

Progetto di energia solare fotovoltaica da 500 MW



MERGERSCORP

Progetto di energia solare fotovoltaica da 500 MW

Progetto fotovoltaico su larga scala da 500 MWac / 650 MWp nella provincia del Copperbelt, in Zambia. Il progetto è in fase di sviluppo su un'area di 603 ettari già acquisita, adiacente a una linea di trasmissione esistente da 330 kV, e rappresenta uno dei più grandi impianti solari del Paese.

Il progetto beneficia di un accordo di acquisto di energia (PPA) "take-or-pay" della durata di 25 anni, denominato in dollari statunitensi e siglato con l'azienda elettrica statale del Paese, che garantisce visibilità a lungo termine sui ricavi contrattuali e protezione dall'inflazione grazie all'indicizzazione all'indice PPI statunitense. Il PPA è sostenuto da una garanzia di pagamento sovrana diretta da parte del governo dello Zambia.

Il promotore sta cercando partner EPC&F selezionati e investitori istituzionali di primo livello per completare la struttura del capitale insieme a un consorzio multilaterale di finanziatori che comprende l'IFC, la Banca africana di sviluppo e la DFC statunitense, con una tranche commerciale coperta dalla MIGA.

PUNTI SALIENTI DELL'INVESTIMENTO

Capacità dello stabilimento	500 MWac / 650 MWp CC
Sede del progetto	Provincia del Copperbelt, Zambia
Area del sito	603,1 ettari
Termine dell'HTM	25 anni
Tariffa contrattuale	0,080 dollari USA/kWh
Aumento del fatturato	PPI USA — minimo del 2% / massimo del 4% all'anno
Struttura di offtake	Take-or-Pay
Acquirente	Azienda pubblica di servizi di proprietà dello Stato
Costo totale del progetto	519 milioni di dollari USA
Struttura del capitale	75% di debito senior / 25% di capitale proprio
Ricavi cumulativi negli ultimi 25 anni	3,05 miliardi di dollari USA
Sponsor, Capitale proprio, Tasso di rendimento interno (IRR)	23,9% al netto delle imposte
Caso bancario: IRR del capitale proprio	17.5%
Moltiplicatore di denaro	11,5x
Obiettivo COD	3° trimestre 2029

Fonte: documentazione del progetto.

MODELLO DI RICAVI CONTRATTUALI

Il caso di investimento si basa su ricavi in dollari USA garantiti da contratti a lungo termine, il che riduce in modo significativo l'esposizione alla volatilità dei prezzi dell'energia sul mercato libero durante il periodo di validità del PPA.

STRUTTURA DEL PPA

GROSS REVENUE

\$ 101,400,000

EBITDA

\$ 9,400,000

BUSINESS TYPE

Centrali Elettriche

COUNTRY

Zambia

BUSINESS ID

L#20261157

- Tariffa concordata: 0,080 USD/kWh
- Durata: 25 anni dalla data di consegna (COD)
- Acquisto: Take-or-Pay
- Indicizzazione: indicizzata all'indice PPI statunitense
- Limiti di aumento: minimo del 2% / massimo del 4% all'anno
- Acquirente: azienda pubblica nazionale di servizi
- Firma del PPA: 28 maggio 2026
- Ricavi previsti dal contratto: circa 3,05 miliardi di dollari USA complessivi in 25 anni

Il PPA garantisce un flusso di ricavi in dollari USA a lungo termine con una protezione contrattuale dall'inflazione grazie all'indicizzazione all'indice PPI statunitense.

PACCHETTO DI TITOLI GARANTITI DALLO STATO

Il progetto beneficia di una struttura di protezione dai rischi contrattuali e politici articolata su più livelli.

LIVELLO 1 — SOSTEGNO STATALE

Il governo dello Zambia garantisce un pagamento di ultima istanza irrevocabile, insieme a un sistema a quattro livelli di ripartizione dei pagamenti in caso di risoluzione, pensato per proteggere il debito e il capitale proprio, compreso un tasso di rendimento interno (IRR) minimo del 12% sul capitale proprio. Il pacchetto include anche misure di stabilizzazione fiscale e valutaria.

LIVELLO 2 — SICUREZZA DELL'ACQUIRENTE

Il PPA prevede un impegno "take-or-pay" di 25 anni in dollari statunitensi, garantito da una lettera di credito standby e da clausole di compensazione per l'energia considerata generata.

LIVELLO 3 — TUTELA DEL CREDITORE

I finanziatori godono di diritti di intervento, di rimedio e di novazione, di meccanismi di reindirizzamento dei pagamenti e di protezione dei proventi assicurativi designati.

LIVELLO 4 — ASSICURAZIONE CONTRO IL RISCHIO POLITICO

La struttura comprende la copertura MIGA per il mancato adempimento degli obblighi sovrani, che copre l'inconvertibilità, l'espropriazione, la guerra e la violazione contrattuale, insieme a una copertura aggiuntiva ATIDI per il rischio politico regionale.

STATO DEL PROGETTO E DELLO SVILUPPO

Il progetto ha superato la fase iniziale di sviluppo e ha raggiunto importanti traguardi contrattuali e normativi.

- Firma del PPA: 28 maggio 2026
- Approvazione condizionata dell'Autorità per la regolamentazione dell'energia: ricevuta il 18 giugno 2026
- Accordo di attuazione: in fase avanzata di negoziazione
- Data prevista per la chiusura finanziaria: 12-15 mesi dalla firma del PPA
- Avvio delle operazioni commerciali: terzo trimestre del 2029
- Ricavi della Fase 1: previsti a partire dal terzo trimestre del 2028
- Trasmissione: adiacente alla linea esistente da 330 kV

PROFILO FINANZIARIO

SCENARIO DI RIFERIMENTO

	Metrica finanziaria	Previste
Costo totale del progetto		519 milioni di dollari USA
Debito senior		75%

Metrica finanziaria	Previste
Equità	25%
Sponsor, Capitale proprio, Tasso di rendimento interno (IRR)	23,9% al netto delle imposte
Caso bancario: IRR del capitale proprio	17.5%
Multiplo monetario su 25 anni	11,5x
Ricavi cumulativi	3,05 miliardi di dollari USA

Lo scenario di base del progetto indica un IRR del capitale proprio dello sponsor al netto delle imposte pari al 23,9%, mentre lo scenario bancario prevede un IRR del capitale proprio del 17,5% in base a ipotesi sottoposte a stress test

TECNOLOGIA E PROFILO DELLE RISORSE

Il progetto prevede l'utilizzo della tecnologia fotovoltaica TOPCon bifacciale di tipo N a inclinazione fissa, scelta per la sua maturità tecnologica, l'assenza di parti mobili e l'idoneità all'implementazione su larga scala nella regione.

L'impianto da 500 MWac è previsto in tre fasi da 300 MWac, 100 MWac e 100 MWac, con una struttura di costruzione e messa in servizio graduale.

CREAZIONE DI VALORE AGGIUNTO

RICAVI DA CARBONIO CONTRATTUALI

Si stima che il progetto generi circa 1,1 milioni di tCO₂e di crediti di carbonio all'anno, con un potenziale ricavo derivante dalla vendita contrattuale di crediti di carbonio fino a 13,8 milioni di dollari USA all'anno.

È importante sottolineare che questo potenziale rialzo non è incluso nei rendimenti azionari dello scenario di base, creando così un'ulteriore opportunità di creazione di valore per gli investitori.

GASDOTTO REGIONALE

Lo sponsor sta sviluppando una serie di progetti su scala regionale più ampia che copre il Malawi, il Mozambico e la Repubblica Democratica del Congo, utilizzando un quadro di progetto e di finanziamento simile.

Voce di bilancio	Anno 1 (2029)	Anno 2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
Produzione netta (GWh)	1,267.5	1,261.2	1,242.4	1,211.7	1,181.7	1,164.1	1,123.9
Tariffa effettiva (\$/kWh)	0,0800 \$	0,0820 \$	0,0883 \$	0,1000 \$	0,1131 \$	0,1218 \$	0,1448 \$
Ricavi PPA (in milioni di dollari)	101.40	103.42	109.73	121.13	133.67	141.80	162.77
Costi operativi (in milioni di dollari)	(7.00)	(7.18)	(7.73)	(8.74)	(9.89)	(10.65)	(12.66)
EBITDA (milioni di dollari)	94.40	96.24	102.00	112.39	123.78	131.15	150.11
Margine EBITDA	93.1%	93.1%	93.0%	92.8%	92.6%	92.5%	92.2%
Ammortamenti (milioni di dollari)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	0.00	0.00
Interessi senior (in milioni di dollari)	(27.25)	(26.39)	(23.51)	(17.38)	(9.24)	(2.59)	0.00
EBT (in milioni di dollari)	32.55	35.25	43.89	60.41	79.94	128.56	150.11
Imposta sulle società (20%) (milioni di \$)	(6.51)	(7.05)	(8.78)	(12.08)	(15.99)	(25.71)	(30.02)

Page 3 of 5

Voce di bilancio	Anno 1 (2029)	Anno 2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
Progetto CFADS (milioni di dollari)	87.89	89.19	93.22	100.31	107.79	105.44	120.09
Rimborso del Senior Principal	(12.34)	(13.20)	(16.08)	(22.21)	(30.35)	(36.99)	0.00
Servizio del debito senior totale	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	0.00
Flusso di cassa libero verso il capitale proprio (FCFE)	48.30	49.60	53.63	60.72	68.20	65.85	120.09
DSCR senior	2,22x	2,25x	2,35x	2,53x	2,72x	2,66x	N/D

AVVISO LEGALE IMPORTANTE E NOTA INFORMATIVA

1. Solo a scopo informativo e illustrativo. Questo modello finanziario, la sintesi del progetto e le proiezioni allegate (i “Materiali”) sono stati preparati esclusivamente a scopo informativo preliminare e di discussione. Essi non costituiscono, né devono essere interpretati come, un’offerta di vendita, una sollecitazione all’acquisto o una raccomandazione all’acquisto di titoli, strumenti di debito, partecipazioni azionarie o prodotti finanziari, né costituiscono un impegno da parte di alcuno a fornire finanziamenti, sottoscrivere azioni o organizzare un prestito sindacato.

2. Dichiarazioni previsionali e proiezioni Le proiezioni di flusso di cassa, i tassi di rendimento interni (IRR), gli indici di copertura del servizio del debito (DSCR), i multipli di valore, i dati sulla produzione e le indicizzazioni tariffarie qui contenuti sono dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni previsionali si basano su una serie di ipotesi operative, normative, macroeconomiche e tecniche, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l’irraggiamento solare (P50/P90), i tassi di degrado, i limiti di variazione dell’indice PPI statunitense, la disponibilità della rete, l’affidabilità dei pagamenti da parte degli acquirenti e la convertibilità valutaria. Le dichiarazioni previsionali sono intrinsecamente soggette a significative incertezze e contingenze di natura commerciale, economica, sovrana e competitiva, molte delle quali esulano dal controllo dei promotori e degli sponsor del progetto. I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente da quelli espressi o impliciti in queste proiezioni.

3. Esclusione di responsabilità e due diligence indipendente: né lo sponsor, né il modellista finanziario, né alcuna delle loro rispettive affiliate, amministratori, dirigenti o consulenti rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all’accuratezza, alla completezza o alla ragionevolezza delle informazioni o delle proiezioni contenute in questi Materiali. I potenziali investitori istituzionali in azioni, i partner di EPC&F e i potenziali finanziatori devono condurre una propria due diligence tecnica, ambientale, fiscale, contabile e legale indipendente, compresa una valutazione indipendente di:

- La garanzia di pagamento sovrana, la sequenza di estinzione e l’applicabilità giuridica ai sensi della legge dello Zambia;
- L’affidabilità creditizia e la stabilità operativa dell’acquirente nazionale;
- Rischi legati all’interconnessione, alla stabilità della rete e alla limitazione della produzione associati all’infrastruttura di trasmissione a 330 kV; e
- Le condizioni, i prezzi e la disponibilità delle assicurazioni contro i rischi politici (comprese le coperture MIGA e ATIDI) e dei finanziamenti multilaterali (IFC, AfDB, DFC).

4. Nessuna consulenza finanziaria, legale o fiscale. Questi materiali non costituiscono una consulenza legale, fiscale, contabile, normativa o di investimento. Ogni destinatario dovrebbe consultare i propri consulenti legali, fiscali e finanziari indipendenti per valutare i vantaggi e i rischi commerciali, legali e finanziari derivanti dalla partecipazione all'operazione proposta.

The information contained herein does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer or a recommendation to purchase securities under the securities laws of any jurisdiction, including the United States Securities Act of 1933, as amended, or any US state securities laws, or a solicitation to enter into any other transaction

The projected financial information contained in the Memorandum is based on judgmental estimates and assumptions made by the management of the target Company, about circumstances and events that have not yet taken place. Accordingly, there can be no assurance that the projected results will be attained. In particular, but without prejudice to the generality of the foregoing, no representation or warranty whatsoever is given in relation to the reasonableness or achievability of the projections contained in the Memorandum or in relation to the bases and assumptions underlying such projections and you must satisfy yourself in relation to the reasonableness, achievability and accuracy thereof.

By delivering this Memorandum, neither MergersUS Inc., nor its authorized agents are making any recommendations regarding the acquisition or strategies outlined herein. Interested parties shall exercise independent judgment in, and have sole responsibility for, determining whether an acquisition of the Company is suitable for them, and neither MergersUS Inc, nor its authorized agents have responsibility to, and will not, monitor the condition of interested parties to determine that an acquisition is or remains suitable for them. Among other things, suitability of an acquisition will depend upon an interested party's investment and business plans and financial situation.

This document is prepared for information purposes only. It is made available on the express understanding that it will be used for the sole purpose of assisting the recipients to decide whether they wish to proceed with a further investigation of the Proposed Transaction.

The recipients realize and agree that this document is not intended to form the basis of any investment decision or any other appraisal or decision regarding the Proposed Transaction, and does not constitute the basis for the contract which may be concluded in relation to the Proposed Transaction.

All information contained in this document may subsequently be updated and adjusted. MergersUS Inc. has not independently verified any of the information contained herein or on which this document is based. Neither the Company, nor its management or shareholders, nor MergersUS Inc. , nor any of their respective directors, partners, officers, employees or affiliates make any representation or warranty (express or implied) or accept or will accept any responsibility or liability regarding or in relation to the accuracy or completeness of the information contained in this document or any other written or oral information made available to any interested party or its advisers. Any liability in respect of any such information or any inaccuracy in or omission from the document is expressly disclaimed.

MERGERSCORP

© 2026 MergersCorp M&A International. All rights reserved.

© 2026 MergersCorp M&A International. MergersCorp™ M&A International is the collective brand name of independent affiliates of MergersCorp M&A International. For more details on the nature of our affiliation, please visit us on our website <https://www.mergerscorp.com/disclaimer>. MergersCorp M&A International is not a registered broker-dealer under the U.S. securities laws. MergersCorp M&A International does not offer or sell securities or provide investment advice or underwriting services. The articles or publications contained in this presentation are not intended to provide specific business or investment advice. The author or MergersCorp M&A International shall not be liable for any errors or omissions, or for any loss suffered by any person or organization acting or refraining from acting as a result of the content of this website. It is recommended that specific independent advice be sought before making any business or investment decision.

MERGERSCORP

WWW.MERGERSCORP.COM