

שיחת משקיעים – 4Q24 ושנת 2024

גלעד יעבץ – מנכ"ל ומייסד שותף של אנלייט

תודה שהצטרפתם אלינו היום לשיחת פרסום דוחות של אנלייט לרבעון הרביעי ולשנת 2024 כולה.

בשנת 2024, התוצאות הכספיות שלנו היו מעל התחזיות שלנו ומעל ציפיות האנליסטים. נתחיל בסקירה של ההישגים שלנו בשנת 2024, ולאחר מכן אעבור לתחזית שלנו לשנת 2025 והלאה.

התוצאות הכספיות לשנת 2024 היו חזקות. ההכנסות והרווחים לשנת 2024 כולה גדלו ב-53% YoY ל-399 מיליון דולר. ה-Adjusted EBITDA גדל ב-49% ל-289 מיליון דולר. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת גם הוא עלה, והגיע ל-193 מיליון דולר לשנה כולה, עלייה של 29% לעומת 2023. הרווח הנקי ירד ב-32% ל-67 מיליון דולר, בעיקר בשל רכיבים חד-פעמיים בשנה שעברה.

ברבעון הרביעי, ההכנסות והרווחים גדלו ב-35% לעומת השנה שעברה ל-104 מיליון דולר; ה-Adjusted EBITDA גדל ב-31% ל-65 מיליון דולר; תזרים המזומנים מפעילות שוטפת עלה ב-49% ל-36 מיליון דולר; הרווח הנקי ירד ב-48% ל-8 מיליון דולר, בעיקר בשל רכיבים חד-פעמיים בשנה שעברה.

ביצועים פיננסיים חזקים אלו שומרים את אנלייט במגמת צמיחה מתמשכת, מגמה בה החברה כמעט משלשת את גודלה בכל שלוש שנים.

פרויקטים חדשים היו המניע העיקרי לצמיחה זו, ובשנת 2024 הגענו להפעלות מסחריות בישראל, אירופה וארה"ב, מה שמדגיש את הגיוון בבסיס הנכסים של אנלייט: חיברנו 650 מגה-וואט הספק ייצור ו-1.6 גיגה-וואט שעה קיבולת אגירה בשלוש הגיאוגרפיות, עלייה של 33% על בסיס FGW. כיום, יש לנו 2.5 גיגה-וואט הספק ייצור ו-1.9 גיגה-וואט שעה קיבולת אגירה בהפעלה מסחרית.

הסביבה העסקית בשנת 2024 הייתה עתירת הזדמנויות. הנושא המרכזי הוא הביקוש הגובר לחשמל, המונע בעיקר על ידי Data Centers ורכבים חשמליים. תחזיות לצריכת

חשמל בארה"ב עלו זו השנה השנייה ברציפות, לאחר מגמת ירידה של שני עשורים. מחירי הציוד ירדו לאורך השנה ועלות ההון התייצבה. תוכנית ההקמות הנרחבת של אנלייט בארה"ב כוללת 9 פרויקטים עם 3.3 גיגה-וואט ייצור ו-5.1 גיגה-וואט שעה אגירה מהיום ועד לסוף 2027, וממוצבת באופן ייחודי לנצל מגמות אלו: אנו יכולים להציע ל-Utilities פרויקטים בקנה מידה גדול עם תאריכי הפעלה מסחרית קשיחים. הצעה זו משתקפת היטב בהסכמי ה-PPA שלנו. כיום ובסביבה העסקית הנוכחית, אנו צופים להשיג תשואה ממוצעת על ההון של מעל ל-15% על מרכיב הפורטפוליו הבשל רחב ההיקף שלנו.

באופן כללי, ה-Executive orders של הממשל הנוכחי בארה"ב אינן משפיעות על הפרויקטים שלנו, למעט השפעה מינורית עד זניחה מהעלאת המכסים ב-10% על ציוד שמקורו בסין. אלו עשויים להתקזז עם מגמות מחירי הציוד וגיוון שרשרת האספקה.

אנלייט בנתה שרשרת אספקה עמידה, עם יכולת לרכוש ציוד ממספר רב של ספקים על מנת למתן השפעת שינויים רגולטוריים וכדי לאפשר שימוש ב-safe harbor בפרויקטים בארה"ב. מאפייני שוק האנרגיה בארה"ב תומכים בהמשך הצמיחה של ייצור סולארי כגורם מוביל באספקת האנרגיה של ארה"ב. באמצעות תמחור תחרותי, זמינות פרויקטים בטווח הקצר וקדימות בתור לחיבור לרשת החשמל, אנו מאמינים שאנרגיה מתחדשת ממוצבת היטב על מנת לספק חלק משמעותי מייצור החשמל החדש, הנדרש על מנת לעמוד בביקוש הגובר לחשמל בארה"ב.

בארה"ב, השלמנו את ההקמה וההפעלה המסחרית של פרויקט Atrisco – עם 364 מגה-וואט של ייצור ו-1.2 גיגה-וואט שעה אגירה. התחלנו בהקמה על Quail, Roadrunner, Country Acres-ו-Ranch, עם הספק מצרפי של 810 מגה-וואט ו-2.0 גיגה-וואט שעה, הפעלה מסחרית צפויה בין סוף 2025 ל-2026. אדם פישל, מנכ"ל חברת הבת שלנו בארה"ב קלנרה, ימסור פרטים נוספים על כך בהמשך השיחה. כמו כן, המשכנו להמיר פרויקטים מפורטפוליו הפיתוח הנרחב שלנו לפורטפוליו הבשל: שני פרויקטים בולטים, Snowflake A ו-Crimson Orchard, עם הספק מצרפי של 770 מגה-וואט ועוד 2.3 גיגה-וואט שעה. בנוסף, החברה הציגה יכולת ביצוע מצוינת בדמות הקמת פרויקטים באירופה ובישראל, עם פרויקט Pupin בסרביה ומערך הסולארי + אגירה בישראל שנכנסו להפעלה מסחרית מוקדם משמעותית מהמתוכנן.

הגישה של אנלייט למקורות הון מגוונים באה לידי ביטוי בשנת 2024. השלמנו את הסגירה הפיננסית של Atrisco BESS ו-Roadrunner, עם גיוס חוב ושותף מס בהיקף של מיליארד דולר, בעוד שהסגירות הפיננסיות של Pupin, Tapolca, ו-AC/DC הוסיפו מימון נוסף של 137 מיליון דולר. מכרנו גם נכסים בישראל למשקיעים מוסדיים מקומיים, שרכשו 44% מצבר סאנלייט תמורת 50 מיליון דולר, בעסקה הצפויה לייצר רווח של 94 מיליון דולר בתוצאות הרבעון הראשון של 2025.

בשנה האחרונה, אנלייט שוב הראתה את יכולתה המוכחת להתרחב ולצמוח, אם כי בשנת 2025 אנו מצפים לצמיחה גדולה אף יותר, עם שנה של הקמות והשלמת פרויקטים.

תחילה, אנו מצפים שהספק של 440 מגה-וואט ו-1,100 מגה-וואט שעה של פרויקטים יגיעו להפעלה מסחרית במהלך השנה, בהובלת Quail Ranch ו-Roadrunner בארה"ב, מה שיוסיף 130 מיליון דולר נוספים בהכנסות קצב שנתי ו-105 מיליון דולר ב-Adjusted EBITDA קצב שנתי לתוצאות הכספיות שלנו. זה מייצג צמיחה של 25% בהספק המניב בהשוואה לשנה שעברה. ובעיקר, אנו מצפים להתחיל בבניית פרויקטים חדשים בהספק 1.8 גיגה-וואט ו-3.9 גיגה-וואט שעה בשנת 2025 בארה"ב, ישראל ואירופה, כולל CO Bar ו-Snowflake A, שני מגה-פרויקטים הממוקמים באריזונה, וכן Nardo Stand Alone Storage באיטליה. ההשלכות של פעילות אינטנסיבית זו הן משמעותיות למדי: הפרויקטים הללו צפויים להביא את אנלייט לקצב הכנסות שנתי חוזר של יותר ממיליארד דולר כאשר כולם יגיעו להשלמה עד סוף 2027. בישראל, נתחיל לראשונה בפיתוח פרויקטי אגרו-סולארי תוך המשך הרחבת חברת המספק שלנו, כספק חשמל בשוק החשמל המופרט של המדינה. בהתייחס לתחזית שלנו לשנת 2025, אנו מצפים להכנסות בין 490 מיליון דולר ל-510 מיליון דולר, 25% יותר מתוצאות 2024, ו-Adjusted EBITDA בין 360 מיליון דולר ל-380 מיליון דולר, 28% מעל תוצאות 2024. ניר יתאר בפירוט את ההנחות שמבססות תחזית זו בהמשך השיחה.

כעת, אני מעביר את רשות הדיבור לאדם.

אדם פישל – מנכ"ל Clenera

יש לנו הישגים רבים לדיווח במסגרת פעילותינו בארה"ב ברבעון האחרון, עם פרויקטים המופעלים באופן מלא ותנופת הקמות.

ההישג המרכזי שלנו היה ההפעלה המלאה של פרויקט Atrisco Solar and Storage בניו מקסיקו. פרויקט זה, בעל הספק של 364 מגה-וואט ייצור ו-1.2 ג'יגה-וואט שעה קיבולת אגירה, מספק כעת חשמל בהתאם להסכם ה-PPA שנחתם. Atrisco הוא הפרויקט הגדול ביותר שנבנה עד כה על ידי Enlight ו-Clenera בארה"ב ואנו גאים לראותו פועל בצורה חלקה. בהתבסס על הישג זה, ממשיכה הבנייה בשלושת הפרויקטים החדשים שלנו. פרויקט Quail, Ranch Solar and Storage הרחבה של מתקן Atrisco, בעל הספק ייצור של 128 מגה-וואט ו-400 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, ממקסם את הסכם החיבור הקיים עם ה-Utility. העבודות באתר בעיצומן עם כמעט 200 עובדים המסיימים כעת עבודות תשתית עבור הקמת מערכת ה-PV. אנו מצפים להשלמת הפרויקט עד סוף השנה.

פרויקט Roadrunner, בעל הספק ייצור של 290 מגה-וואט ו-940 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, שוכן ממזרח לטוסון. כיום באתר, יותר מ-100 עובדים מכינים את הקרקע ומתקינים קווי איסוף תת-קרקעיים. אנו מצפים להשלמת הפרויקט לקראת סוף השנה.

ולבסוף, בפרויקט Country Acres בעל הספק ייצור של 392 מגה-וואט ו-688 מגה-וואט שעה קיבולת אגירה, הממוקם סמוך לסקרמנטו, קליפורניה, המיקוד הוא בעבודות תשתית לפני תחילת הבנייה העיקרית באתר. אנו מצפים להשלמת הפרויקט עד סוף 2026.

בנושא המימון, אנו שמחים להודיע על סגירה פיננסית לפרויקט Roadrunner, הלוואות בסך 550 מיליון דולר ו-Tax equity פוטנציאלי לפרויקטים. אנו מצפים לסגירות מימון נוספות ב-2025 לפרויקטים הנמצאים כעת בהקמה או לקראת הקמה.

במעבר לשרשרת האספקה, צוות הרכש שלנו, במשך שנים, פיתח קשרים עם יצרנים ברחבי העולם. עם דגש מוגבר על רכש מקומי בארה"ב, הרחבנו את הקשרים שלנו עם יצרני תאים סולאריים ובטריות בארה"ב, ורכשנו מודולי PV אשר מורכבים בארה"ב לפרויקטים Country Acres ו-Quail Ranch ואנו בשלבי סיום לקראת חתימת חוזה אספקה דומים לפרויקטים CO Bar ו-Snowflake A. מחירי הציוד תחרותיים עם מוצרים מיובאים בהתחשב במכסים, ומספקים יתרון נוסף בדמות זכאות פוטנציאלית לתמריצי Domestic content.

בסך הכל, 2024 הייתה שנה מוצלחת מאוד עבור Clenera בארה"ב. הצלחנו בהקמת פרויקטים גדולים והבאתם לביצועים טובים. 2025 מתחילה עם שלושה פרויקטים גדולים בבנייה, ופרויקטים נוספים צפויים להצטרף לצבר בשלב ההקמה. יש בשוק ביקוש ברור ליותר חשמל והפרויקטים שלנו יכולים לענות על צורך זה עם ייצור נקי וזול. אני רוצה להעביר את השיחה לניר.

ניר יהודה – סמנכ"ל כספים, אנלייט

ברבעון הרביעי של 2024, סך כל ההכנסות של החברה עלו ל-104 מיליון דולר, לעומת 77 מיליון דולר בשנה שעברה, צמיחה של 35%. הצמיחה נבעה מהכנסות ממכירת חשמל, שעלו ב-26% ל-93 מיליון דולר לעומת 74 מיליון דולר באותה תקופה ב-2023, וכן מהכרה בהכנסות של 11 מיליון דולר מהטבות מס, עלייה של 230% לעומת 3 מיליון דולר ברבעון הרביעי של 2023. ההכנסות ממכירת חשמל גדלו בזכות התרומה של פרויקטים חדשים שהופעלו מסחרית. מאז הרבעון הרביעי של 2023, שבעה פרויקטים ממערך הסולארי + אגירה בישראל, אטריסקו בארה"ב, פופין בסרביה וטפולצה בהונגריה החלו למכור חשמל. התוספות המשמעותיות ביותר נרשמו במערך הסולארי + אגירה בישראל, שהוסיף 9 מיליון

דולר, ואחריו אטריסקו, שהוסיף 6 מיליון דולר. בסך הכל, פרויקטים חדשים תרמו 18 מיליון דולר להכנסות ממכירת חשמל.

ההכנסות ממכירת חשמל התחלקו בין MENA, אירופה וארה"ב, כאשר 34% מההכנסות ברבעון הרביעי של 2024 היו בש"ח, 47% ביורו ו-18% בדולר.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי הסתכם ב-8 מיליון דולר לעומת 16 מיליון דולר בשנה שעברה, ירידה של 48%. ברבעון הרביעי של 2023 החברה רשמה רווח נקי של 12 מיליון דולר כתוצאה מהערכה מחדש של תשלומי ה-earnout הקשורים לרכישת קלנרה. ללא מרכיב זה, הרווח הנקי ברבעון הרביעי של 2023 היה 4 מיליון דולר, מה שמעיד על צמיחה של 90% מפעילות מתמשכת.

ברבעון הרביעי של 2024, ה-Adjusted EBITDA של החברה גדל ב-31% ל-65 מיליון דולר לעומת 50 מיליון דולר באותה תקופה ב-2023. הגידול ב-Adjusted EBITDA נבע מאותם גורמים שהניעו את הגידול בהכנסות וברווחים, כלומר חיבור פרויקטים חדשים והכרה בהטבות מס גבוהות יותר. זה קוזז על ידי 6 מיליון דולר נוספים בהוצאות תפעול גבוהות יותר הקשורות לפרויקטים חדשים, בעוד שהוצאות התקורה של החברה עלו ב-5 מיליון דולר.

בנוגע למאזן, אנלייט השלימה מגוון רחב של עסקאות מימון במהלך הרבעון. הגענו לסגירה פיננסית על פרויקט רואודראנר עבור חוב לטווח ארוך והלוואות גישור לשותף מס בסך כולל של 550 מיליון דולר בתנאים תחרותיים. בנוסף, גייסנו 46 מיליון דולר באמצעות הרחבת אחת מסדרות האג"ח הקיימות שלנו. ולבסוף, מכרנו 44% ממערך סאנלייט תמורת 50 מיליון דולר, עם רווח צפוי של עד 94 מיליון דולר. נכון למועד הדוח, יש לנו 350 מיליון דולר במסגרות אשראי Revolver בכמה בנקים ישראלים, מתוכם נמשכו 70 מיליון דולר. מקורות המימון המגוונים הללו מדגישים את יכולת החברה לגשת להון הדרוש לצמיחה בשנים הקרובות.

במעבר לתחזית לשנת 2025, אנו מצפים לסך הכל הכנסות בין 490 מיליון דולר ל-510 מיליון דולר, ו-Adjusted EBITDA בין 360 מיליון דולר ל-380 מיליון דולר, המשקפים צמיחה שנתית של 25% ו-28% בנקודת האמצע של התחזית בהתאמה, בהשוואה לתוצאות שנת 2024. תחזית ההכנסות והרווחים שלנו לשנת 2025 כוללת הכרה בהכנסות מוערכות של 60 מיליון דולר עד 80 מיליון דולר מהטבות מס בארה"ב. 90% מתפוקת הייצור לשנת 2025 צפויה להימכר במחירים קבועים, בין אם באמצעות גידורים או הסכמי רכישת חשמל (PPAs). מתוך סך ההכנסות והרווחים החזויים שלנו, 38% צפויים להיות בש"ח, 35% ביורו

ו-27% בדולר כולל הטבות המס. אנו מניחים שערי חליפין שנתיים ממוצעים המבוססים על תחזיות, המרמזות על ממוצע של 3.55 ש"ח לדולר ו-1.05 יורו לדולר.

בעת אפנה את רשות הדיבור למנחה, לקבלת שאלות.