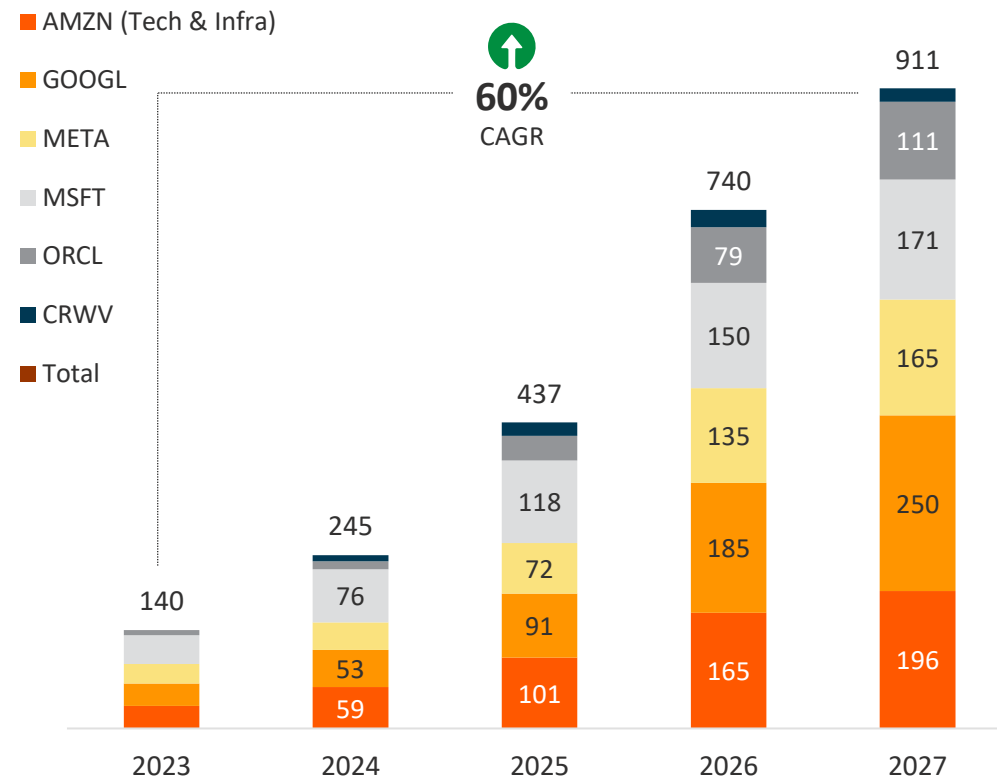
Iberdrola
20% במיזם להקמת חוות שרתים בשיתוף

TALen ENERGY
\$650mn נרכש קומפלקס חוות שרתים ע"י amazon

Intersect Power
\$4.75B נרכשה ע"י Google

ועסקאות טכנולוגיה-אנרגיה

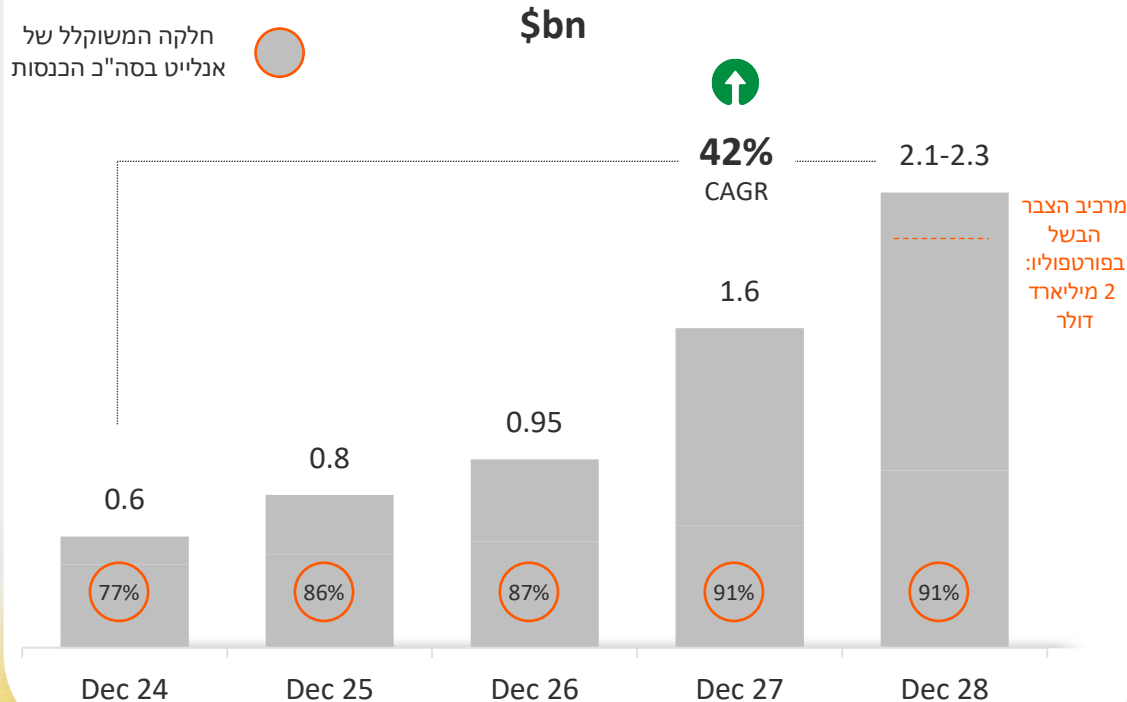
השקעות Capex חברות Tech \$bn



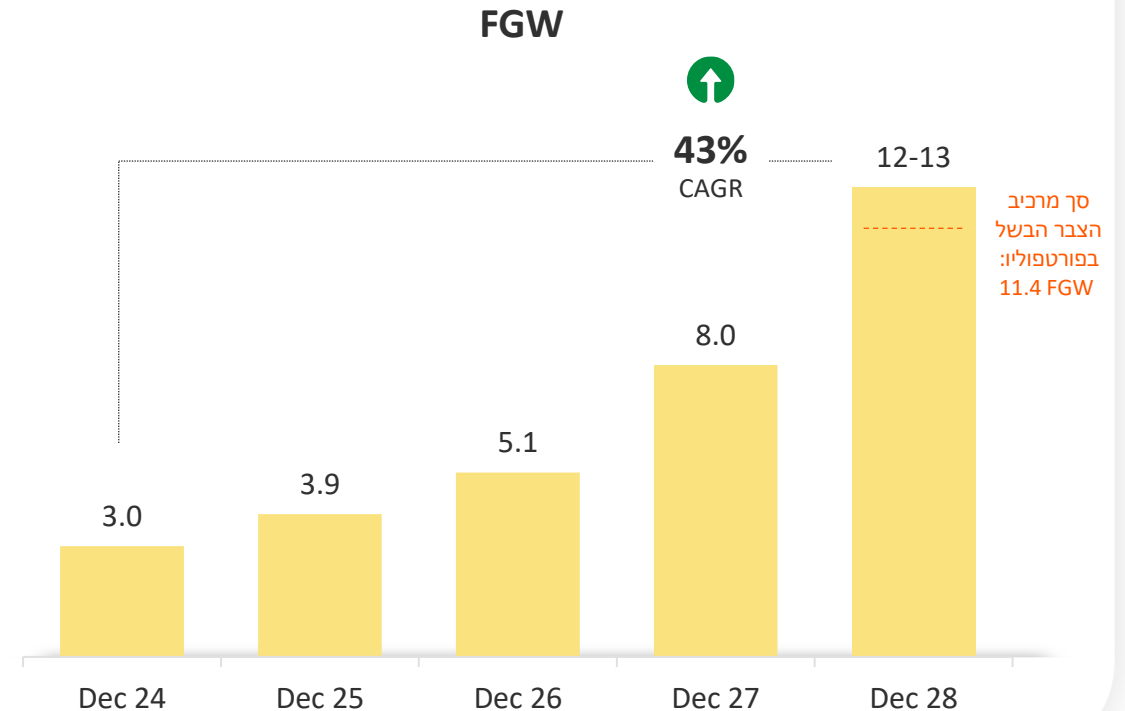
מקור: Morgan Stanley Research, McKinsey & Company

צפי ל-ARR¹ של מעל ל-2 מיליארד דולר בסוף 2028, תוך הגדלת שיעור ההחזקה בפרויקטים גידול ברבעון של כ-400 מיליון דולר בצפי קצב הכנסות הפורטפוליו הבשל, אשר כבר מהווה כ-90% מתכנית 2028

קצב סה"כ הכנסות שנתי (ARR) על בסיס התכנית העסקית^{1,3,4}



תכנית עסקית להספק המניב הגלובלי^{2,3}



¹ הכנסות כוללות הכנסות ממכירת חשמל והכנסות מהטבות מס. שיעור ה-Adjusted EBITDA מסה"כ הכנסות צפוי לעמוד על כ-70%-80% (כולל הטבות מס) בשנים המוצגות;
² FGW (Factored GW) הינו שילוב הספק היצור והיקף האגירה לנתון אחיד על פי יחס עלות ההקמה. ממוצע יחס עלות ההקמה המשוקלל של החברה כיום הוא 3.5 גיגה וואט שעה אגירה לכל 1 גיגה וואט יצור: $FGW = GW + GWh / 3.5$;
³ הצמיחה הצפויה בשנת 2028 נובעת מכלל פעילות החברה ומתבססת על התוכנית העסקית אשר נשענת על התנאים לפיתוח ועל הנחות לגבי מחירי החשמל, לפי המגמות הידועות לחברה במועד זה;
⁴ הכנסות החברה מהטבות מס מוערכות בכ-22%-26% מסך קצב ההכנסות עבור דצמבר 2026, ובכ-27%-31% עבור דצמבר 2027-2028

שימור קצב גידול תלת שנתי של 3X בתשואה הגבוהה מ-18% על ההון

● התשואה הממוצעת ההיסטורית על ההספק המניב (3.9 FGW) הינה מעל 15%

● הפרויקטים בהקמה ולקראת הקמה (7.5 FGW) שומרים על תשואות גבוהות:

$$\frac{\text{EBITDA}^1 \text{ פרויקטים צפויה בשנה ראשונה} \sim \$700\text{m}}{\text{עלות הקמה נטו צפויה}^2 \sim \$5,350\text{m}} = \sim 12\text{-}13\% \text{ תשואה פרויקטלית לא ממונפת}$$

לאחר מינוף



משקף תשואה של מעל 18% על ההון

¹תוצאות חזויות ללא רכיב הטבות המס, ברמה פרויקטלית; ²עלויות ההקמה עבור הפרויקטים בארה"ב מניחות קבלת זיכויי מס ITC ו-PTC תחת מסגרת חקיקת ה-IRA, עלויות ההקמה מוצגות בניכוי הערך המשוער של זיכויים אלה. שווי ה-PTC מבוסס על תפוקה שנתית צפויה של הפרויקט ומדד בשיעור של 2% מהוון ב-8% עד למועד ההפעלה המסחרית. בהערכת שווי ה-ITC, בוצע "step-up" שמשקף את השווי המלא הגלום בהטבה. בכך מפחיתים את עלויות ההקמה נטו של הפרויקט, ומביאים לשיפור בשווי ובתשואה של הפרויקט. השווי המעשי של הטבות המס בעסקת שותפות מס בפועל עשוי להיות שונה מהשווי המוצג, בהתאם למבנה העסקה ולתנאי השוק

enlight You've got
the power

נספחים

פעילות ענפה ברבעון הרביעי

MENA



- קבלת היתר בניה לפרויקט האגירה במתח עליון אוהד (645 מגה-וואט שעה)
- המשך פיתוח והגדלת גודל החיבור בפרויקט חוות השרתים באשלים
- חתימת 18 הסכמי אגרו-סולאר ברבעון האחרון, וסה"כ 49 במהלך 12 החודשים האחרונים (בהספק כולל של 2 FGW)
- חתימת 2 הסכמי אספקת חשמל מ-Enlight Enterprise עם חברות גדולות נוספות

אירופה



- המשך חדירה לגרמניה ופולין עם נכסי אגירה אסטרטגיים (Jupiter, 2,000 מגה-וואט שעה; Sokole, 967 מגה-וואט שעה)
- הבטחת חוזה מכירת חשמל עבור רוב מרכיב ה-PV בפרויקט Nardo Italy, וכן קבלת היתרי בנייה
- קבלת אישור חיבור לרשת עבור פרויקטי אגירה על סך 0.8 גיגה-וואט שעה נוספים בפולין, הגעה ל-2 גיגה וואט סה"כ שקיבלו אישור במדינה
- המשך קידום פרויקטי Greenfield באיטליה, פולין, ובמדינות אחרות

ארה"ב



- השלמת פיתוח קומפלקס CO Bar בהיקף 2.4 FGW: קבלת אישור חיבור לרשת והשלמת חתימה על כל הסכמי מכירת החשמל
- הכפלת הפורטפוליו המניב עם ההפעלה המסחרית לפרויקטים Roadrunner (567 FMW) ו-Quail Ranch (242 FMW)
- התחלת הקמה בפרויקטים CO Bar 1+2 (973 FMW) ו-Crimson Orchard (234 FMW)
- הגדלת מרכיב הצבר הבשל בפורטפוליו ב-907 FMW ע"י הכנסת הפרויקטים Co Bar 4+5 לשלב לקראת הקמה
- הגעה ל-13.2 FGW סה"כ של Safe Harbor של כ-4.3 FGW נוספים -

אסטרטגיית Connect & Expand ממקמת את פוטנציאל החיבור לרשת והתשואה

3.8 FGW הרחבות לפרויקטים קיימים:
תחילת הקמה בין 2025-2027

0.2 GW + 1.4 GWh
0.7 FGW



1.1 GW + 6.9 GWh
3.1 FGW



יתרונות אסטרטגיית Connect & Expand

הוזלת עלות ההקמה ע"י מינוף תשתית קיימת



מזעור סיכוני פיתוח לאור חיבור קיים לרשת



צמיחה מהירה בתשואות גבוהות

תוספת אגירת אנרגיה למתקנים קיימים



קיצור משך הפיתוח



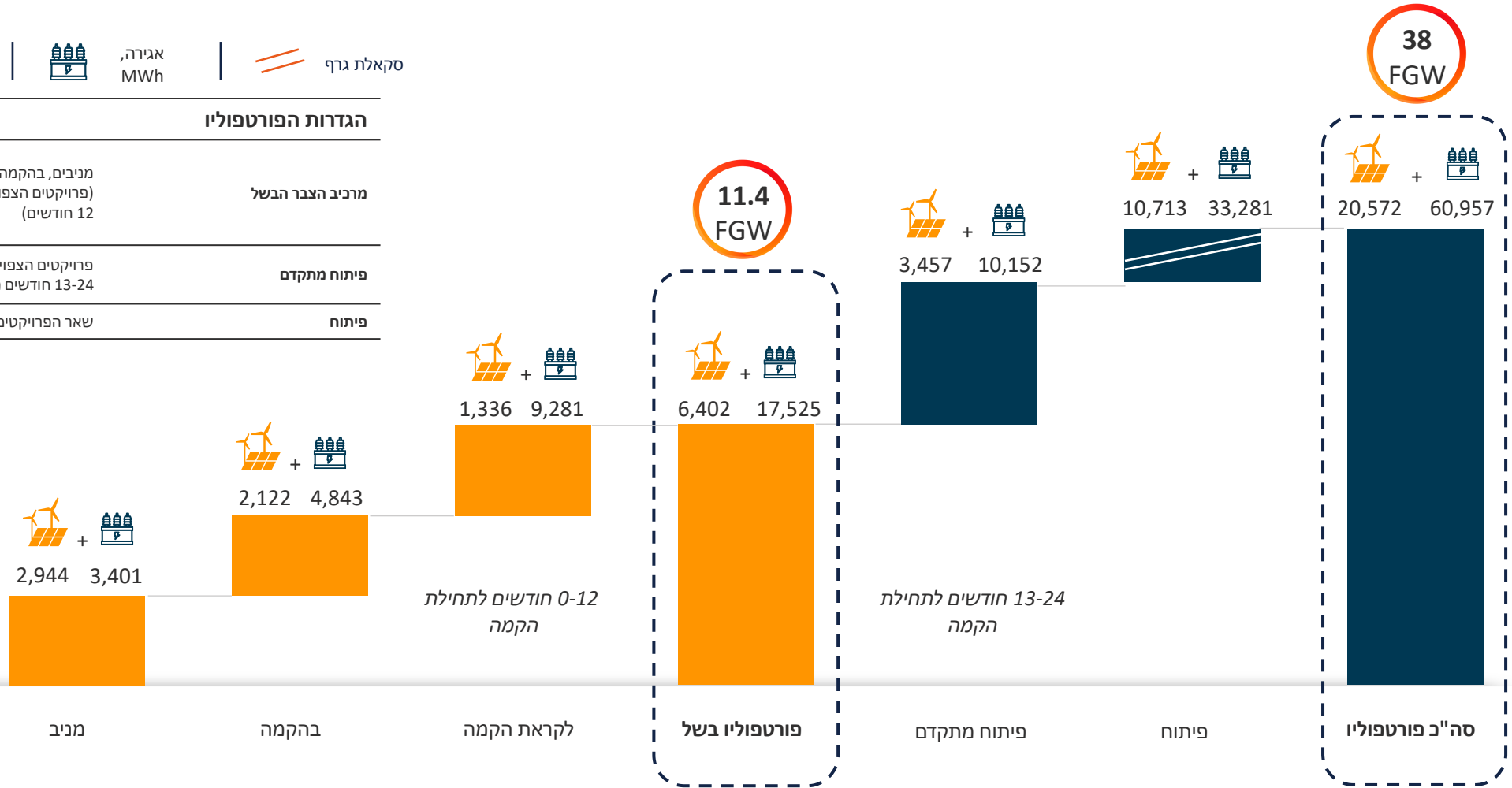
בליבת האסטרטגיה: זיהוי וייזום נקודות חיבור אסטרטגיות לרשת החשמל, ומינופן לבניית מרחבי ייצור חשמל הולכים וגדלים, תוך מקסום התשואות

תמונת מצב פורטפוליו – 38 FGW בפורטפוליו הכולל

ייצור, MW |
 אגירה, MWh |
 סקאלת גרף

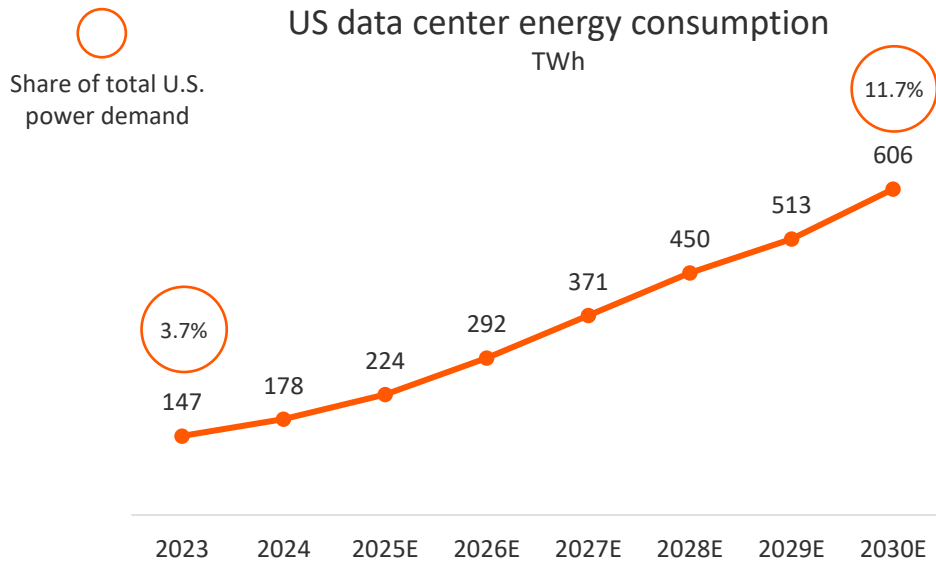
הגדרות הפורטפוליו

מניבים, בהקמה ולקראת הקמה (פרויקטים הצפויים להתחיל הקמה בתוך 12 חודשים)	מרכיב הצבר הבשל
פרויקטים הצפויים להתחיל הקמה בתוך 13-24 חודשים מתאריך האישור	פיתוח מתקדם
שאר הפרויקטים בתהליכי הפיתוח	פיתוח



תחום ה-Data Centers צומח ומאיץ את הביקושים לחשמל

Rising U.S. data center power demand²

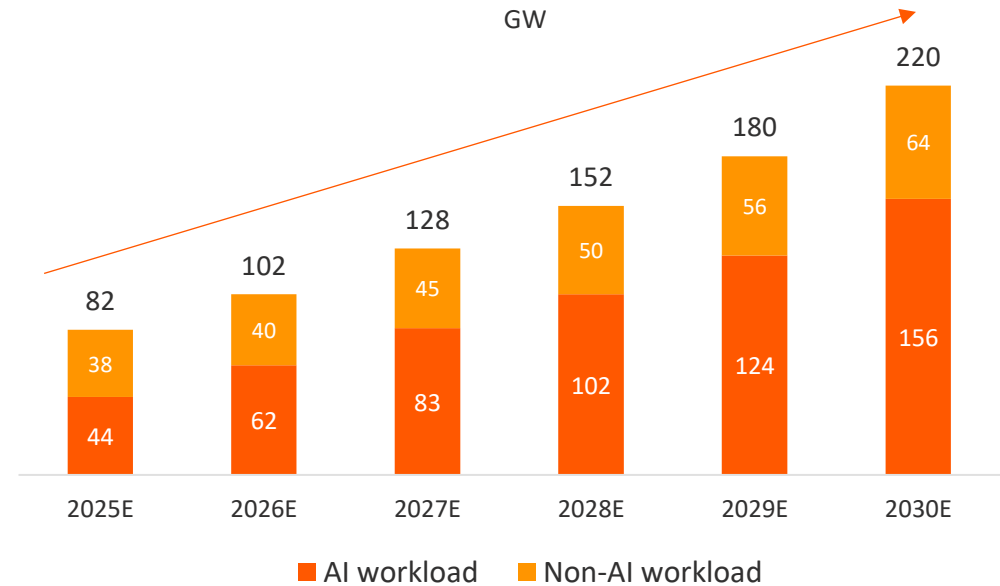


בין 2025 ל-2030 צריכת החשמל של Data Centers בארה"ב צפויה לגדול פי שלושה ולהגיע לכ-12% מצריכת החשמל ✓

DC עשויים להוות עד 40% מסך הגידול בביקוש לחשמל ב-U.S. עד 2030

¹צמיחה גלובלית ב-Data Centers

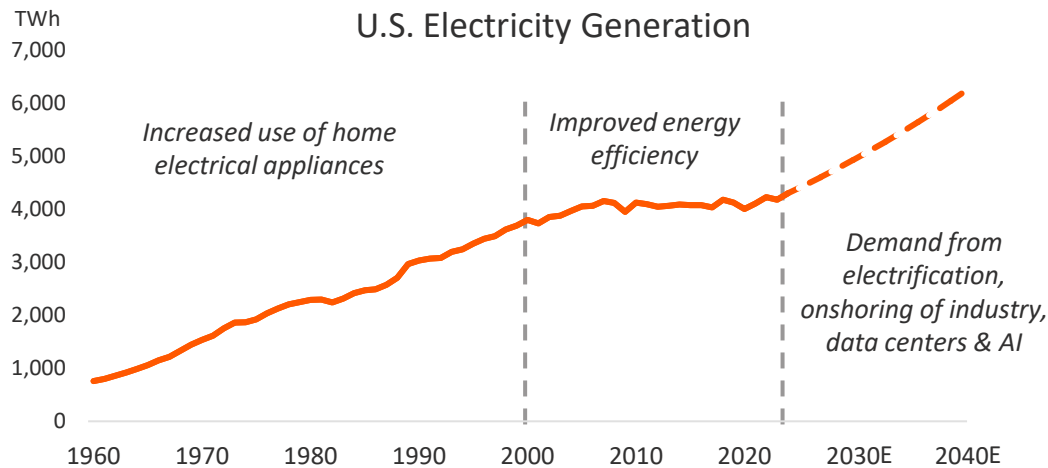
Global data center capacity growth GW



3.5X עד 2030 – הטמעת יישומי AI כמנוע צמיחה עיקרי

הביקוש לחשמל עולה בכל העולם

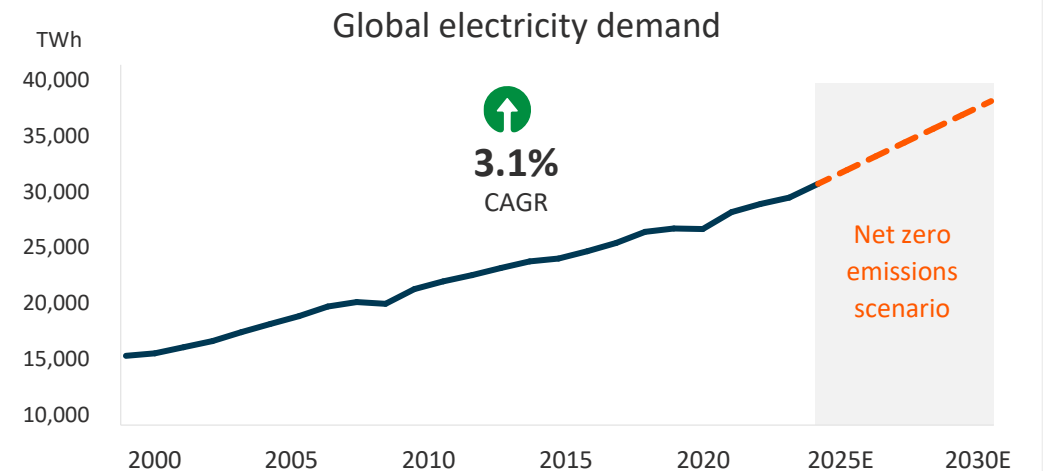
צפויה עלייה דרמטית בביקושים לחשמל בארה"ב²



✓ בין הגורמים לצמיחה – הגדלת פעילות תעשייתית בארה"ב והקמת מתקני Data Center ושימוש גובר במודלי AI מתקדמים

שוק ה-AI & Data centers מוביל את צמיחת ייצור החשמל

הביקוש לחשמל בכל העולם גובר¹



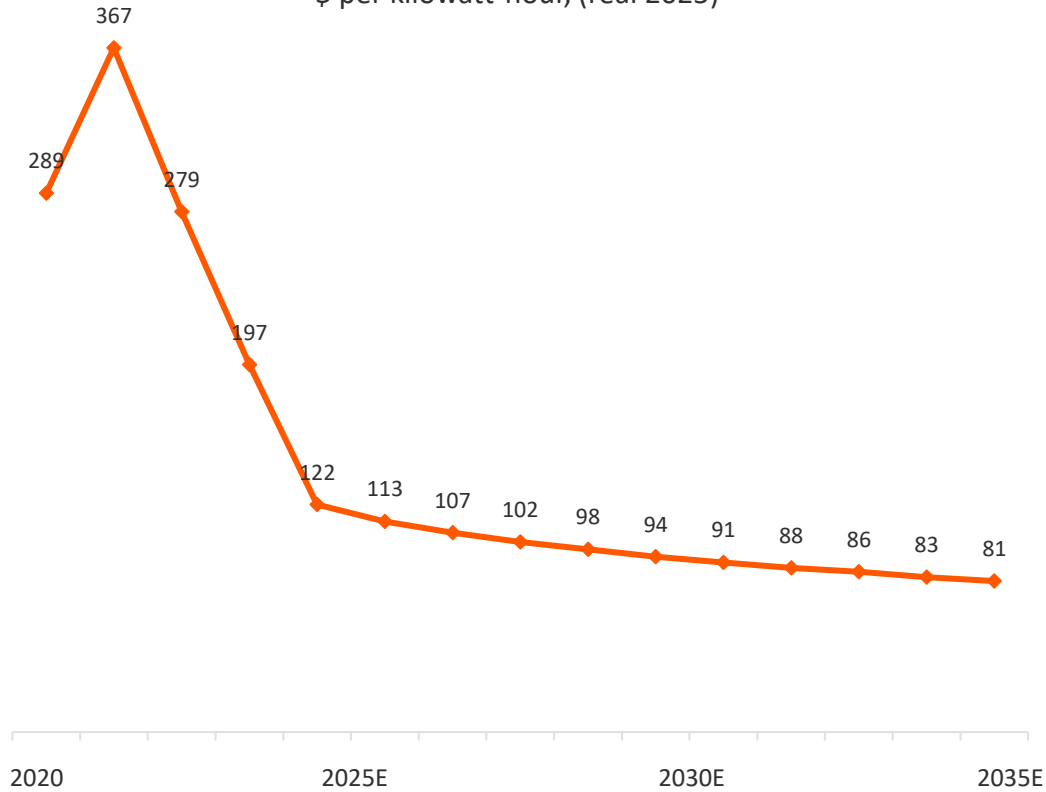
✓ קצב הגידול של הביקוש לחשמל עלה בשנים האחרונות
 ✓ חלקו של החשמל מסך צריכת האנרגיה צפוי לגדול מ-21% כיום עד ל-27% ב-2030 בתרחישים שמרניים, ולחצות את רף ה-30% בתרחישי Net zero emissions

חלקו של החשמל בסך צריכת האנרגיה הולך וגדל (אלקטרפיקציה)

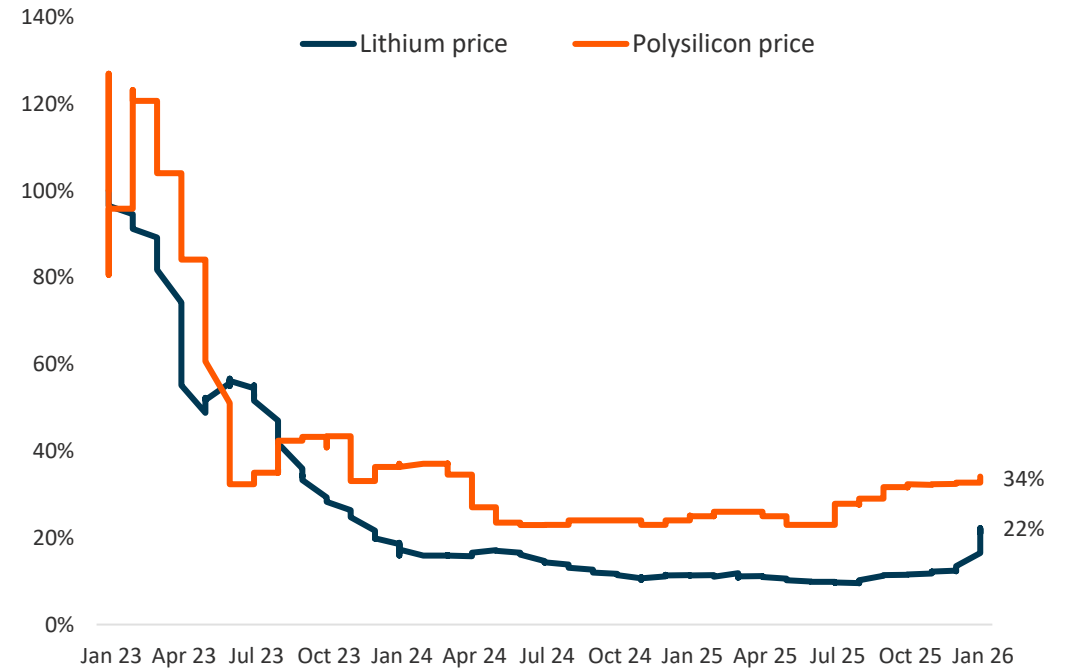
במקביל, ירידה היסטורית במחירי הפנאליים וציוד אגירת אנרגיה

צפי מחירי הציוד לאגירה בעולם ממשיך במגמת ירידה

\$ per kilowatt-hour, (real 2025)



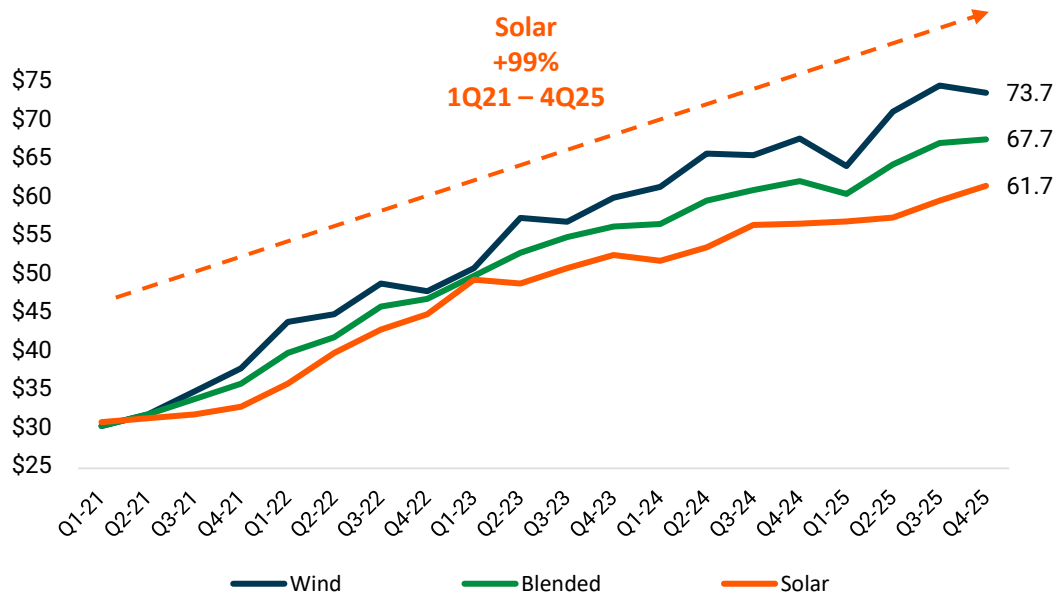
מחירי התשומות חוו ירידה חסרת תקדים



Data Source: Energy Storage System Cost Survey 2025 – Bloomberg NEF
4-hour Energy Storage System

התוצאה: מתחדשות מציגות מרווח עולה בין עלויות הייצור למחירי החשמל

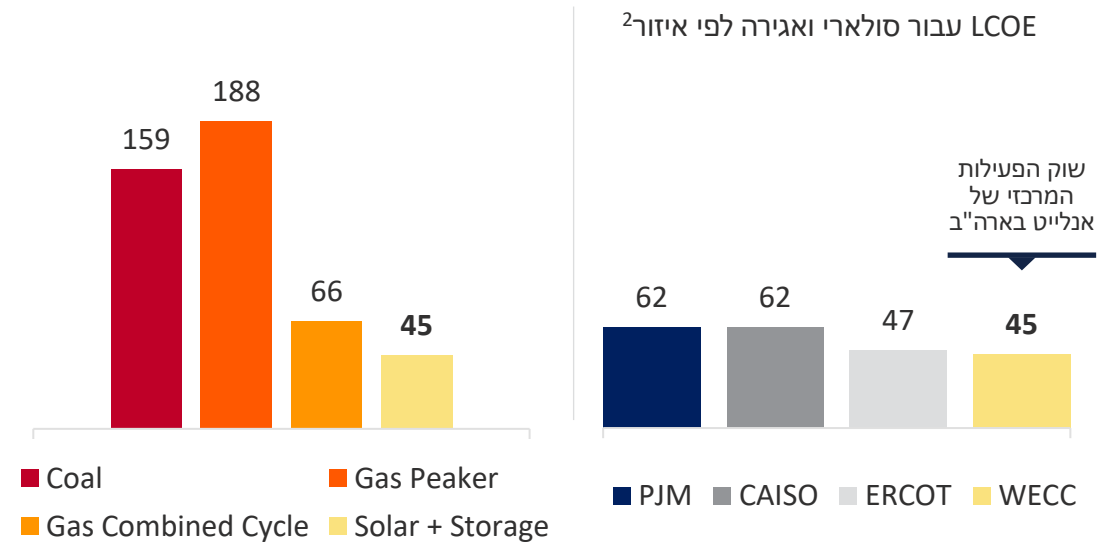
מחירי PPA בארה"ב³



מחסור בפרויקטים מביא לעלייה מתמשכת במחירי PPA

עלות אטרקטיבית לייצור מתחדשות בדרום מערב ארה"ב

LCOE - Levelized Cost of Electricity¹
\$/ MWh



סולארי ואגירה מהווים את הפיתרון הזול ביותר

התאמות בין רווח נקי ל-Adjusted EBITDA

(\$ thousands)	For the year ended		For the three months ended	
	Dec 31, 2025	Dec 31, 2024	Dec 31, 2025	Dec 31, 2024
Net Income (loss)	160,702	66,505	21,073	8,372
Depreciation and amortization	149,922	108,889	39,763	30,912
Share based compensation	10,470	8,360	5,423	2,333
Finance income	(40,851)	(20,439)	(4,559)	(2,140)
Finance expenses	164,730	107,844	28,273	22,008
Gains from projects disposals (*)	(54,597)	-	-	-
Non-recurring other income, net (**)	-	(3,669)	-	-
Share of losses of equity accounted investees	3,722	3,350	(182)	1,613
Taxes on income	43,875	18,275	8,792	2,121
Adjusted EBITDA	437,973	289,115	98,583	65,219

* Profit from revaluation linked to partial sale of asset.

** Recognition of income related to lower earn-out payments offset by a revaluation in the value of financial assets.

enlight You've got
the power