



You've got the power

19.11.2024 | כנס משקיעים



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 27A של החוק Securities Act משנת 1933, ובסעיף 21E של החוק Securities Exchange Act משנת 1934, כפי שתוקן ("חוק הבורסה"). כל ההצהרות הכלולות במצגת זו שאינן עובדות היסטוריות, לרבות, ללא הגבלה, הצהרות בנוגע לאסטרטגייה 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 "עשו", "יתכן", "יכול", "יהיה", "צריך להיות", "צפוי", "מתכוון", "לצפות", "מתוכנן", "לשאוף", "לחפש", "להאמין", "להעריך", "לחזות", "פוטנציאל", "להמשיך", "לשקול", "אפשרי", "תחזיות", "מטרה" או הטייתן, 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 ודאויות 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 לכיסויי 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 ובטיחות 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, רגולציה, 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 בתקנון שלנו ותקנות חלות מסוימות שעלולות לעכב או למנוע שינוי שליטה; וכן גורמי הסיכון האחרים המפורטים בסעיף שכותרתו "Risk factors" בתסקיף החברה מיום 13 בפברואר 2023 שהוגש לרשות ניירות ערך ("SEC") בהתאם ל-424(b)-2 Rule, והמסמכים האחרים שלנו שהוגשו או נמסרו ל-SEC, כולל הדוח השנתי שלנו בטופס 20-F לשנת הכספים שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2023, 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 ומקורות 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 ודאויות 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 הבין-לאומי לתקינה בחשבונאות ("תקני 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 בשירותים של החברה או ההצעה.

enlight - צמיחה רב שנתית נמשכת, שרק מתגברת

על מה נדבר היום

- תוצאות מעולות
- מצטרפות לצמיחה הנמשכת שנים

איך זה קורה ולמה זה יימשך:

- בידול, יתרונות תחרותיים, "המכונה"
- סקירת עומק על הפורטפוליו
- הצוות המוביל

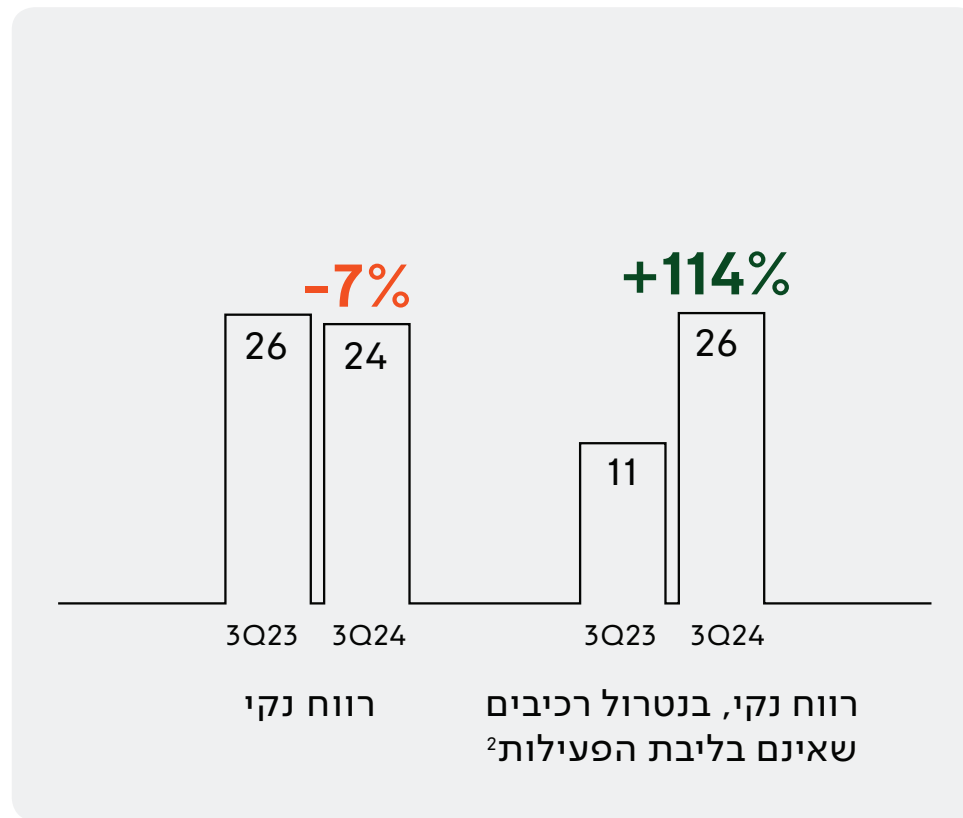
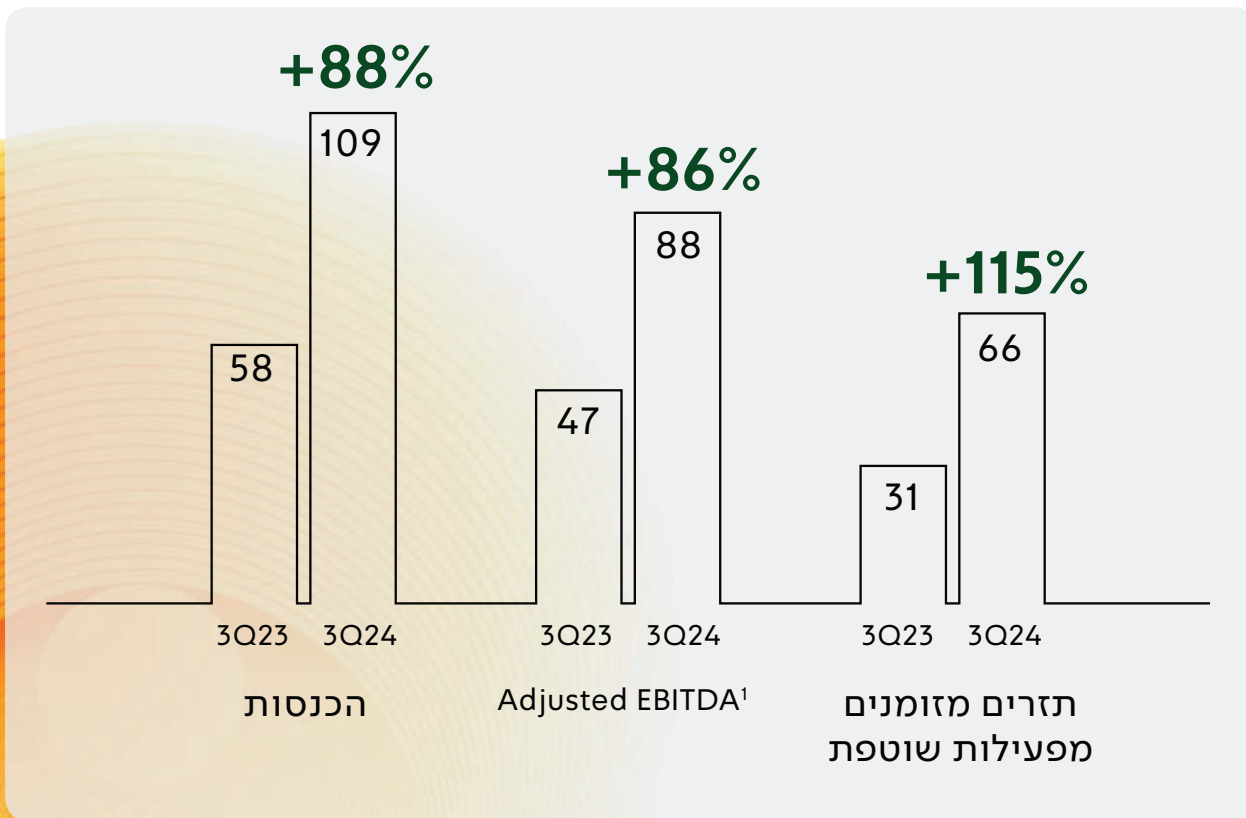
A large, semi-circular graphic on the left side of the page. It is composed of many thin, concentric, curved lines that create a sense of depth and movement. The color gradient transitions from a bright yellow at the top to a deep orange at the bottom, with a darker orange circular shape in the center.

תוצאות רבעון שלישי 2024

רבעון נוסף של תוצאות מצוינות

תוצאות רבעון שלישי 2024

רבעון שלישי 2024 מול רבעון שלישי 2023 (m\$)



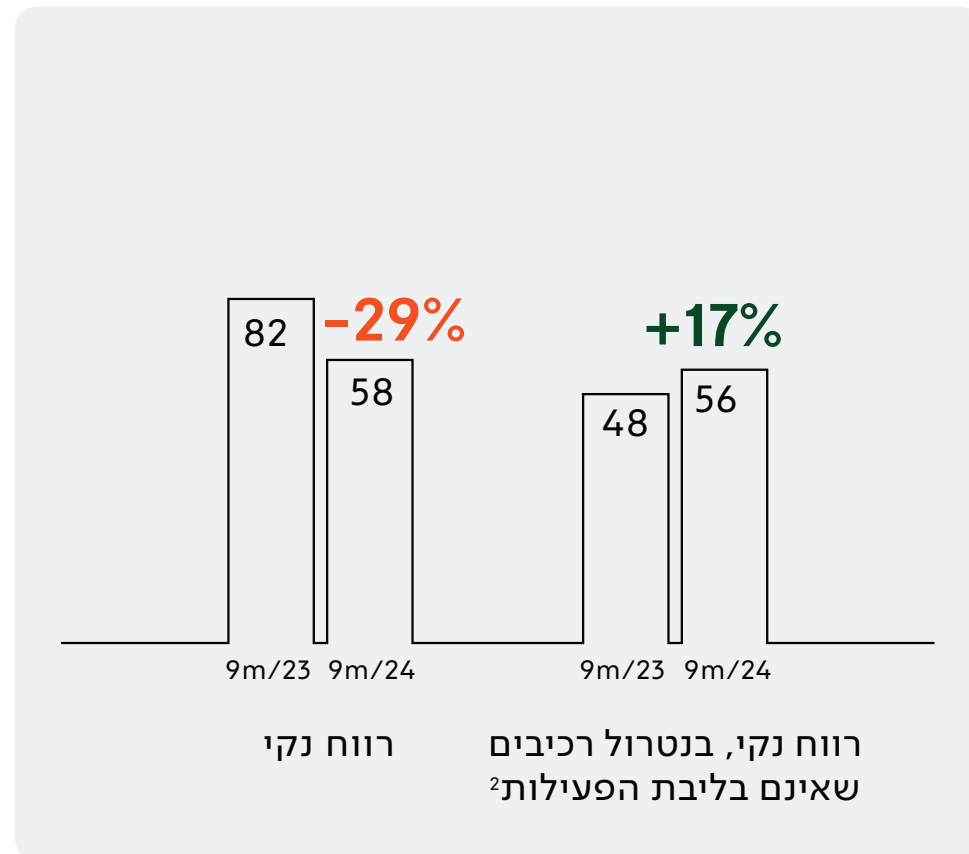
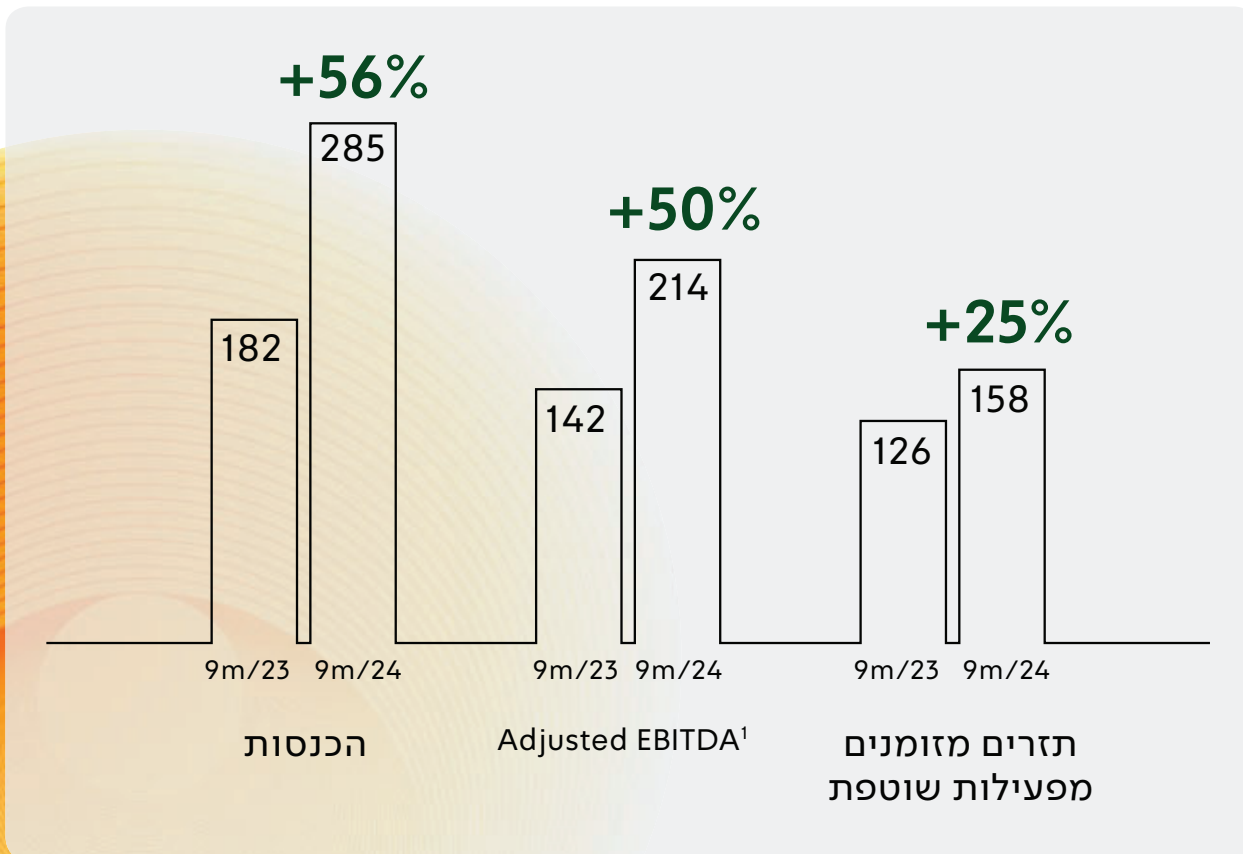
¹ Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS אנא ראו בנספחים את ההתאמות עבור רווח נקי;

² כולל השפעות של שערוכי מטבע, שערוך גידורי ריבית, התאמות בסכומי Earnout בעסקת קלינרה, והפסדים בנכס פיננסי

מצטרף ל-9 חודשים מוצלחים

תוצאות 9 חודשים 2024

תשעה חודשים 2024 מול תשעה חודשים 2023 (m\$)



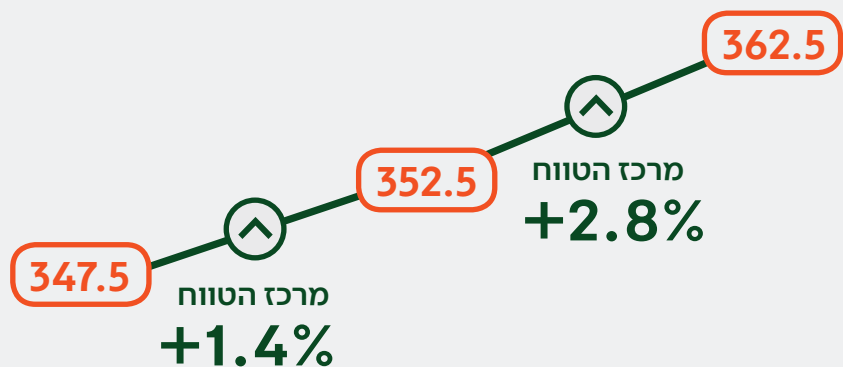
¹ Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS אנא ראו בנספחים את ההתאמות עבור רווח נקי;

² כולל השפעות של שערוכי מטבע, שערוך גידורי ריבית, התאמות בסכומי Earnout בעסקת קלינרה, והפסדים בנכס פיננסי

מעלים את התחזית הפיננסית, רבעון שני ברציפות

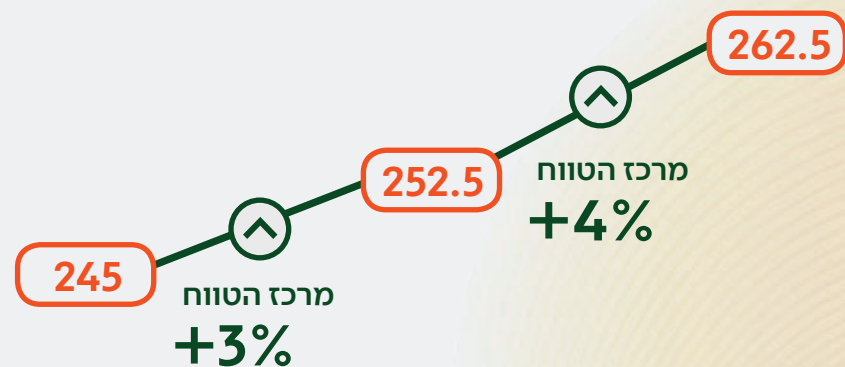
שהובילו להעלאת תחזית פעם שניה ברציפות

הכנסות: מרכז הטווח עלה ב-10 מיליון דולר



תחזית מקורית תחזית קודמת תחזית מעודכנת

Adjusted EBITDA¹: מרכז הטווח עלה ב-10 מיליון דולר



תחזית מקורית תחזית קודמת תחזית מעודכנת

אין באפשרות החברה לספק התאמות בין "Adjusted EBITDA" לרווח הנקי על בסיס צופה פני עתיד ללא מאמץ בלתי סביר מכיוון שפריטים המשפיעים על נתון פיננסי זה אינם בשליטת החברה ו/או שלא ניתן לחזות אותם באופן סביר. Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS. אנא ראו במצגת דוחות כספיים לרבעון שלישי 2024 את ההתאמות עבור רווח נקי

פעילות מימון אינטנסיבית מאיצה את פעילות הליבה


פעילות המימון הפרויקטלית של אנלייט ב-12 החודשים האחרונים:

■ סגירות פיננסיות בהיקף של מעל מיליארד דולר למימון הקמת פרויקטים

■ על פני 3 יבשות: ארה"ב, אירופה ו-MENA

■ מרווח ממוצע של 2.1%

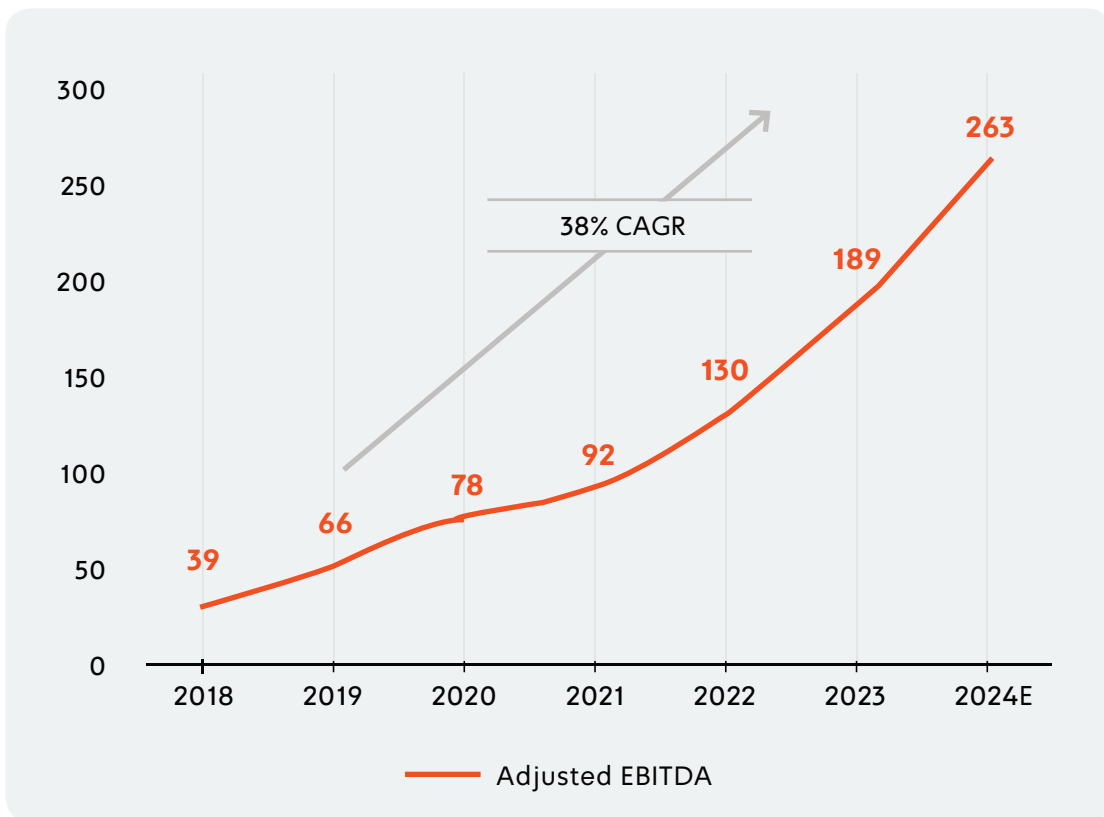
■ הסגירות בוצעו מול 9 בנקים מקומיים

A large, semi-circular graphic on the left side of the slide. It consists of numerous concentric, overlapping lines in shades of orange and yellow, creating a sense of depth and movement. The lines are more densely packed in the center and become more sparse towards the edges.

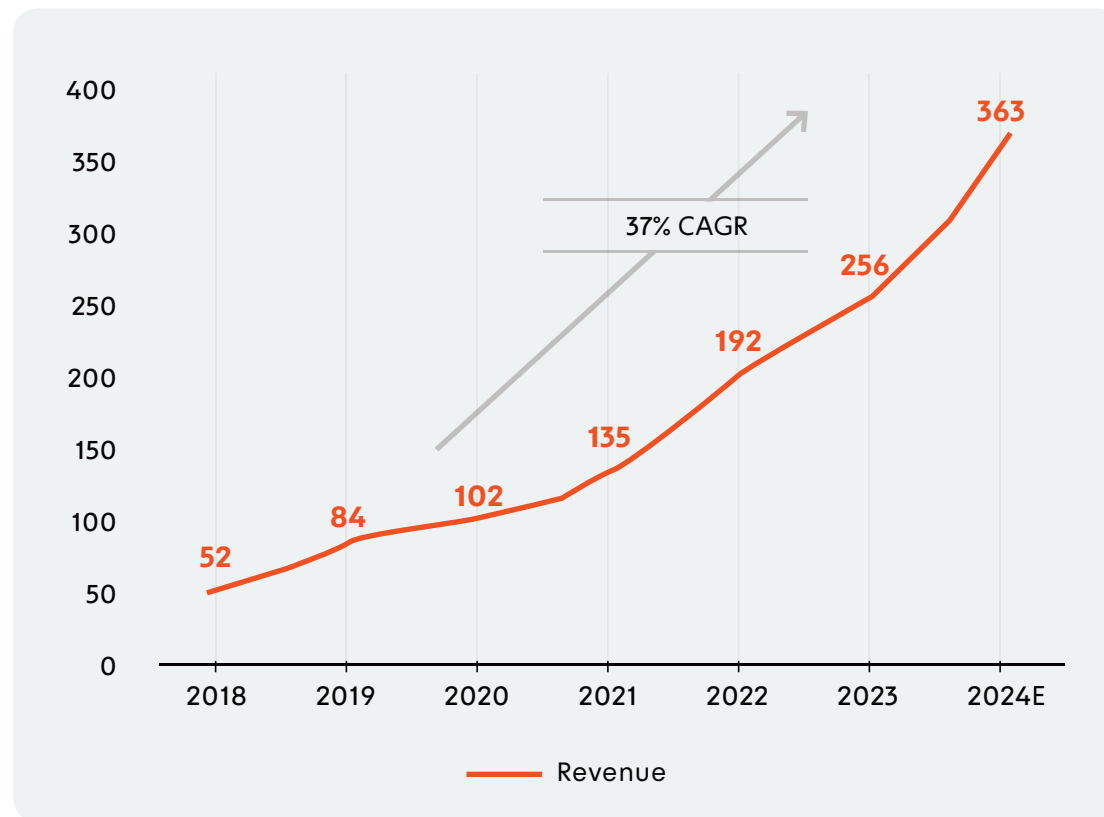
צמיחה נמשכת, שנה אחרי שנה

צמיחה הסטורית לאורך השנים

Adjusted EBITDA¹, \$m



הכנסות, \$m

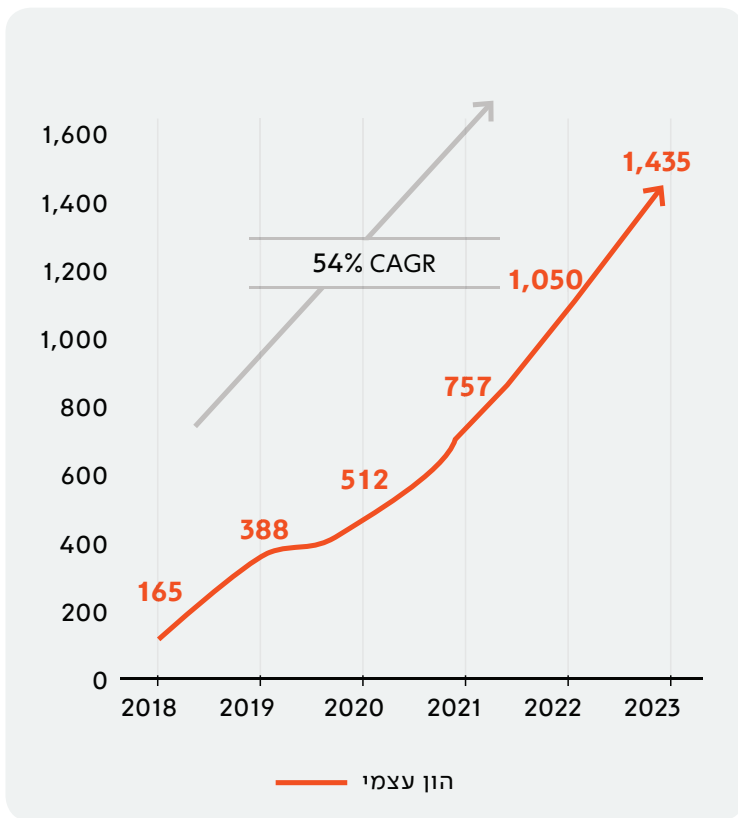


¹הנתונים עד וכולל שנת 2021 הינם מדוחות Non-gaap של החברה שפורסמו כחלק מדוח הדירקטוריון לשנים כאמור; Adjusted EBITDA אינו מדד IFRS אנא ראו בדוחות הכספיים את ההתאמות עבור הרווח הנקי

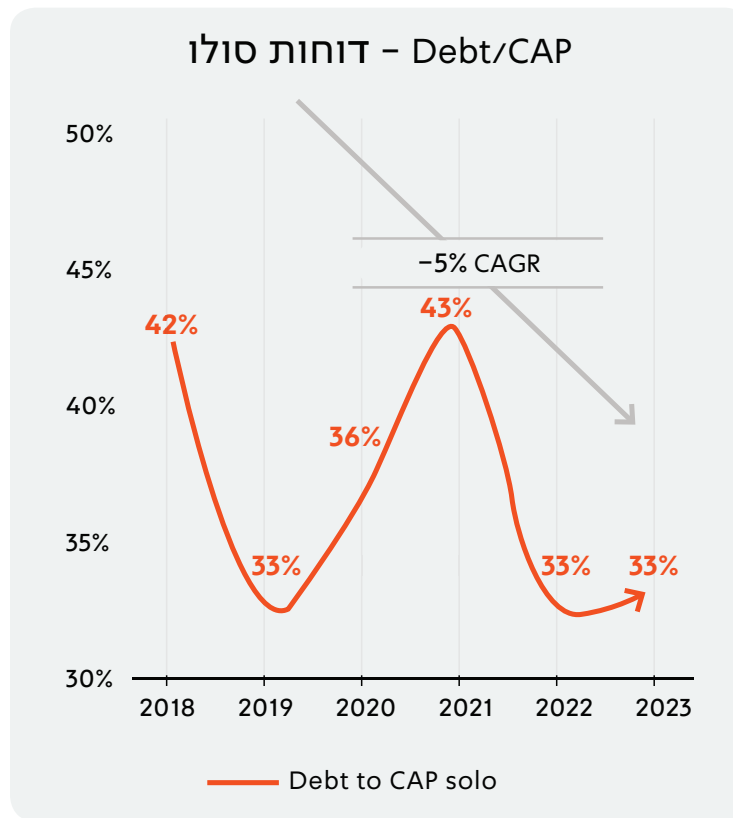
צמיחה ארוכת טווח מלווה בשיעור המינוף

עליה משמעותית בהון העצמי

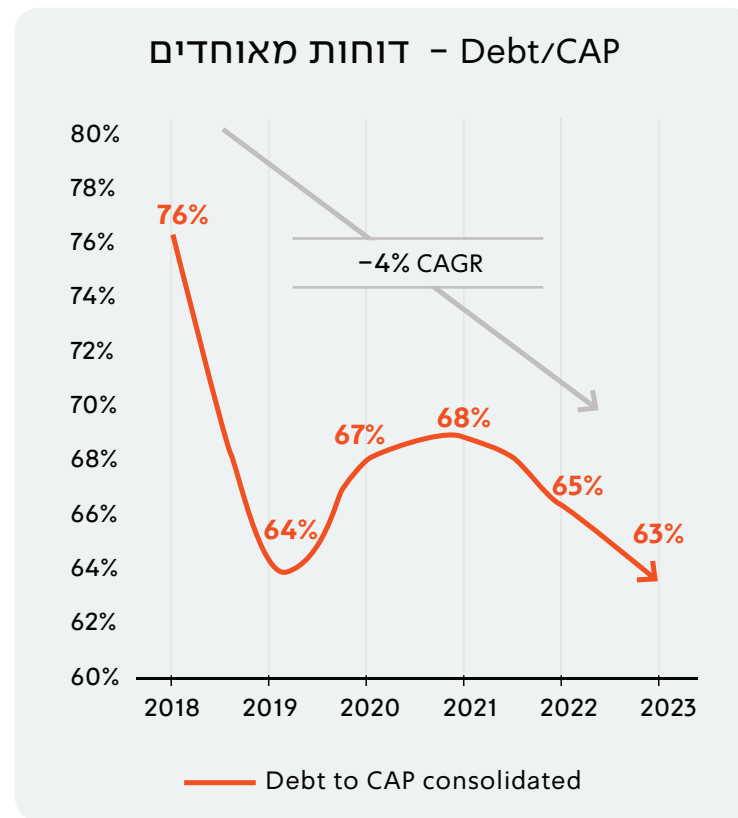
הון עצמי מאוחד \$m



ירידה בשיעור המינוף



דוחות מאוחדים - Debt/CAP



איך זה קורה ולמה זה יימשך?



כשמסתכלים על התוצאות הכספיות של enlight, זה מה שרואים



הספק מניב של FGW* 2.6



הספק מניב של FGW* 2.6 —————→ \$400m

הכנסות שנתיות חוזרות

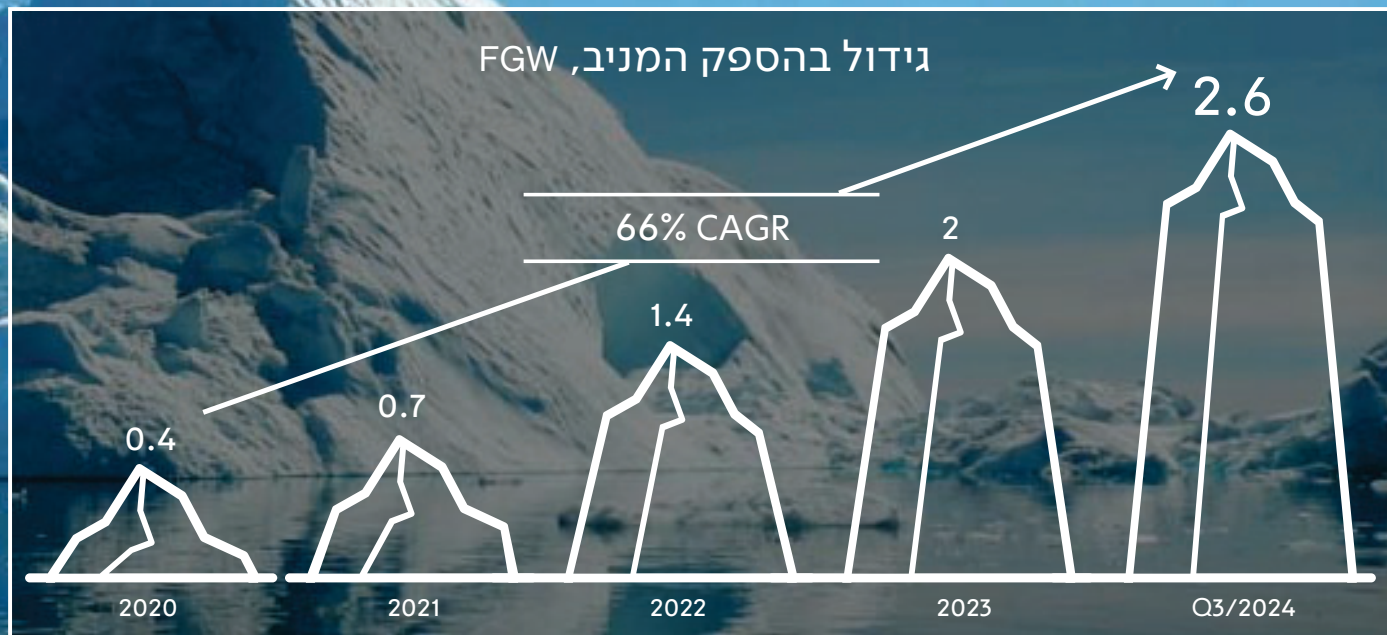
מתוכן 363 תחזית הכנסות לשנת 2024




הספק מניב של FGW* 2.6 → \$400m

הכנסות שנתיות חוזרות

מתוכן 363 תחזית הכנסות לשנת 2024




אבל ההספק המניב
הוא רק קצה הקרחון



מניב
2.6 FGW

The image features a large iceberg floating in a dark blue sea. The tip of the iceberg is above the water surface, while the vast majority of the iceberg is submerged below. A white rectangular box is superimposed over the tip of the iceberg, containing the text 'מניב' (Revenue) above a horizontal line, and '2.6 FGW' below it. The background is a clear blue sky above the horizon and a dark blue sea below.

An iceberg floating in the ocean. The tip of the iceberg is visible above the water surface, while the much larger, submerged part is visible below. The sky is blue with light clouds, and the water is a deep blue.

מניב
2.6 FGW

~400 מיליון דולר
Annual recurring revenues

מניב
2.6 FGW

~400 מיליון דולר
Annual recurring revenues

יופעלו במהלך 25-26

בהקמה
1.9 FGW

~200 מיליון דולר
Annual recurring revenues

מרכיב הפורטפוליו הבשל

מניב
2.6 FGW

~400 מיליון דולר
Annual recurring revenues

יופעלו במהלך 25-26

בהקמה
1.9 FGW

~200 מיליון דולר
Annual recurring revenues

תחילת הקמה בשנת 25

לקראת הקמה
3.7 FGW

~380 מיליון דולר
Annual recurring revenues

מרכיב הפורטפוליו הבשל

מניב
2.6 FGW

~400 מיליון דולר
Annual recurring revenues

יופעלו במהלך 25-26

בהקמה
1.9 FGW

~200 מיליון דולר
Annual recurring revenues

תחילת הקמה בשנת 25

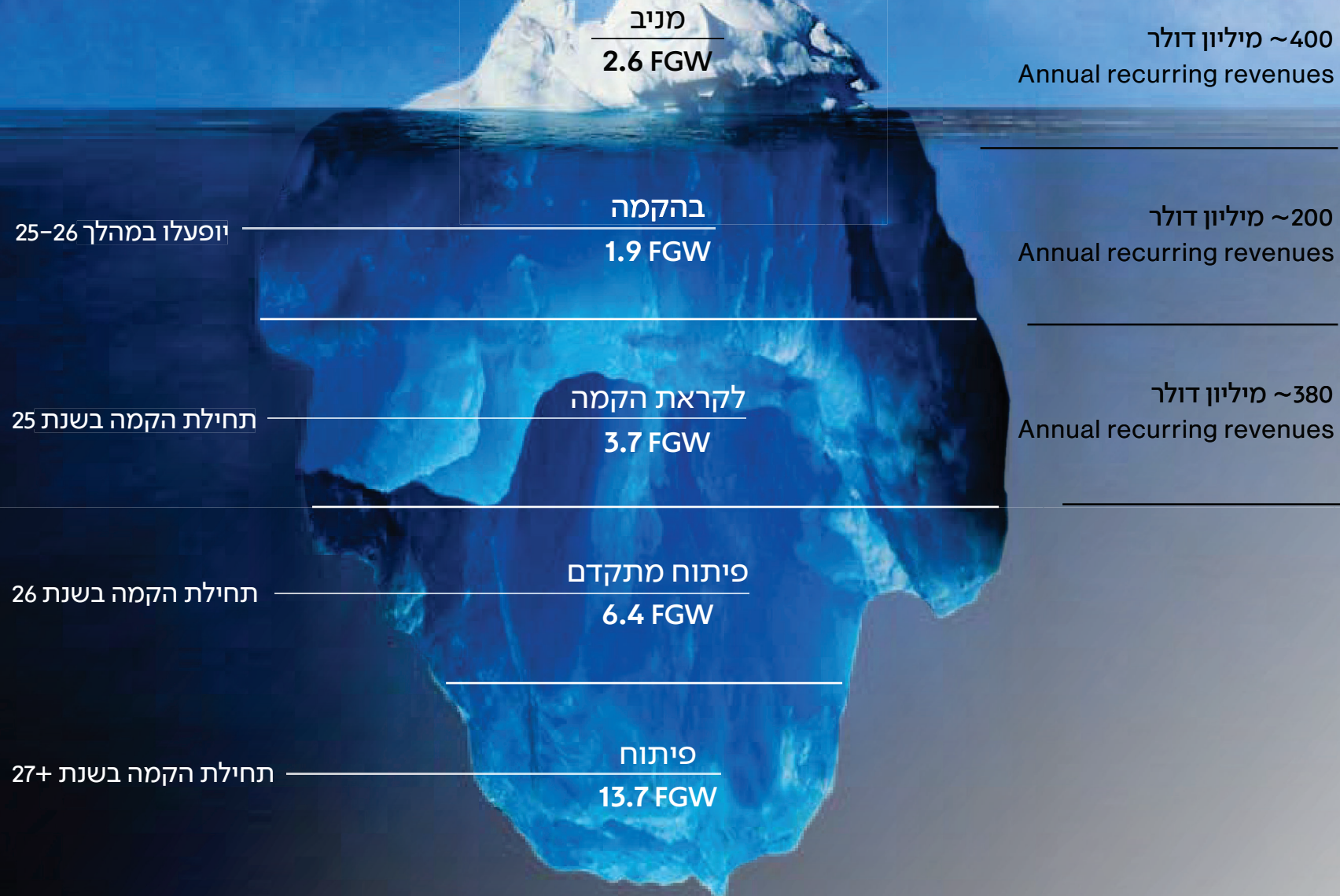
לקראת הקמה
3.7 FGW

~380 מיליון דולר
Annual recurring revenues

תחילת הקמה בשנת 26

פיתוח מתקדם
6.4 FGW

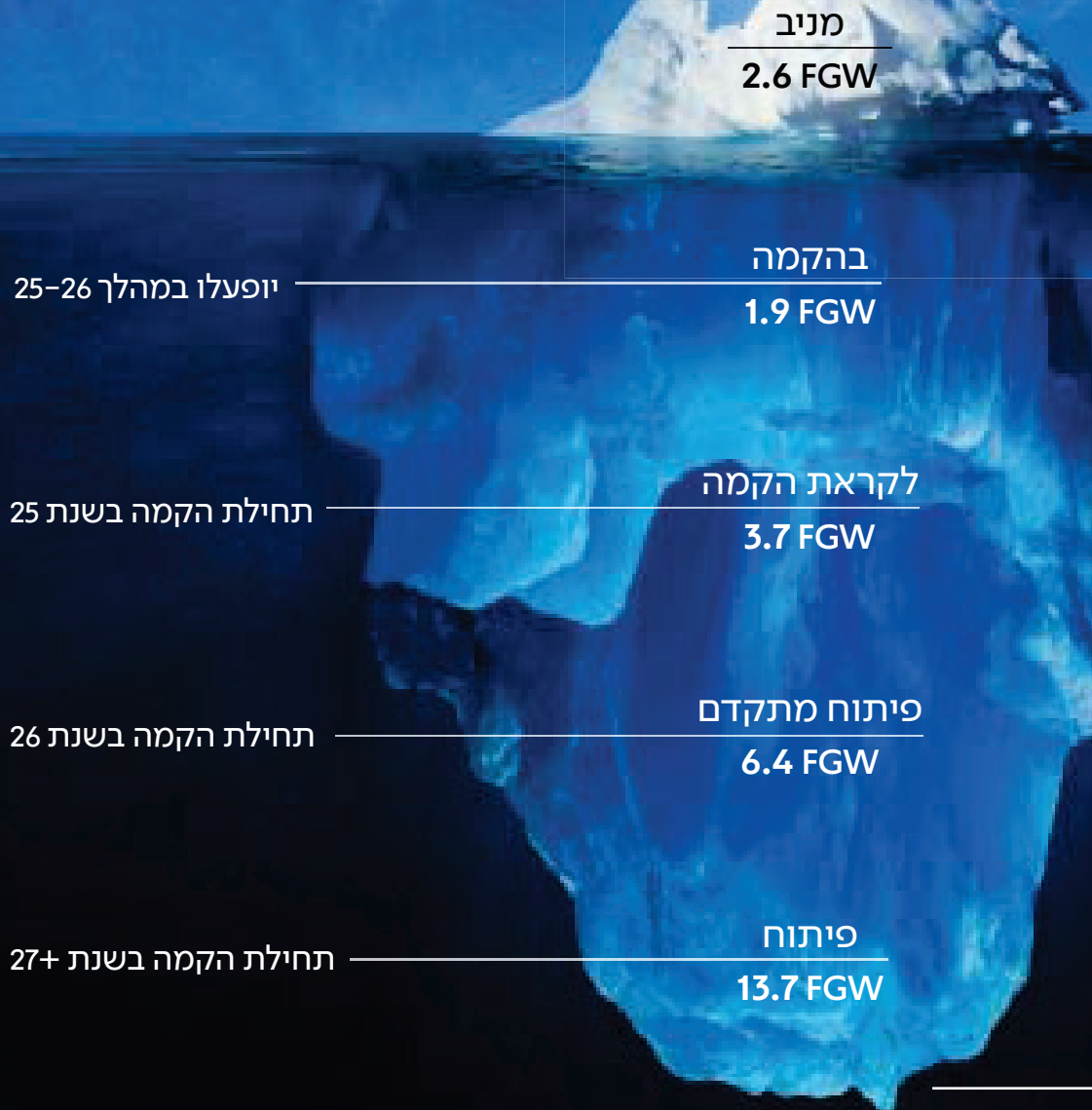
מרכיב הפורטפוליו הבשל



"מכונה" שממירה פורטפוליו - להכנסות

פורטפוליו בשל צפוי לייצר קצב הכנסות שנתי חוזר של כמיליארד דולר בשנה.

פורטפוליו כולל של 28.3 FGW



יופעלו במהלך 25-26

תחילת הקמה בשנת 25

תחילת הקמה בשנת 26

תחילת הקמה בשנת 27+

מודל עסקי ברור וממוקד היוצר בידול אסטרטגי

גידול מהיר יותר בתשואות גבוהות יותר לאורך זמן

יזמות ויכולת הוצאה
לפועל מוכחת

מודל עסקי ייחודי
Developer & IPP

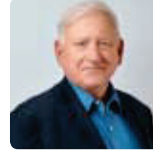


בידול בגיוון הטכנולוגי
התמחות בסגמנטים המהווים
כ-90% משוק המתחדשות

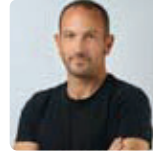
בידול בגיוון הגאוגרפי
השווקים מהגדולים
ומהצומחים בעולם

יתרון תחרותי בעלות ההון והנגישות להון

enlight Leadership Team



יאיר סרוסי
יו"ר דירקטוריון



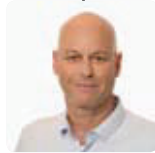
גלעד יעבץ, CEO
מייסד משותף, מנכ"ל



מירון קר, SVP
סמנכ"ל תוכניות
אסטרטגיות



עמית פז,
מייסד משותף
CIO חדשנות



זיו שור
מנכ"ל חטיבת הביצוע



מרקו ליפוסקי, מנכ"ל
 Europe



גלעד פלד, מנכ"ל
 MENA



אילן גורן, מנכ"ל
 US



ניר יהודה, CFO
סמנכ"ל כספים



איילת כהן ישראל
VP, סמנכ"ל תפעול

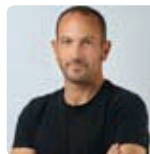


לייזה חיימוביץ
סמנכ"ל יועצת משפטית

enlight Leadership Team



יאיר סרוסי
יו"ר דירקטוריון



גלעד יעבץ, CEO
מייסד משותף, מנכ"ל



מירון קר, SVP
סמנכ"ל תוכניות
אסטרטגיות



עמית פז,
מייסד משותף
CIO חדשנות



זיו שור
מנכ"ל חטיבת הביצוע
enlight



מרקו ליפוסקי, מנכ"ל
enlight Europe



גלעד פלד, מנכ"ל
enlight MENA



אילון גורן, מנכ"ל
enlight US



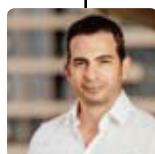
ניר יהודה, CFO
סמנכ"ל כספים



איילת כהן ישראלית
VP, סמנכ"ל תפעול



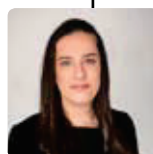
לייזה חיימוביץ
סמנכ"ל ויועצת משפטית



נמרוד כפרי
סמנכ"ל הנדסה



עילם שגיא
סמנכ"ל נכסים מניבים



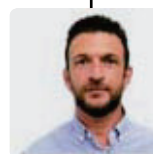
הילה חליוה
סמנכ"ל הקמה



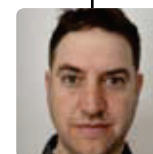
פרח לרנר
משנה למנכ"ל
enlight MENA



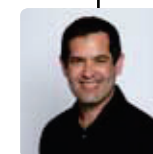
חוני קבלו
סמנכ"ל הכנסות
enlight MENA



רפי חדד
סמנכ"ל פיתוח עסקי ומכירות
enlight MENA



כפיר אלקלעי
סמנכ"ל השקעות ותכנון
enlight US



מיכאל אבידן,
סמנכ"ל
enlight US



Adam Pishl
CEO - Clēnera

The logo for enlight MENA features the word "enlight" in a bold, lowercase, sans-serif font. The letter "e" is white and is contained within a red circle. The remaining letters "nlight" are red. To the right of "enlight" is the word "MENA" in a bold, uppercase, sans-serif font, colored grey. The logo is positioned over a large, semi-circular graphic on the left side of the page, which consists of numerous thin, concentric lines in shades of orange and yellow, creating a sunburst or ripple effect.

enlight MENA

Enlight MENA Snapshot

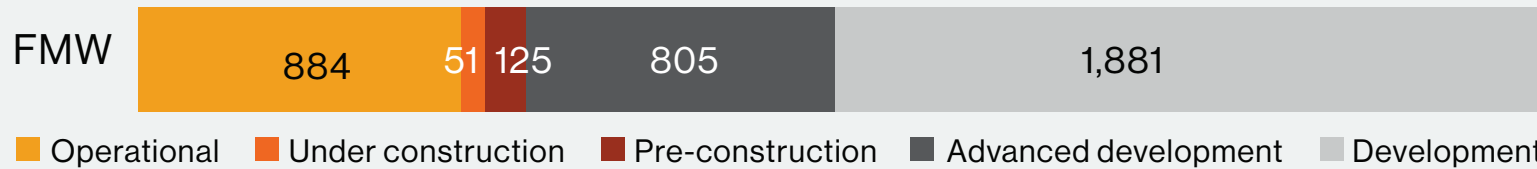
Operational capacity
884 FMW

2024E revenues
\$153m

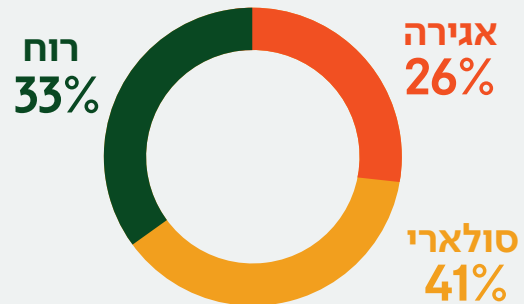


FGW (Factored GW)

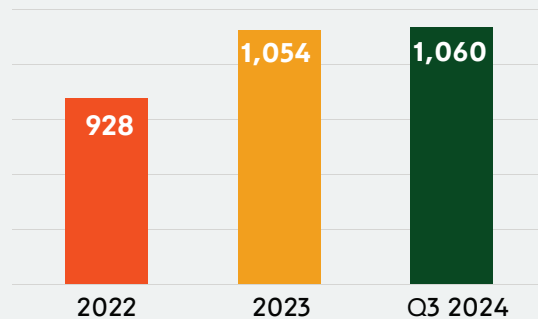
שילוב הספק ייצור ואגירה לנתון אחיד על פי יחס עלות ההקמה בכל אחד מהסגמנטים. ממוצע יחס עלות ההקמה המשוקלל של החברה כיום הוא GWh על כל 3.5 GW (לפי הנוסחה: $FGW = GW + GWh/3.5$)



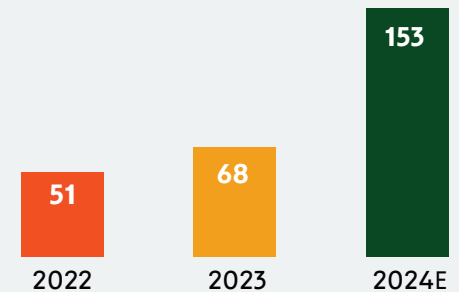
פילוח טכנולוגי של מרכיב הפורטפוליו הבשל



צמיחת מרכיב פורטפוליו בשל, FMW



הכנסות, \$m

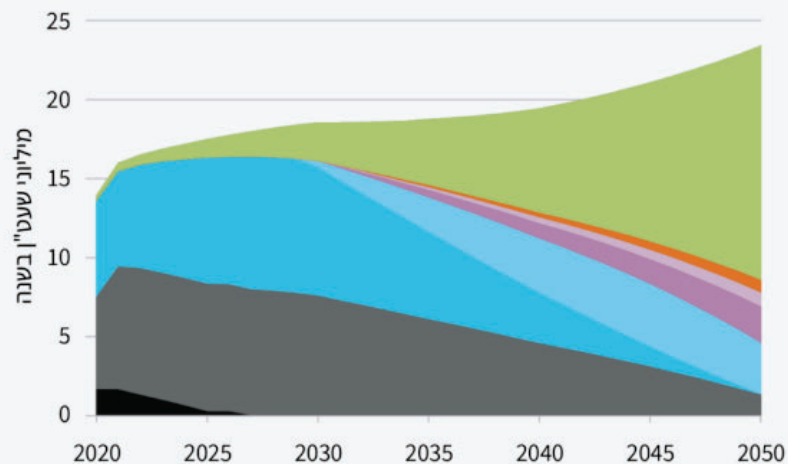


FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיב הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרויקטים, למונח מאוחד, מנורמל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 GWh של ייצור

ישראל - שוק בנקודת זינוק היסטורית

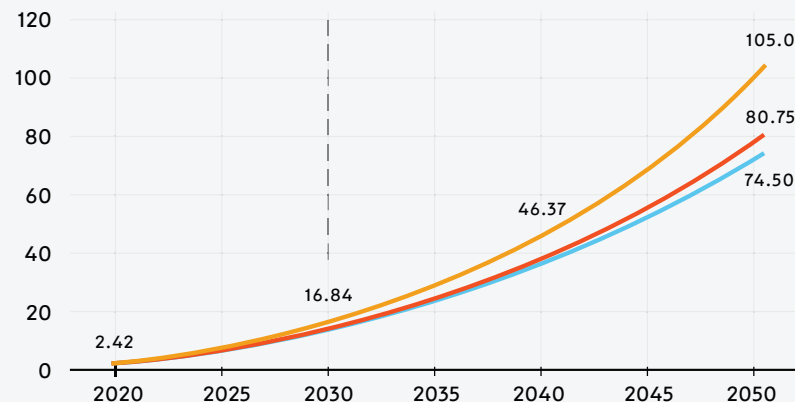
גידול צפוי של 170% אחוז בששת השנים הקרובות

התפתחות אנרגיה מתחדשת 2020-2050 (משרד האנרגיה)



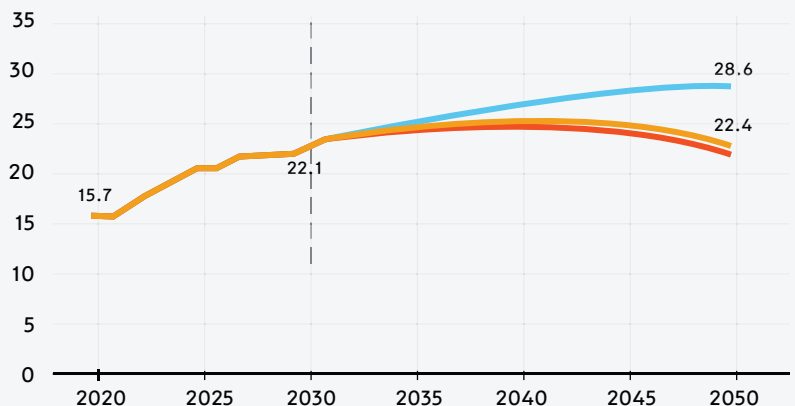
פחם ● דלקים ● גז טבעי ● גז טבעי + CCUS ● יבוא בספינות ● יבוא בצינור ● יבוא חשמל ● מתחדשות ●

מקור: משרד האנרגיה והתשתיות, בית הנשיא, פורום האקלים הישראלי



הספק מתחדשות

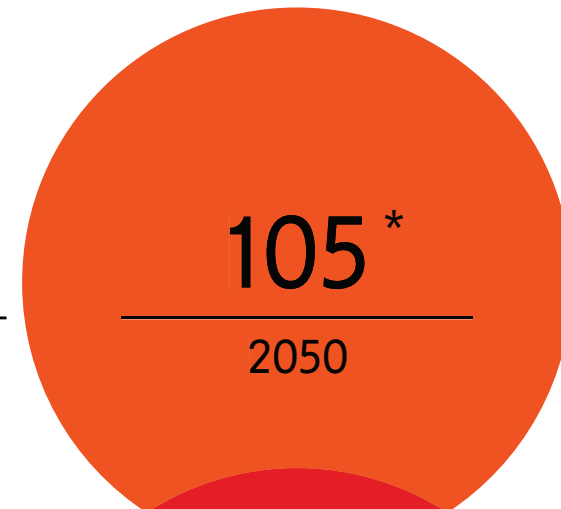
תרחיש צהוב
תרחיש אדום
תרחיש כחול



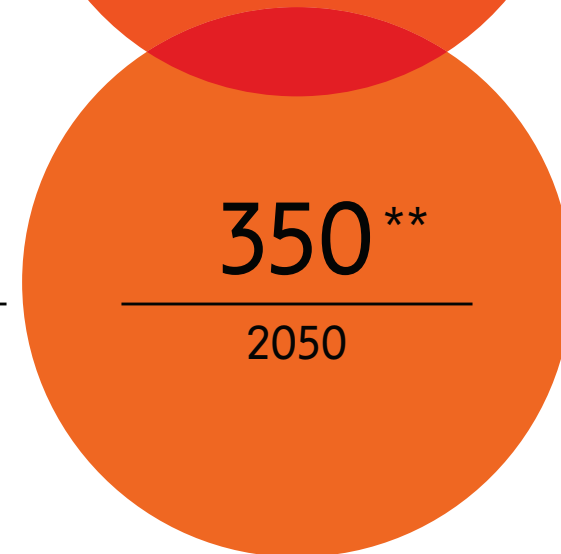
הספק קונבנציונלי

תרחיש צהוב
תרחיש אדום
תרחיש כחול

הספק ייצור
גיגה וואט



קיבולת אגירה
גיגה שעה*



* מבוסס על "התרחיש הצהוב" במתווה לאיפוס פליטות גזי חממה ממשק האנרגיה בישראל לשנת 2050, הספק האגירה מתבסס על תרחיש של 5 שעות במוצק למגה-וואט מותקן

** מבוסס על אומדן רשות החשמל בהנחת יחס שעות אגירה ממוצע של כלל המשק של 4 שעות. נתוני 2030 ו-2050 מבוססים על נתוני רשות החשמל.

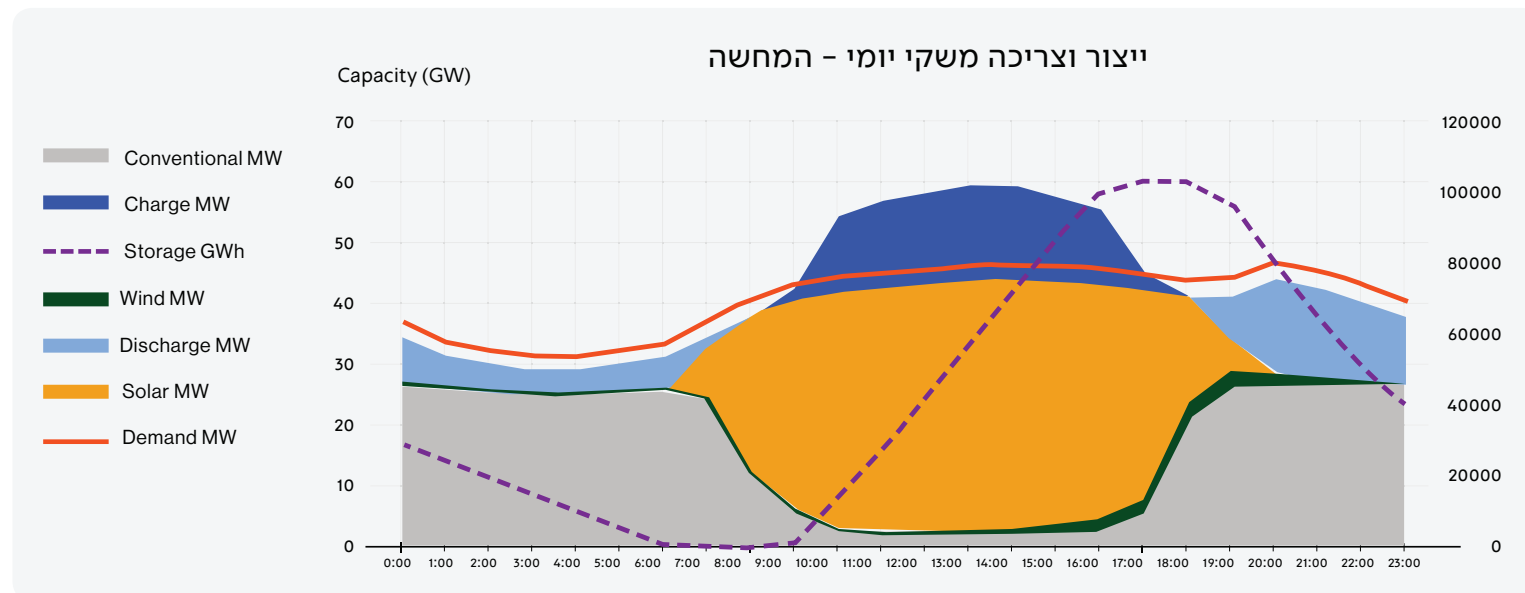
נתון לשנת 2030 מבוסס על יחס שעות אגירה של 4 שעות ואילו הנתון של שנת 2050 על יחס שעות אגירה של 5 שעות על בסיס הנחות אנלייט ליחס שעות האגירה החזוי

*** ללא אגירה שאובה

ישראל פי 4 מגודלה

יעד מתחדשות כללי 2030-2035	יעד אגירה 2030	
100%	12 GW	בריטניה
*30%	7.7 GW	ישראל
70%	7 GW	איטליה
70%	3 GW	יוון
74%	2.5 GW	ספרד
40%	1-4 GW	צרפת

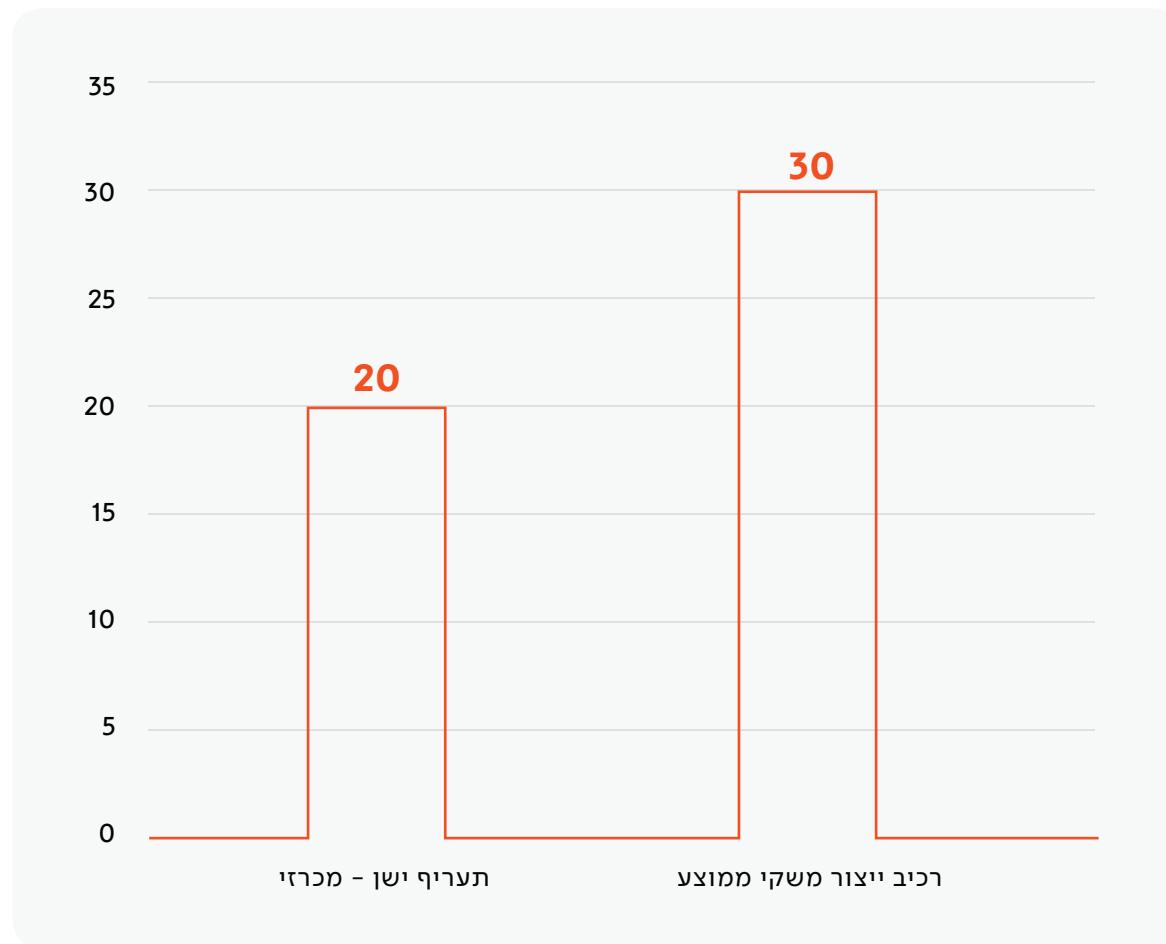
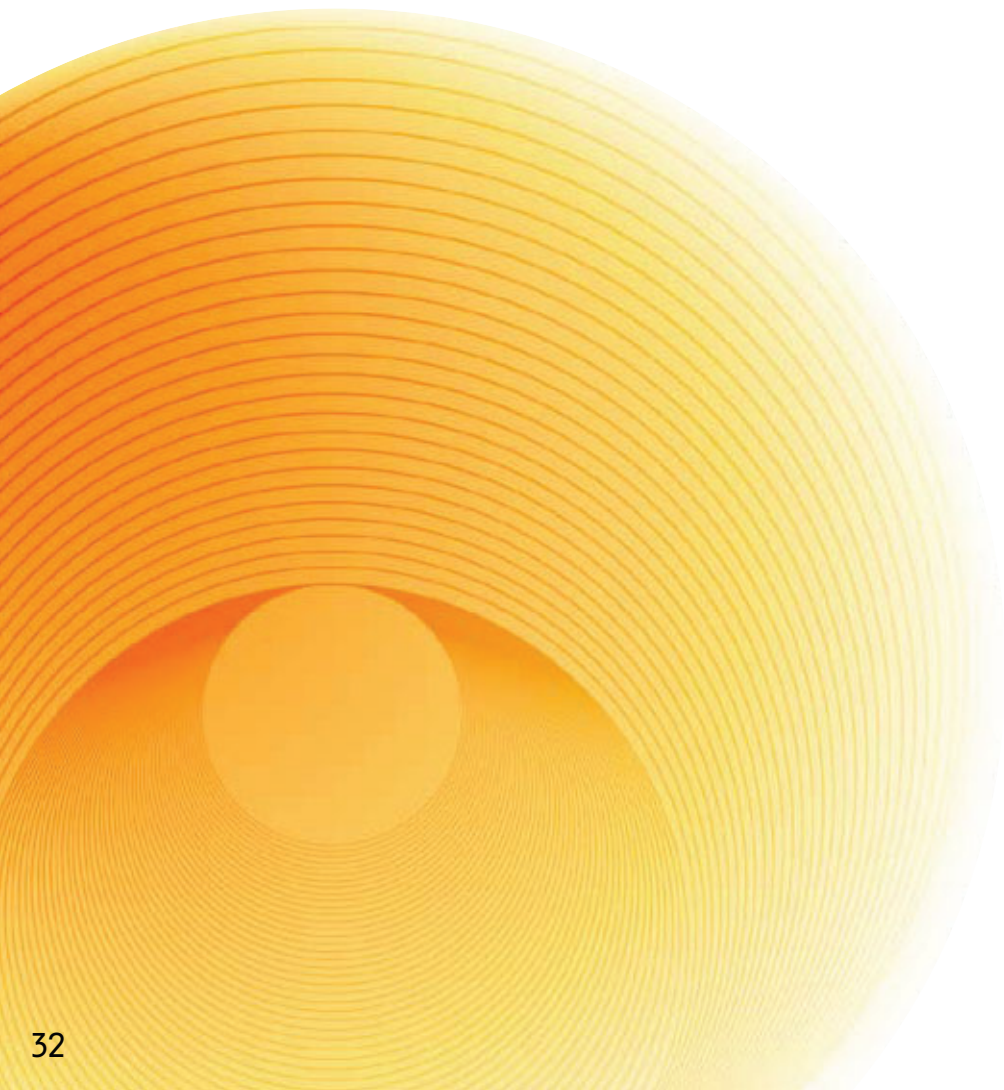
הר יצור סולארי ענק שיש להסיט לשעות הביקוש



* 7.7 כפול 4 שעות היקף אגירה שווה 30.8

מקור: מתווה לאיפוס פליטות גזי חממה ממשק האנרגיה בישראל, עמוד 42

השוק בישראל נפתח לאנרגיה סולארית

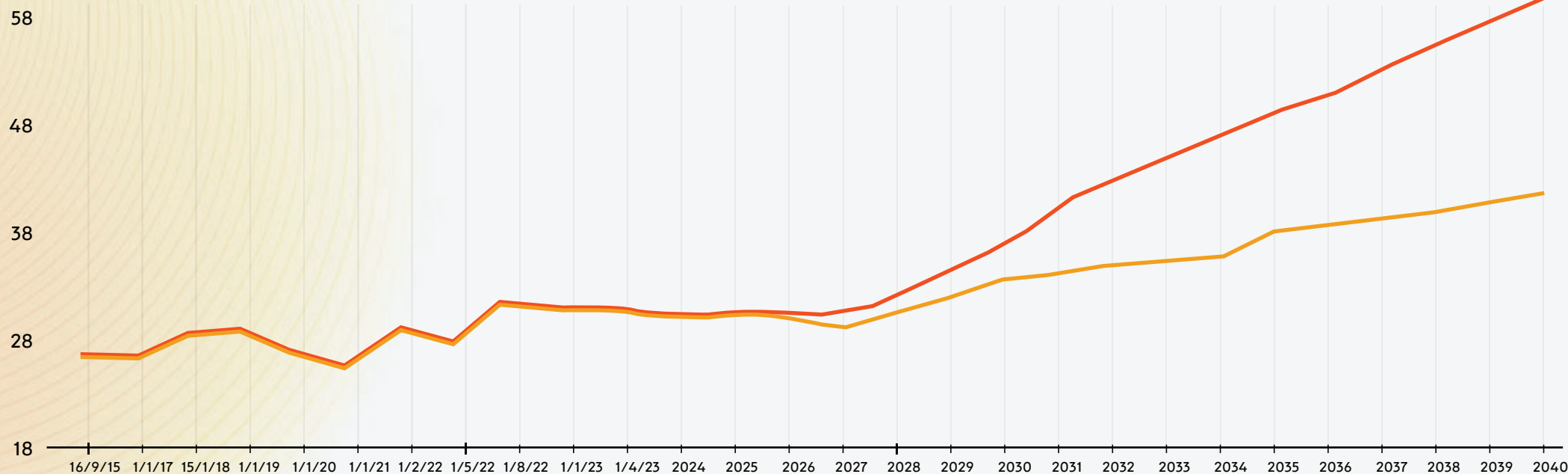


תחזית מחירי החשמל

סביבת מחירים מעולה לאנרגיה סולארית, בעידן ללא סובסידיה

רכיב הייצור לשנים 2015-2040 (לפי תחזית BDO)

עלות החשמל, אגורות לקוט"ש



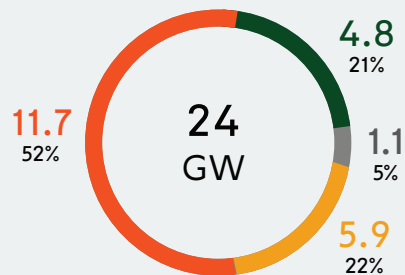
ריאלי — נומינלי

בתרחיש שמרני של מיסוי פליטות*

אנרגיה מתחדשת בישראל הפכה מאילוץ לפיתרון

50% ב-10 תחנות כח

- גז טבעי
- פחם
- אנרגיה מתחדשת
- אחר



■ **ביטחון אנרגטי** - 50% מהייצור המשקי ב-10 תחנות כוח. הבנה כוללת שאנרגיה מתחדשת מהווה את הפיתרון לביזור הייצור



■ **סולארי וחקלאות משולבים** - פתרו את בעיית הקצאת הקרקע ויתרמו לפתרון בעיית ביטחון המזון



■ **שיקום ישובי קו העימות** - אנרגיה מתחדשת היא מנוע צמיחה צמיחה כלכלי זמין ויציב

אנלייט מובילה בכל תחומי הפעילות

■ מובילים בייצור מתחדשות -

■ נתח שוק 27% מתוך Utility scale

■ הובלת מהפכת האגירה - 625 מגה וואט שעה מניב

■ ראשונים באסדרת השוק - נתח שוק של מעל 50%

■ הובלת שוק האספקה הביתית בשותפות עם Electra power -

■ נתח שוק 30%

■ רכישת חברה בתחום המבוזר (NonUtility)



למה לצפות קדימה?

■ הובלת מהפכת האגרו-סולארי

■ מכוונים לנתח שוק 30% באגירה

■ הובלת שוק האספקה הביתית

■ צמיחה מואצת ב - NonUtility

■ פתיחת שווקים חדשים בצפון אפריקה
ובמזרח התיכון

מרכיב הפורטפוליו הבשל



סטטוס	MW	MWh	Factored MW	שיעור הבשלה משוקלל
מניב	705	625	884	100%
בהקמה	22	99	51	100%
סה"כ מניב ובהקמה	728	724	935	100%

סטטוס	שם פרויקט	MW	MWh	Factored MW	שיעור הבשלה משוקלל
לקראת הקמה תחילת הקמה בשנת 25	הרחבות אגירה	0	207	59	90%
	יתיר	38	0	38	92%
	קונטרה	5	28	13	92%
	אנלייט לוקאל	15	0	15	93%
	סה"כ לקראת הקמה	58	234	125	91%
סה"כ פורטפוליו בשל		786	958	1,060	

* מדד פנימי של החברה, לשיעור התקדמות של כל פרויקט, לפי ארבעת צירי הפיתוח: זכויות בקרקע, פיתוח ורישוי, חיבור לרשת ומנגנון מכירת חשמל. שיעור ההתקדמות בכל אחד מהצירים, וכן המשקל היחסי של הצירים, נקבעים לפי אבני הדרך וניתוח תנאי השוק והרגולציה, בכל יחידה עסקית גיאוגרפית

יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרויקטים שלה לפרויקטים מניבים. השלמת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרויקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרויקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.

פורטפוליו בשלבי פיתוח מתקדם ובשלבי פיתוח

פורטפוליו פיתוח מתקדם

מספר פרויקטים	MW	MWh	Factored MW	שיעור הבשלה*
25	120	2,399	805	61%

פורטפוליו פיתוח

מספר פרויקטים	MW	MWh	Factored MW	שיעור הבשלה*
22	947	3,270	1,881	37%

*מדד פנימי של החברה, לשיעור התקדמות של כל פרויקט, לפי ארבעת צירי הפיתוח: זכויות בקרקע, פיתוח ורישוי, חיבור לרשת ומנגנון מכירת חשמל. שיעור ההתקדמות בכל אחד מהצירים, וכן המשקל היחסי של הצירים, נקבעים לפי אבני הדרך וניתוח תנאי השוק והרגולציה, בכל יחידה עסקית גיאוגרפית

יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרויקטים שלה לפרויקטים מניבים. השלמת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרויקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרויקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.

פיתוח מתקדם

פיתוח

The logo for 'enlight US' is positioned on the right side of a large, semi-circular graphic. The graphic consists of numerous thin, concentric lines that create a sense of depth and movement, transitioning from a bright yellow at the top to a deep orange at the bottom. The text 'enlight' is in a bold, lowercase, sans-serif font, with the 'e' enclosed in a red circle. The letters 'US' are in a smaller, uppercase, sans-serif font, positioned to the right of 'enlight'.

enlight US

Enlight US Snapshot



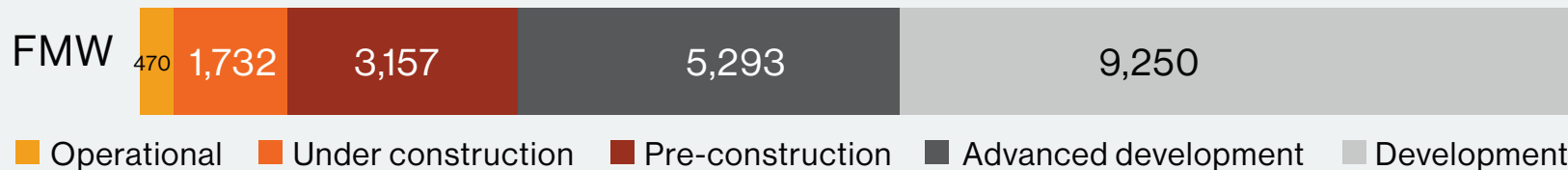
הספק מניב נוכחי

470 FMW



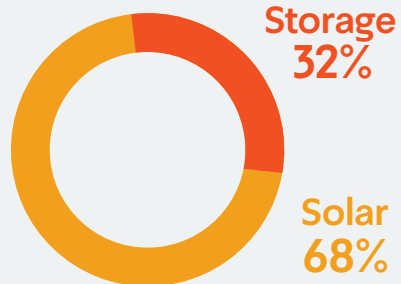
הכנסות 2024E

\$12m

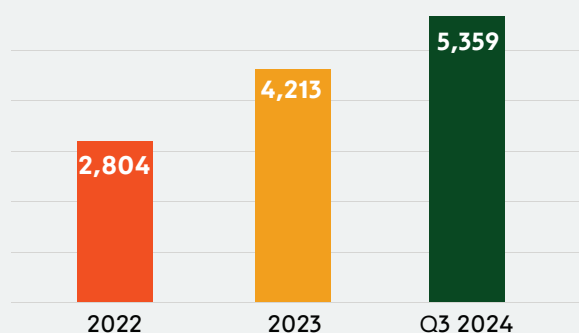


אזור	% מהפורטפוליו
WECC	70%
PJM	11%
SPP	7%
MISO	6%
אחר	6%

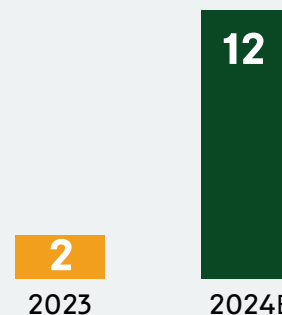
פילוח טכנולוגי של פורטפוליו בשל



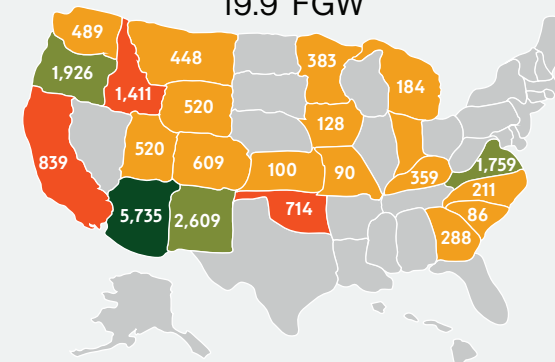
צמיחת פורטפוליו בשל, FMW



הכנסות, \$m



USA presence
19.9 FGW



FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיבי הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרויקטים, למונח מאוחד, מנורמל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 GWdc של ייצור

גידול בביקוש לחשמל

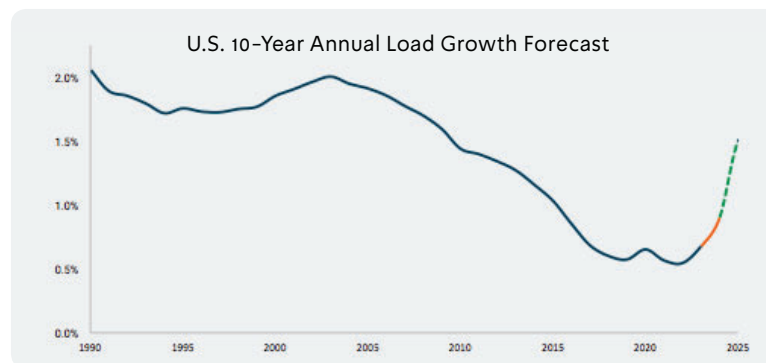
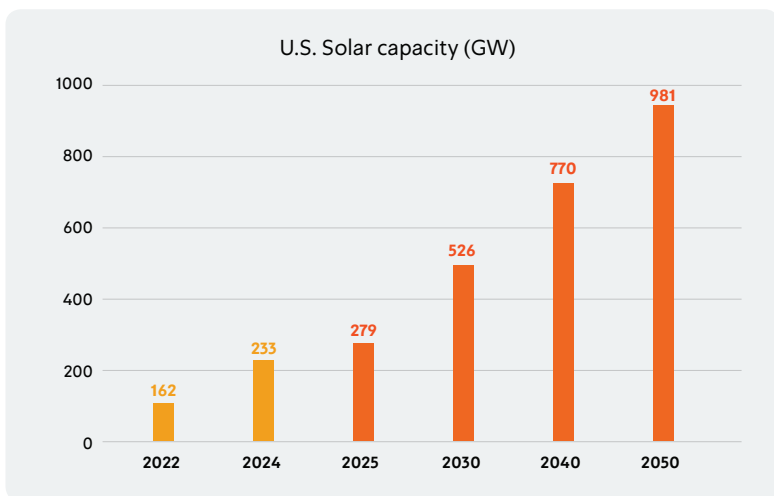
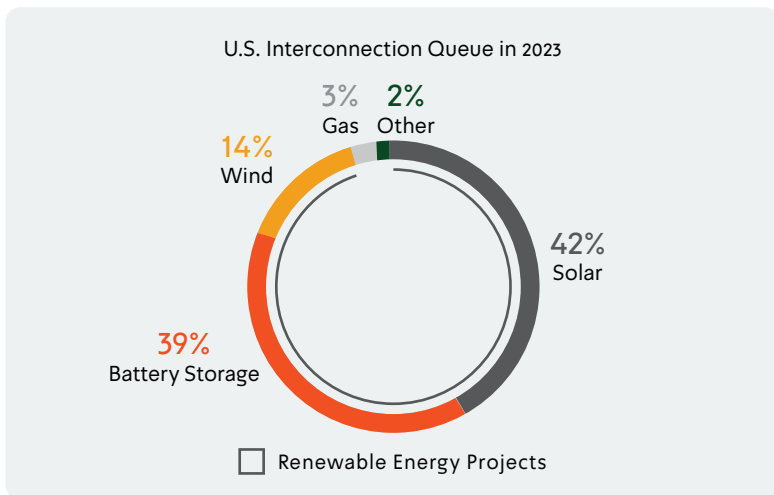
- Data centers - צורכים כ-5%-4 מהחשמל בארה"ב היום וצפויים לצרוך 12% בשנת 2030¹
- כ-10% מהרכבים החדשים הנמכרים בארה"ב הם חשמליים²

מעבר לייצור ממקורות מתחדשים

- שוק אנרגיה סולארית בארה"ב היום 230 GW, ב-2030 צפוי להגיע ל-530 GW³
- שוק אגירת האנרגיה צפוי לצמוח פי 4 עד 2030, מ-30 GW היום ועד 120 GW⁴
- 90% מהספק הייצור החדש בארה"ב במחצית הראשונה של 2024 מקורו באנרגיה מתחדשת⁵
- אנרגיה מתחדשת מהווה 95% מתור בקשות החיבור לרשת⁶

שרשרת אספקה

- גידול משמעותי ביכולת הייצור בארה"ב של סוללות ופאנלים סולאריים



1. BIA, Barclays Research / 2. Alliance for Automotive Innovation / 3. BNEF / 4. BNEF / 5. Office of Energy Projects Energy Infrastructure Update For June 2024 / 6. Energy Technologies area | Energy Analysis and Environmental impacts Division | Energy Markets Policy

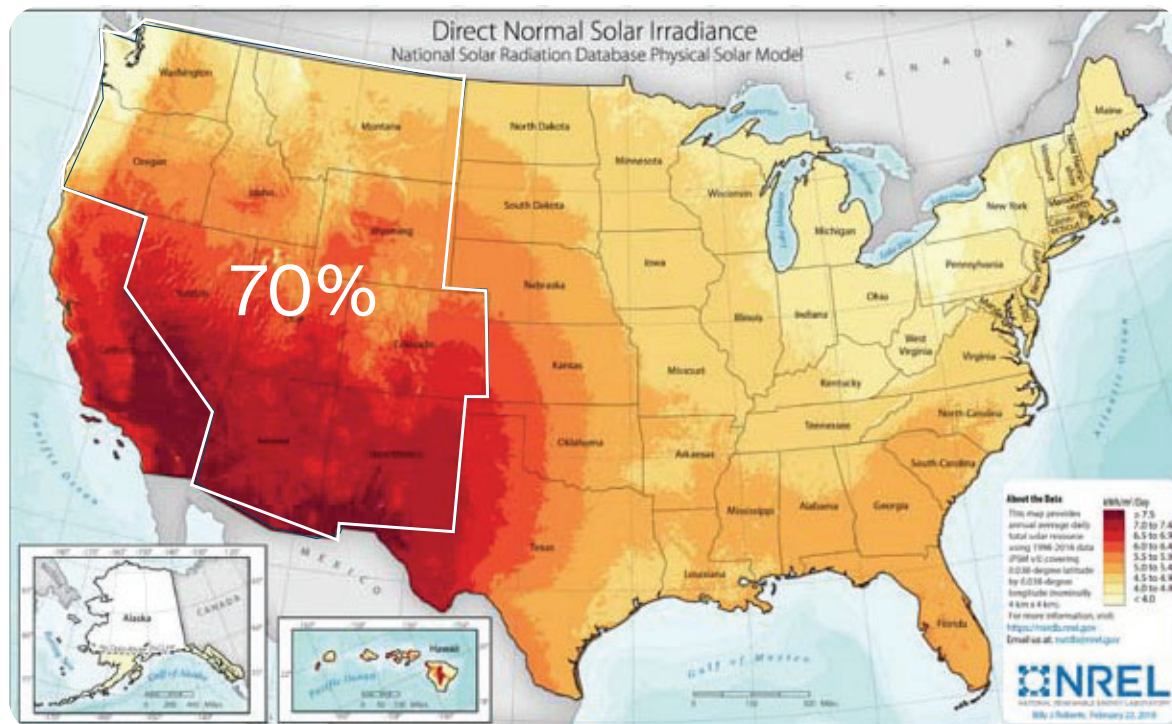
WECC – מאזורי צריכת החשמל הגדולים בעולם המערבי

מאזורי צריכת החשמל הגדולים בעולם המערבי:

- הספק מותקן של כ-300 גיגה וואט המהווים 20% מסך יצור החשמל בארה"ב¹
- צריכה שנתית של 9,000 TWh, זהה לצריכה בגרמניה ובריטניה ביחד²
- 90 מיליון תושבים, אוכלוסייה גדלה בקצב מהיר³
- ב-10 השנים הקרובות צפי להתקנה של 172 GW, מתוכם 85% ממקורות מתחדשים⁴
- היקף הפעילות בתחום הדאטה סנטרים באריזונה הוא מהצומחים בארה"ב
- הגדלת חיבורים עם ISO שכנים ומעבר הדרגתי לשוק merchant
- מעבר הדרגתי לשוק חשמל משוכלל ייצר הזדמנויות חדשות: מכירה בשוק, אפיקי הכנסות נוספים ועוד

מאפיינים אופטימליים לייצור סולארי:

- התפוקה הגבוהה בארה"ב
- מרחבים מדברים עצומים המאפשרים מגה פרויקטים
- השקעות רשת משמעותיות תומכות בהמשך הגידול, בדגש על פרויקטים גדולים המשלבים אגירה

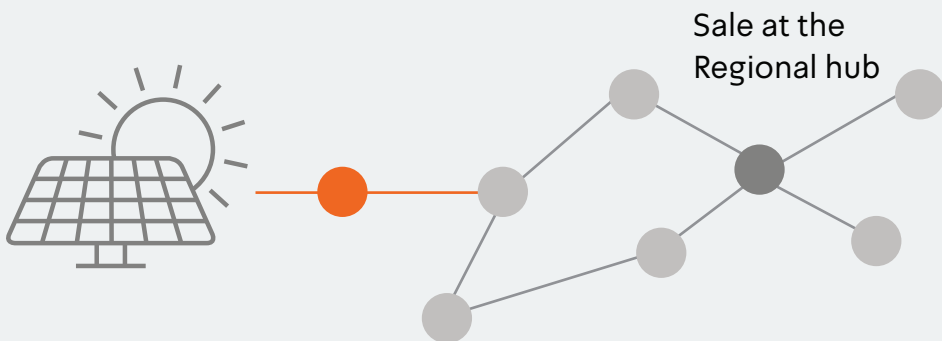


1. WECC site and America's Electricity Generating Capacity / 2. WECC site and statista / 3. WECC site / 4. WECC site

מבנה ה- Offtake האטרקטיבי בארה"ב

100% מהסכמי מכירת החשמל של אנלייט בארה"ב הם על בסיס Busbar PPA והסכמי זמינות לרכיב האגירה

Hub-Settled PPA



Busbar PPA



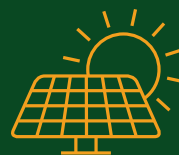
Busbar PPA בפורטפוליו:

- מחיר קבוע לקוט"ש מיוצר ומחיר זמינות קבוע לרכיב האגירה
- הסכמים ארוכי טווח ל 20 שנים
- ללא economic curtailment או חשיפה למחירי חשמל שליליים
- רמת הסיכון הנמוכה ותקופת ה- PPA הארוכה מועדפים על המממנים ועל Tax equity partners
- רמת הסיכון הנמוכה מתבטאת לרוב בשיעורי היוון נמוכים יותר

Our portfolio



Busbar PPAs



Utility scale projects

High Profitability
+
Stable revenue profile
+
On going growth



High solar radiation



Follow-up projects



Significant capacity
of BESS PPAs

פרויקטים מניבים

מניב



Atrisco PV
364 MWdc
New Mexico



Atrisco BESS
1,200 MWh
New Mexico

\$63-66m
הכנסות

\$49-52m
EBITDA



0.5 GW

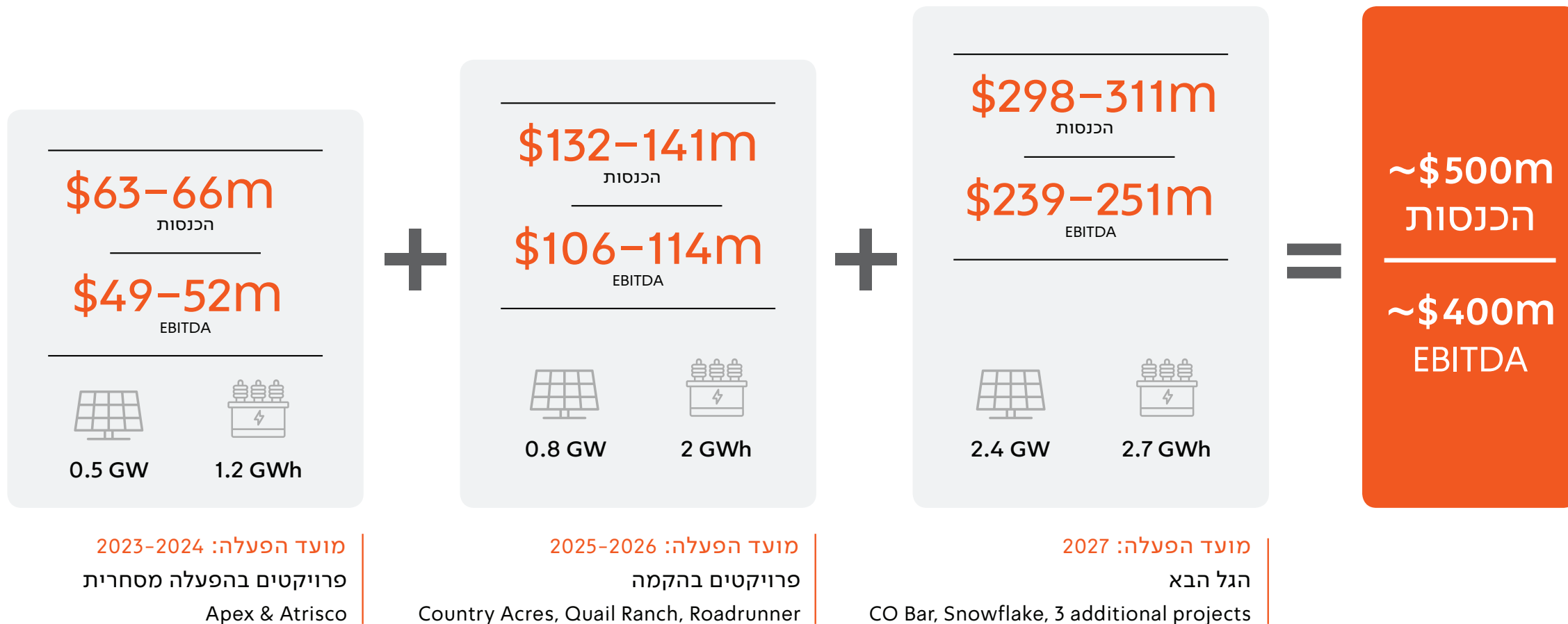


1.2 GWh

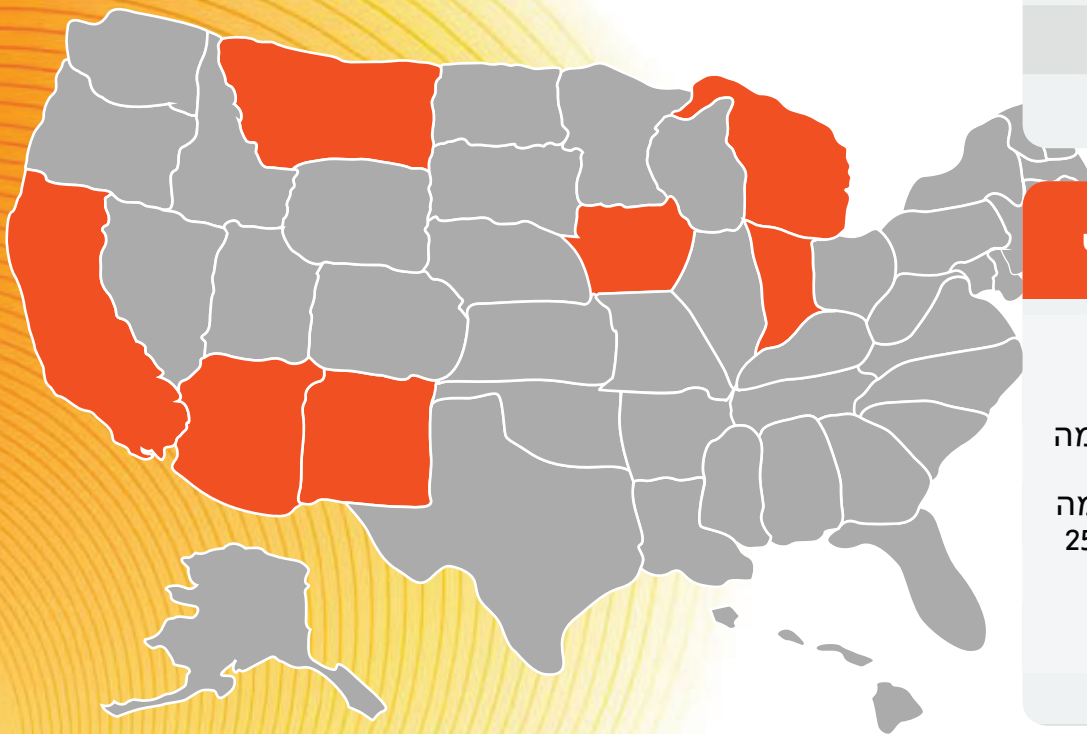


APEX
106 MWdc
Montana

פרויקטים שיוקמו ב-3 השנים הקרובות ייצרו EBITDA של כ-400 מ' דולר



* יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרויקטים שלה לפרויקטים מניבים. השלמת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרויקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרויקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.



סטטוס	MW	MWh	Factored MW	שיעור הבשלה משוקלל*100%
מניב	470	0	470	100%
בהקמה	810	3,228	1,732	100%
סה"כ מניב ובהקמה	1,280	3,228	2,202	100%

סטטוס	שם פרוייקט	MW	MWh	Factored MW	שיעור הבשלה משוקלל*100%
לקראת הקמה	Snowflake A	600	1,900	1,143	85%
	Co Bar Solar cluster	1,211	824	1,446	85%
	3 additional projects	568	0	568	75%
	סה"כ לקראת הקמה	2,379	2,724	3,157	83%
תחילת הקמה בשנת 25-26					
סה"כ פורטפוליו בשל	3,659	5,952	5,359		

FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיב הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרוייקטים, למונח מאוחד, מנומל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 Gwdc של ייצור

* יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרוייקטים שלה לפרוייקטים מניבים. השלמת פרוייקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרוייקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרוייקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.

* מדד פנימי של החברה, לשיעור התקדמות של כל פרוייקט, לפי ארבעת צירי הפיתוח: זכויות בקרקע, פיתוח ורישוי, חיבור לרשת ומנגנון מכירת חשמל. שיעור ההתקדמות בכל אחד מהצירים, וכן המשקל היחסי של הצירים, נקבעים לפי אבני הדרך וניתוח תנאי השוק והרגולציה, בכל יחידה עסקית גיאוגרפית

2024 בהתאם לתוכנית: תחילת הקמה בשלושה פרויקטים מרכזיים

פרויקטים המשלבים גודל משמעותי ותשואות גבוהות

Country Acres

קליפורניה	מיקום
392 MW + 688 MWh	הספק
החלה הקמה	סטטוס
\$59-63m / \$48-51m	הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה המלאה
11.3%-11.8%	EBITDA עלות הקמה נטו

Roadrunner

אריזונה	מיקום
290 MW + 940 MWh	הספק
החלה הקמה	סטטוס
\$51-54m / \$41-44m	הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה המלאה
14.2%-14.7%	EBITDA עלות הקמה נטו

Quail Ranch

ניו מקסיקו	מיקום
128 MW + 400 MWh	הספק
החלה הקמה	סטטוס
\$22-24m / \$17-19m	הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה המלאה
13.4%-13.9%	EBITDA עלות הקמה נטו



Snowflake A: מגה-פרויקט חדש שיחל הקמה בשנת 2025

פרויקט סולארי גדול באריזונה בהספק של 1,140 FMW



Holbrook, Arizona

מיקום	אריזונה, ארה"ב
הספק	600 מגה-וואט ו-1,900 מגה-וואט שעה
מועד הפעלה צפוי	אמצע 2027
תקופת PPA	20 שנה במחיר קבוע, APS
הכנסות / EBITDA בשנה הראשונה המלאה	115-125 מיליון דולר / 95-105 מיליון דולר

EBITDA מוערך לשנה המלאה הראשונה: 95-105 מיליון דולר



עלויות הקמה נטו מוערכות של הפרויקט: 873-917 מיליון דולר



EBITDA
עלות הקמה נטו 11.4% - 10.9%



הפרויקט הגיע לאבני דרך משמעותיות:

- הובטח Site control
- נחתם הסכם PPA עבור רכיבי הסולארי והאגירה
- נחתם הסכם לחיבור לרשת
- הבנייה צפויה להתחיל בשנת 2025

פורטפוליו בפיתוח ובפיתוח

פורטפוליו פיתוח מתקדם

שיעור הבשלה משוקלל*	Factored MW	MWh	MW	מספר פרויקטים
67%	5,293	7,936	3,026	11

פורטפוליו פיתוח

שיעור הבשלה משוקלל*	Factored MW	MWh	MW	מספר פרויקטים
34%	9,250	8,000	6,964	36

פיתוח מתקדם

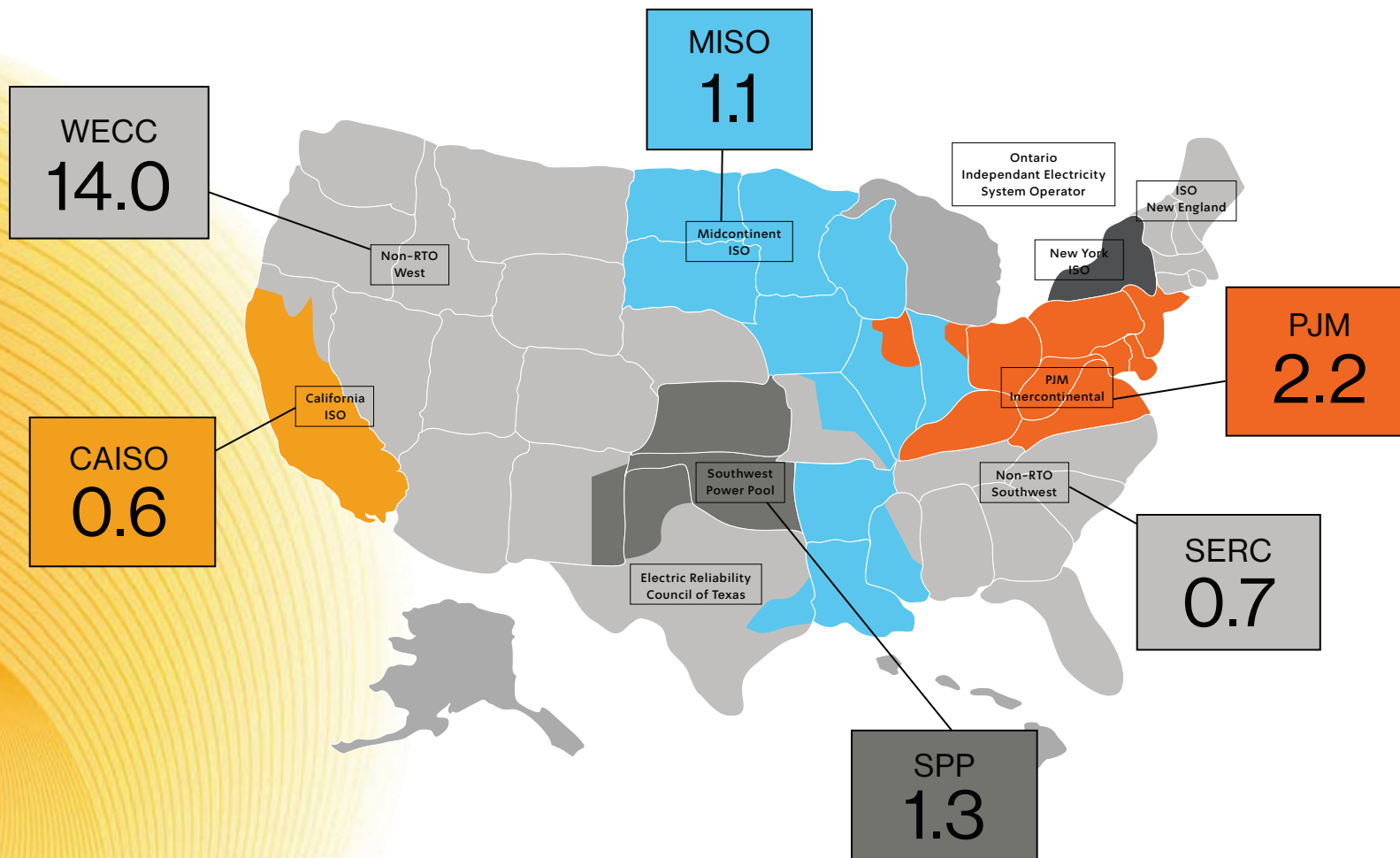
פיתוח

* מדד פנימי של החברה, לשיעור התקדמות של כל פרויקט, לפי ארבעת צירי הפיתוח: זכויות בקרקע, פיתוח ורישוי, חיבור לרשת ומנגנון מכירת חשמל. שיעור ההתקדמות בכל אחד מהצירים, וכן המשקל היחסי של הצירים, נקבעים לפי אבני הדרך וניתוח תנאי השוק והרגולציה, בכל יחידה עסקית גיאוגרפית

יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרויקטים שלה לפרויקטים מניבים. השלמת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרויקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרויקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.

פורטפוליו כולל בהספק 19.9 FGW

FGW



FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיב הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרויקטים, למונח מאוחד, מנומל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 gWdc של ייצור.

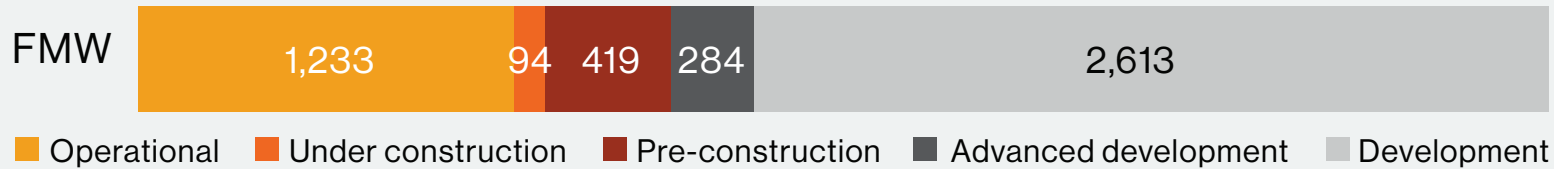
The logo for 'enlight Europe' features a stylized lowercase 'e' in a red circle, followed by the word 'enlight' in red and 'Europe' in grey. The background consists of a large, semi-circular graphic of concentric lines in shades of orange and yellow, with a smaller solid orange circle at the bottom center.

enlight Europe

Enlight Europe snapshot

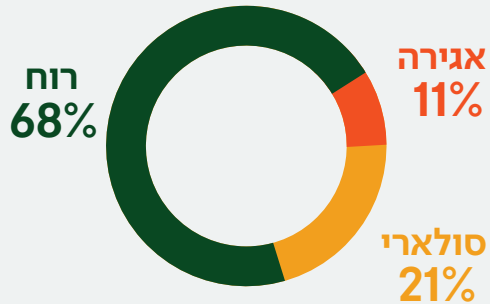
Operational capacity
1,233 FMW

2024E revenues
\$198m

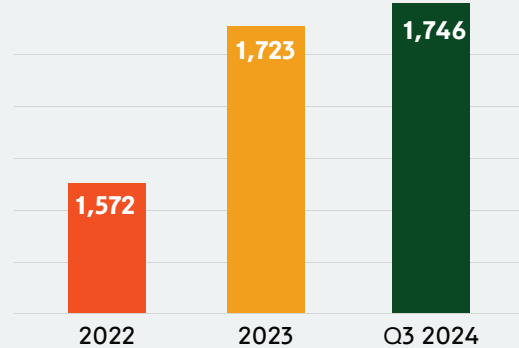


Substantial operational portfolio with quality development portfolio

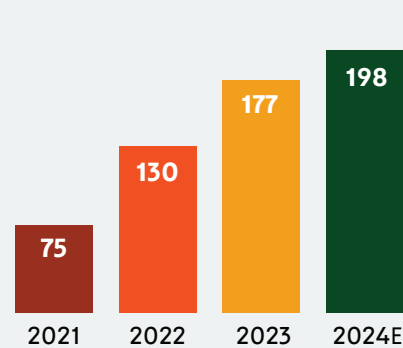
Mature portfolio by technology



Mature portfolio growth, FMW



Revenues, \$m



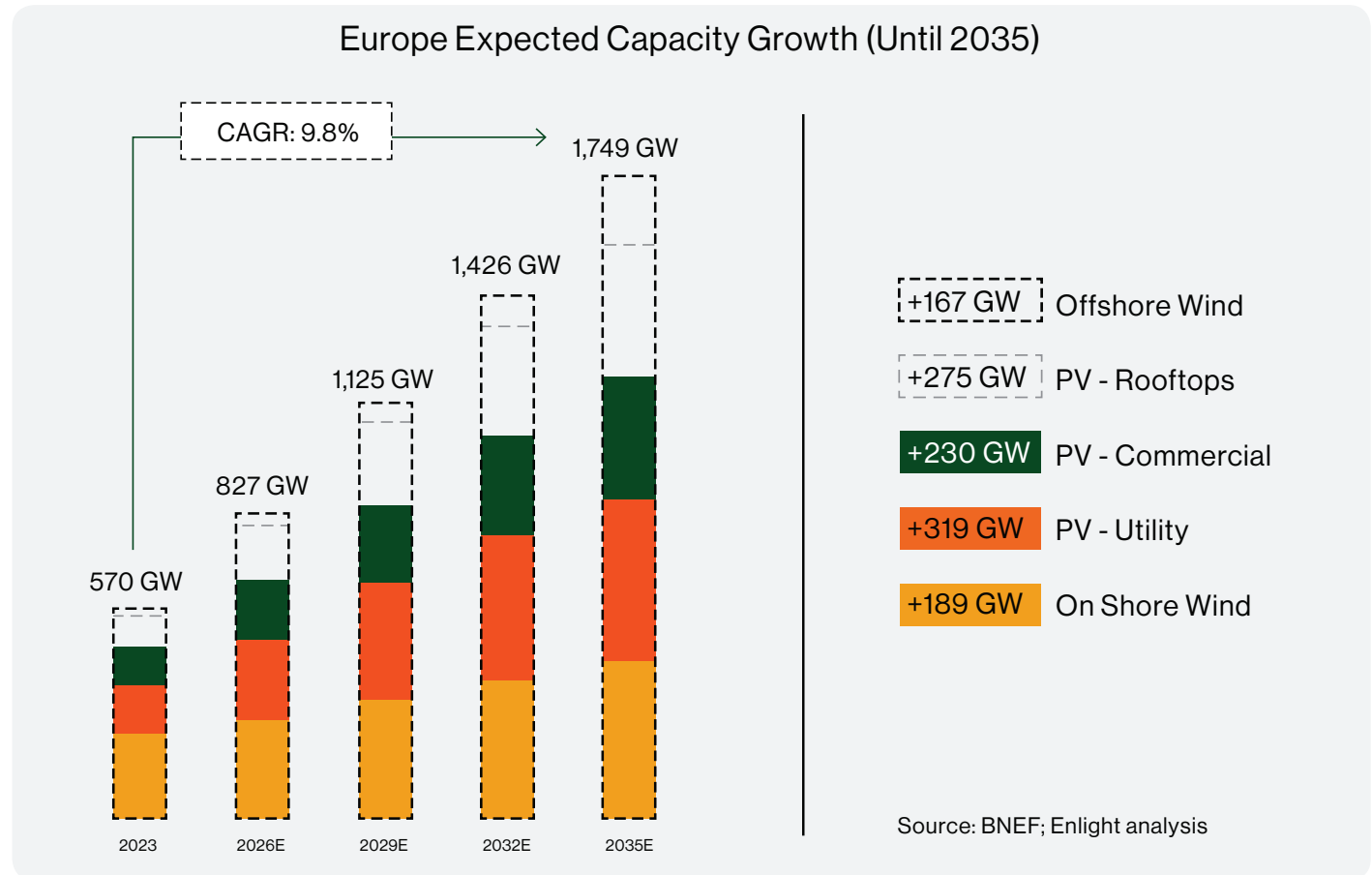
European presence



¹ Adjusted EBITDA הוא מדד שאינו בתקנות IFRS אנא עיין בנספח של מצגת זו להתאמה לרווח הנקי. החברה אינה מסוגלת לספק התאמה בין ה-Adjusted EBITDA לרווח הנקי על בסיס צופה פני עתיד ללא מאמץ בלתי סביר מכיוון שפריטים המשפיעים על מדד פיננסי זה של IFRS אינם בשליטתה של החברה ו/או לא ניתנים לניבוי סביר; 2 מכיל הפעלה מסחרית צפויה בקרוב עבור חוות הרוח Pupin ו-Atrisco BESS-1 בהספק של 94 מגה-וואט ו-1,200 מגה-וואט שעה בהתאמה; 3 מייצג שנת פעילות ראשונה מלאה FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיב הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרויקטים, למונח מאוחד, מנורמל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 Gwdc של ייצור.

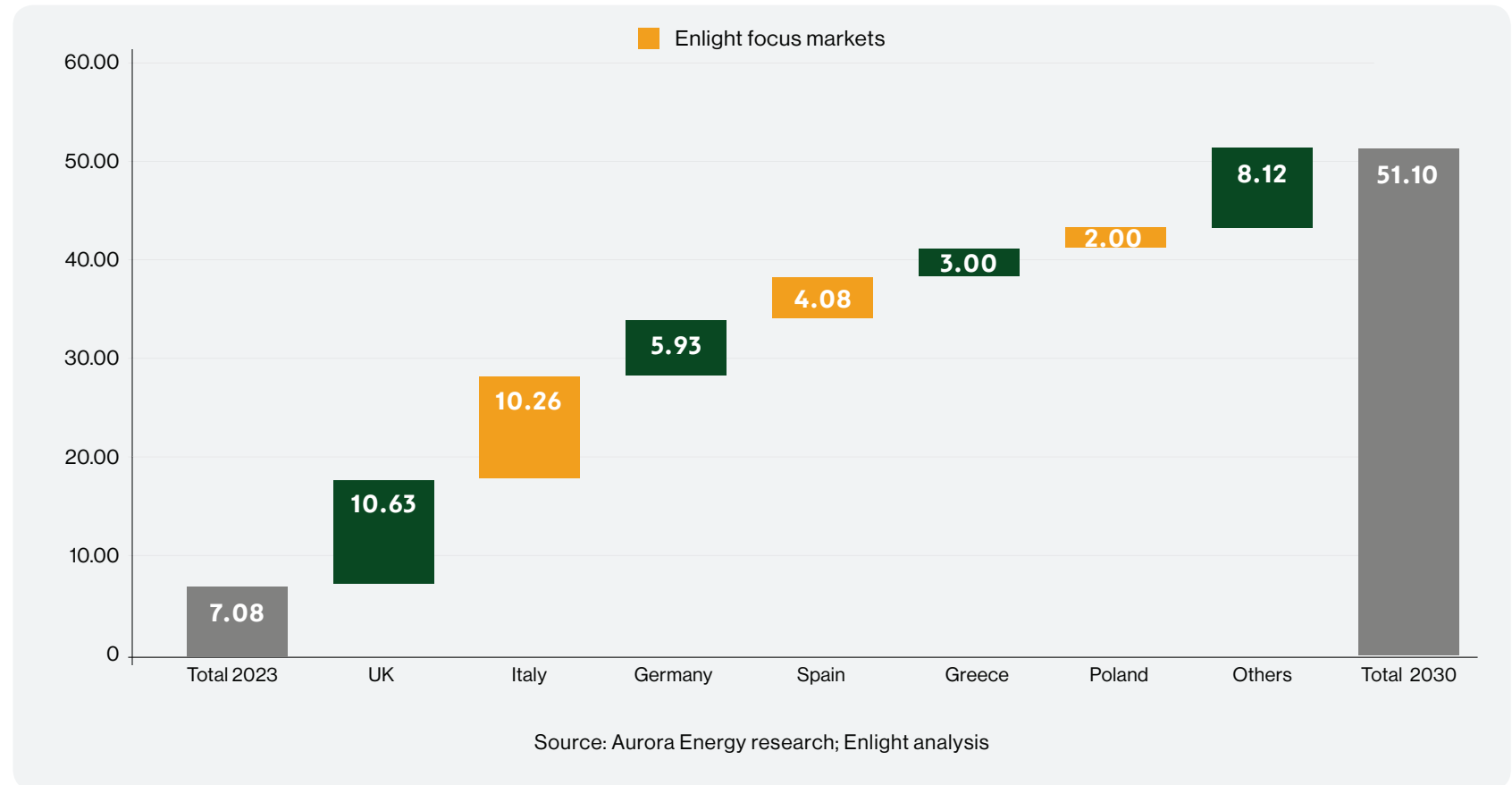
RE Generation Segment - expected to grow by 1,000 GW in the next decade

- Europe is fully committed and at the forefront of Renewable Energy transition
- In the first half of 2024, 50% of the EU's electricity generation came from renewable sources
- In the next decade RE capacity will triple and add more than 1,000 GW of new capacity



Energy Storage Segment- exponential demand driven by RE growth

- Growth in renewable capacity amplifies the need for Storage
- Total utility scale BESS capacity forecasted to grow >7x by 2030;
- Predicted largest markets are UK, Italy, Germany, Spain and Poland;
- 2h BESS dominant in short term, longer durations (4hr+) catching up in mid-term



Addressing market opportunity

Enlight Europe key initiatives

Continue and even accelerate portfolio growth on core markets

- Southwest Europe, Nordics, CEE

Storage as a significant growth engine

- Develop both Stand alone and co-located storage opportunities across our markets
- Leveraging our unique track record in MENA and USA

Attractive hybridization opportunities

- Gecama Hybrid (225MW PV + 200 MWh BESS) - expected in 2025; largest hybrid power plant in Spain; Wind + PV + BESS
- Fast-track hybridization of operating asset: low hanging fruits

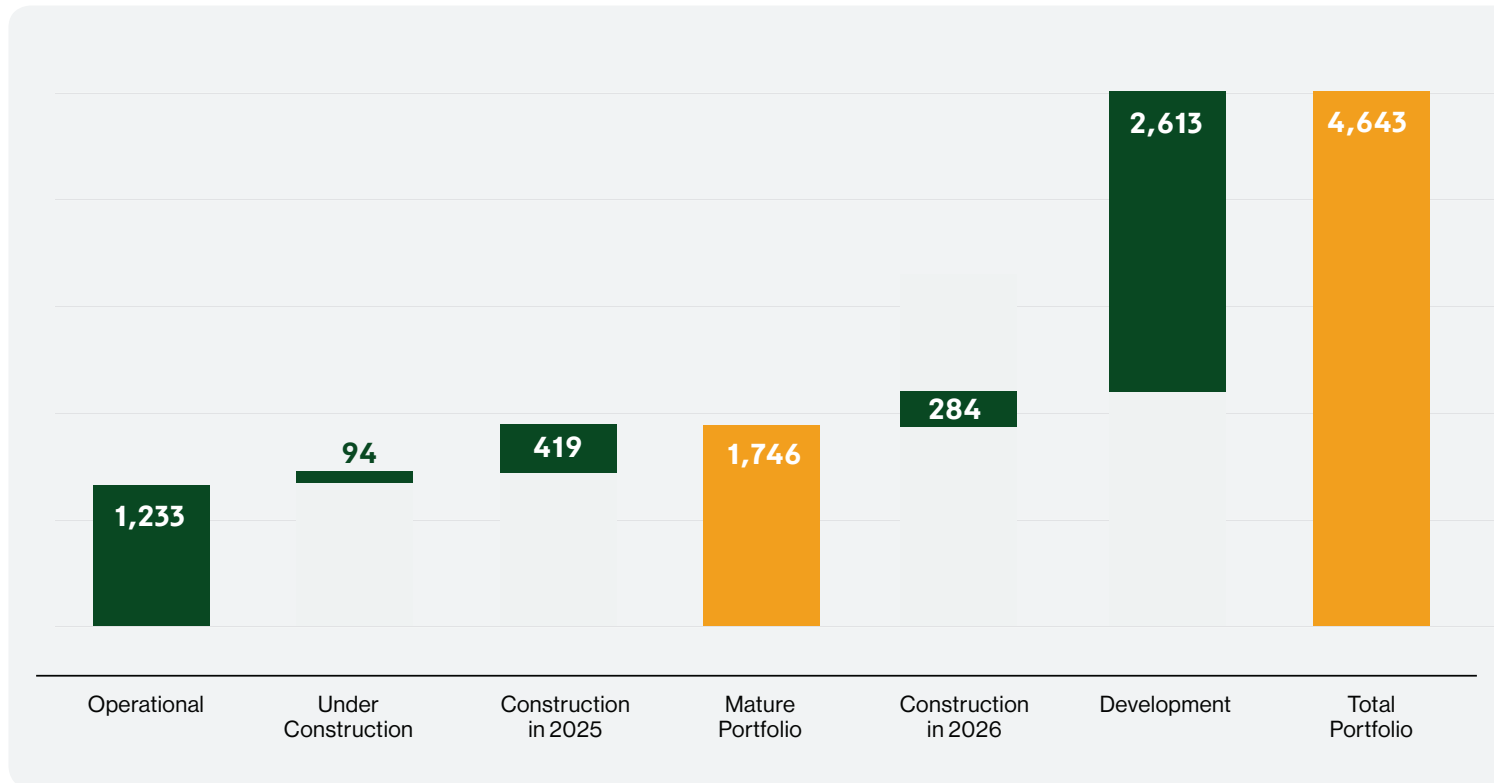
Increase and convert portfolio

- Leverage our existing infrastructure to increase presence
- Increase activities in Nordics and West Europe, while maintaining our profitable Central and East Europe operation



Enlight portfolio in Europe

From early stage pipeline to operating assets



FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיב הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרויקטים, למונח מאוחד, מנורמל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 gWdc של ייצור

Mature portfolio

Status		MW	MWh	Factored MW	Weighted progress %
Operational		1,233	0	1,233	100 %
Under construction		94	0	94	100 %
Operational and under construction		1,327	0	1,327	100 %
Pre construction					
2025 construction	Gecama Hybrid	225	220	288	80%
	Nardo Storage ¹		460	131	67%
Total pre construction		225	680	419	76%
Total Mature portfolio		1,552	680	1,747	
Total weighted average progress					

המדד פנימי של החברה, לשיעור התקדמות של כל פרויקט, לפי ארבעת צירי הפיתוח: זכויות בקרקע, פיתוח ורישוי, חיבור לרשת ומנגנון מכירת חשמל. שיעור ההתקדמות בכל אחד מהצירים, וכן המשקל היחסי של הצירים, נקבעים לפי אבני הדרך וניתוח תנאי השוק והרגולציה, בכל יחידה עסקית גיאוגרפית

FGW (Factored GW): מדד פנימי של החברה, לצורך איחוד מרכיב הספק הייצור ומרכיב קיבולת אגירת האנרגיה בפרויקטים, למונח מאוחד, מנומל לפי עלות ההקמה היחסית של המרכיבים לרוחב הפורטפוליו. היחס כיום עומד על 3.5 GWh אגירה לכל 1 Gwdc של ייצור

יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרויקטים שלה לפרויקטים מניבים. השלמת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרויקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרויקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.



Advance and Development phase

Advance phase

Number of projects	MW	MWh	Factored MW	Weighted progress %
3	97	656	284	55%

development phase

Number of projects	MW	MWh	Factored MW	Weighted progress %
29	2,051	1,968	2,613	22%

יתכן שהחברה לא תצליח להפוך את הפרויקטים שלה לפרויקטים מניבים. השלמת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כרוכה במספר רב של סיכונים וחוסר ודאות. סיכונים וחוסר ודאות אלה עלולים למנוע מפרויקטים מסוימים להתקדם לשלבים של הקמה ו/או מניב כלל, במועד ובתנאים מקובלים. בנוסף, מסיבות שונות, החברה עשויה לבחור שלא להמשיך בפיתוח או בהקמה של פרויקט הקיים כעת בפורטפוליו שלה.


מדד פנימי של החברה, לשיעור התקדמות של כל פרויקט, לפי ארבעת צירי הפיתוח: זכויות בקרקע, פיתוח ורישוי, חיבור לרשת ומנגנון מכירת חשמל. שיעור ההתקדמות בכל אחד מהצירים, וכן המשקל היחסי של הצירים, נקבעים לפי אבני הדרך וניתוח תנאי השוק והרגולציה, בכל יחידה עסקית גיאוגרפית

פיתוח מתקדם
6.4 FGW

פיתוח
13.7 FGW

Stand Alone BESS portfolio in Italy

A Show Case for Europe



- ~2.5GWh planned capacity
- Diversified sites in Central and South Italy
- From near RTB to early stage.
- Short connections to high voltage grid nodes;
- Connection substations either existing or approved



Project name	Capacity (MW/MWh)	Portfolio phase
Nardo Storage I	100/400	Mature
Nardo Storage II	100/400	Advanced
Bisaccia BESS I+ II	130/520	Advanced
Aprilia Storage	100/400	Development
Buttera BESS I+ II	140/560	Development

- Italy identified as immediate **high attractive market for BESS** in Europe
- **Need for battery storage is clear**, and the Italian BESS market has a shape.
- **Supportive regulation** allows smooth initiation of this market
- Case study in leveraging **Enlight's development DNA** and know-how.
- **High quality development portfolio**-cherry-picked sites and diversified geographies
- Portfolio **developed "in-house"**, resulting in low-cost development.
- Project execution to **leverage Enlight skills and track record from MENA** in project(s) design optimization, procurement, engineering, construction management
- **9 GW/71GWh** to be auctioned 2030
- Fixed capacity payment for **15 years** - bankability.
- Flexibility to decide on **merchant revenue exposure** level - creating upside
- First auctions Q2 2025, just as we near RTB for first projects (400 MWh).

סיכום - מבט עתידי

28.3 FGW סך הפורטפוליו - ממשיך לגדול בהתמדה

מניב

2.6 FGW, מייצר 400 מיליון דולר הכנסות שנתיות חוזרות

בשל

8.2 FGW, צפוי לייצר מיליארד דולר הכנסות שנתיות חוזרות

פיתוח מתקדם + פיתוח

שוק צומח ודינמי - 30 שנה קדימה

יזמות וביצוע



מודל עסקי ייחודי
Developer & IPP

גיוון גיאוגרפי
השווקים מהגדולים
ומהצומחים בעולם

גיוון טכנולוגי
התמחות בסגמנטים המהווים
כ-90% משוק המתחדשות

נגישות להון בעלות תחרותית