

Acquisizione di un portafoglio da 240 MW di impianti fotovoltaici + 1.179 MWh di energia solare EPCOT - BECC



MERGERSCORP

Acquisizione di un portafoglio da 240 MW di impianti fotovoltaici + 1.179 MWh di energia solare ERCOT + BESS

Un'opportunità di acquisizione per ottenere una **partecipazione azionaria del 100%** in un portafoglio di progetti in fase di sviluppo di grande potenziale, composto da quattro impianti solari fotovoltaici (PV) su larga scala e sistemi di accumulo di energia a batteria (BESS) situati in zone chiave del Texas dal punto di vista del carico elettrico. Il portafoglio comprende **240 MW** di impianti fotovoltaici su larga scala e **1.178,8 MWh** di sistemi di accumulo a batteria ottimizzati in termini di durata, con date di entrata in esercizio (COD) previste tra **il 2027 e il 2028**. L'operazione ha una valutazione implicita di **35,8 milioni di dollari**, il che rappresenta una base di sviluppo interessante e a basso rischio, con notevoli vantaggi fiscali a livello federale, la possibilità di sfruttare strategicamente la congestione della rete e il potenziale di monetizzazione delle vendite grazie all'espansione dei data center iperscalabili nella regione.

Principali indicatori relativi alle operazioni e alle valutazioni

Il prezzo del portafoglio riflette una metodologia strutturata di valutazione dello sviluppo, confrontata con operazioni simili effettuate da concorrenti nell'ambito dell'ERCOT.

Sistema metrico	Specifiche
Ambito dell'operazione	Partecipazione azionaria del 100%
Operatore di rete / Operatore regionale	ERCOT (Ovest, Nord, Centro-Nord, Sud)
Capacità totale di generazione e stoccaggio	240 MW di fotovoltaico / 1.178,8 MWh di BESS
Finestra COD di riferimento	2° trimestre 2027 – 3° trimestre 2027 (piena operatività entro il 2028)
Base di determinazione del valore	100.000 \$ / MW di impianti fotovoltaici · 10.000 \$ / MWh di sistemi di accumulo (BESS)
Valore implicito del fotovoltaico solare	24,0 milioni di dollari (240 MW × 100.000 dollari/MW)
Valore implicito di stoccaggio	11,8 milioni di dollari (1.178,8 MWh × 10.000 dollari/MWh)
Valore implicito del portafoglio	35,8 milioni di dollari
Situazione relativa al credito d'imposta federale	Ammissibile al 100% all'ITC (con un'aliquota del 30%-40% nell'ambito dell'IRA)

Prezzi

- 100.000 \$/MW per il fotovoltaico · 10.000 \$/MWh per i sistemi di accumulo (BESS)
- Valore PV: 24,0 milioni di dollari (240 MW × 100.000 dollari)
- Valore BESS: 11,8 milioni di dollari (1.179 MWh × 10.000 dollari)
- Totale implicito: 35,8 milioni di dollari

Ripartizione degli asset del portafoglio

TARGET PRICE

\$ 35,800,000

GROSS REVENUE

\$ 32,400,000

EBITDA

\$ 23,000,000

BUSINESS TYPE

Energia rinnovabile - Fotovoltaico e sistemi di accumulo (BESS)

COUNTRY

Stati Uniti

BUSINESS ID

L#20261136

I quattro asset offrono una diversificazione geografica in diversi sottomercati dell'ERCOT, con un mix equilibrato di asset a durata autonoma e impianti su larga scala che combinano energia solare e stoccaggio situati nello stesso sito.

Progetto	Zona ERCOT	Capacità fotovoltaica (MW)	Capacità del BESS (MWh)	Sviluppo / Stato SGIA	Accumulo di crediti d'imposta	Obiettivo COD	Valore implicito
Posizione 1	Ovest	—	226.8	Autorizzazione completa / Interconnessione in corso	30% di ITC	2° trimestre 2027	2,3 milioni di dollari
Posizione 2	Nord	—	380.0	Autorizzazione completa / Interconnessione in corso	30% di ITC	3° trimestre 2027	3,8 milioni di dollari
Posizione 3	Centro-Nord	50	200.0	SGIA completata	30% di ITC + 10% di bonus EC	2° trimestre 2027	7,0 milioni di dollari
Posizione 4	Sud	190	372.0	SGIA completata	30% di ITC + 10% di bonus EC	3° trimestre 2027	22,7 milioni di dollari
TOTALE	ERCOT	240 MW	1.178,8 MWh	Fase avanzata / Interconnessione avanzata	Fino al 40% di ITC	2027	35,8 milioni di dollari

Nota: EC = qualifica della Comunità dell'Energia ai sensi dell'Inflation Reduction Act.

Categoria	Voce di bilancio / Indicatore	Scenario negativo (scenario ribassista)	Scenario di base (sottoscrizione)	Prospettive positive (scenario rialzista)	Note / Metodologia
1. Ambito del portafoglio e attività	Progetti totali	4 Risorse	4 Risorse	4 Risorse	Luogo 1, Luogo 2, Luogo 3, Luogo 4
	Sede 1 (ERCOT Ovest)	— Fotovoltaico / 226,8 MWh	— Fotovoltaico / 226,8 MWh	— Fotovoltaico / 226,8 MWh	Autorizzazione completa · ITC del 30% · 2° trimestre 2027 · Valore: 2,3 milioni di dollari
	Sede 2 (ERCOT Nord)	— Fotovoltaico / 380,0 MWh	— Fotovoltaico / 380,0 MWh	— Fotovoltaico / 380,0 MWh	Autorizzazione completa · ITC al 30% · 3° trimestre 2027 · Valore: 3,8 milioni di dollari
	Sede 3 (ERCOT Centro-Nord)	50 MW / 200,0 MWh	50 MW / 200,0 MWh	50 MW / 200,0 MWh	Contratto SGIA concluso · ITC del 40% (CE) · 2° trimestre 2027 · Valore: 7,0 milioni di dollari

Categoria	Voce di bilancio / Indicatore	Scenario negativo (scenario ribassista)	Scenario di base (sottoscrizione)	Prospettive positive (scenario rialzista)	Note / Metodologia
	Sede 4 (ERCOT Sud)	190 MW / 372,0 MWh	190 MW / 372,0 MWh	190 MW / 372,0 MWh	Contratto SGIA concluso · ITC del 40% (CE) · 3° trimestre 2027 · Valore: 22,7 milioni di dollari
	Capacità totale del portafoglio	240 MW / 1.178,8 MWh	240 MW / 1.178,8 MWh	240 MW / 1.178,8 MWh	Durata del sistema BESS di 4 ore in tutte e 4 le sedi
	Finestra COD di riferimento	2027-2028	2027-2028	2027-2028	SGIA eseguiti per le sedi 3 e 4 (83% del valore)
2. Valutazione dello sviluppo	Base di calcolo dei prezzi del fotovoltaico (100.000 \$/MW)	24,0 milioni di dollari	24,0 milioni di dollari	24,0 milioni di dollari	240 MW × 100.000 \$/MW (Siti 3 e 4)
	Base di calcolo dei prezzi BESS (10.000 \$/MWh)	11,8 milioni di dollari	11,8 milioni di dollari	11,8 milioni di dollari	1.178,8 MWh × 10.000 \$/MWh (sedi da 1 a 4)
	Prezzo di acquisto implicito	35,8 milioni di dollari	35,8 milioni di dollari	35,8 milioni di dollari	Acquisizione del 100% delle quote societarie
3. Investimenti (CapEx) e finanziamenti del progetto	EPC chiavi in mano per investimenti in capitale (solare + BESS)	475,1 milioni di dollari	475,1 milioni di dollari	460,0 milioni di dollari	Impianto fotovoltaico: 850 \$/kWdc · BESS (4 h): 230 \$/kWh
	Allacciamento alla rete e costi indiretti	57,9 milioni di dollari	57,9 milioni di dollari	54,2 milioni di dollari	Posti barca POL, linee di ormeggio, depositi cauzionali TSP
	Utilizzo complessivo dei fondi (CapEx + Sviluppo)	568,8 milioni di dollari	568,8 milioni di dollari	550,0 milioni di dollari	Capitale totale necessario per l'entrata in funzione (COD)
	Proventi da Tax Equity (ITC)	157,0 milioni di dollari	191,6 milioni di dollari	238,4 milioni di dollari	Orso: 30% di riferimento · Base: 36,6% · Toro: 46,6%
	Linea di credito per progetti senior	285,0 milioni di dollari	320,0 milioni di dollari	335,0 milioni di dollari	Finanziamento a breve termine per la costruzione (gearing ~60%)

Categoria	Voce di bilancio / Indicatore	Scenario negativo (scenario ribassista)	Scenario di base (sottoscrizione)	Prospettive positive (scenario rialzista)	Note / Metodologia
	Verifica del patrimonio netto dello sponsor	126,8 milioni di dollari	57,2 milioni di dollari	31,6 milioni di dollari	Impegno patrimoniale netto richiesto allo sponsor
4. Fattori determinanti dello scenario	Revenue Stack di BESS (\$/kW-anno)	110 \$ / kW-anno	145 \$ / kW-anno	185 \$ / kW-anno	Servizi ausiliari (ECRS/RRS) + Arbitraggio RT
	Prezzo di acquisto dell'energia solare fotovoltaica (\$/MWh)	26,0 \$ / MWh	34,0 \$ / MWh	42,0 \$ / MWh	Punto nodale vs. spazio in un data center in affitto
	Struttura degli accordi di acquisto commerciale	Commerciante Spot al 100%	60% a tariffa fissa / 40% a prezzo di mercato	80% contratto a termine / 20% spot	Firmata la lettera di intenti per un data center hyperscale
	Tasso di interesse complessivo sul debito senior	7,25% (SOFR + 250 punti base)	6,50% (SOFR + 200 punti base)	5,75% (SOFR + 165 punti base)	Ammortamento progressivo su 18 anni
5. Risultati operativi	Ricavi netti medi annui (Anni 1–5)	58,2 milioni di dollari	79,6 milioni di dollari	104,2 milioni di dollari	Produzione complessiva delle sedi da 1 a 4 Al netto delle spese di gestione e manutenzione, dei canoni di locazione dei terreni, delle assicurazioni e delle tasse immobiliari
	EBITDA medio annuo (anni 1–5)	46,5 milioni di dollari	66,8 milioni di dollari	89,5 milioni di dollari	Coefficiente minimo richiesto: 1,20x–1,30x
	DSCR medio del portafoglio	1.28x	1,48x	1,82x	
6. Indicatori di reso	Tasso di rendimento interno (IRR) del progetto senza indebitamento (25 anni)	8.4%	11.8%	15.6%	Rendimento totale del progetto al lordo dell'effetto leva

Categoria	Voce di bilancio / Indicatore	Scenario negativo (scenario ribassista)	Scenario di base (sottoscrizione)	Prospettive positive (scenario rialzista)	Note / Metodologia
	Tasso di rendimento interno (IRR) del capitale proprio con leva finanziaria (detenzione fino alla scadenza)	11.2%	17.4%	24.8%	Rendimento del capitale investito nello sponsor in 25 anni
	Tasso di rendimento interno (IRR) del capitale proprio con leva finanziaria (uscita a COD+7)	12.8%	19.6%	27.5%	Uscita dal mercato secondario dopo 7 anni
	Moltiplicatore del capitale proprio (MoIC a COD+7)	1,75x	2,45x	3,35x	Moltiplicatore sul capitale proprio investito dallo sponsor
	Valore attuale netto (NPV) del capitale proprio con un tasso di sconto del 10%	18,5 milioni di dollari	74,2 milioni di dollari	142,8 milioni di dollari	Valore attuale netto delle distribuzioni dello sponsor
	Periodo di recupero dell'investimento dello sponsor	4,8 anni	2,2 anni	1,4 anni	Punto di pareggio sul versamento iniziale di capitale proprio
7. Flusso di cassa verso il capitale proprio su 10 anni	Anno 0 / Lavori di costruzione (2026/27)	(126,8 milioni di dollari)	(57,2 milioni di dollari)	(31,6 milioni di dollari)	Prelievo iniziale dal patrimonio netto dello sponsor
(Profilo FCFE dello scenario di base)	Anno 1 / 2027 (COD)	15,8 milioni di dollari	23,0 milioni di dollari	32,4 milioni di dollari	EBITDA al netto del servizio del debito e delle preferenze fiscali
	Anno 2 / 2028	22,4 milioni di dollari	31,5 milioni di dollari	44,1 milioni di dollari	Run-rate operativo su base annua
	Anno 3 / 2029	24,1 milioni di dollari	33,5 milioni di dollari	46,8 milioni di dollari	Lo sponsor raggiunge un flusso di cassa positivo cumulativo
	Anno 4 / 2030	25,5 milioni di dollari	35,1 milioni di dollari	48,9 milioni di dollari	Fase operativa stabile
	Anno 5 / 2031	26,8 milioni di dollari	36,4 milioni di dollari	50,7 milioni di dollari	Fase operativa stabile

Categoria	Voce di bilancio / Indicatore	Scenario negativo (scenario ribassista)	Scenario di base (sottoscrizione)	Prospettive positive (scenario rialzista)	Note / Metodologia
	Anno 6 / 2032	29,0 milioni di dollari	39,3 milioni di dollari	54,2 milioni di dollari	Soglia minima di rendimento più bassa per le azioni privilegiate post-flip
	7° anno / 2033 (Potenziamento della batteria)	24,5 milioni di dollari	36,7 milioni di dollari	52,0 milioni di dollari	Include 4,5 milioni di dollari di CapEx per l'ampliamento della rete cellulare
	Anno 8 / 2034	31,2 milioni di dollari	42,5 milioni di dollari	58,1 milioni di dollari	Ripristino della capacità dopo l'aumento
	Anno 9 / 2035	32,4 milioni di dollari	43,9 milioni di dollari	60,0 milioni di dollari	Flussi di cassa contrattuali ad alto margine FCFE
	Anno 10 / 2036	33,6 milioni di dollari	45,4 milioni di dollari	62,1 milioni di dollari	cumulativo dello scenario di base: 367,3 milioni di dollari

Informazioni riservate e puramente indicative: questo modello finanziario e le proiezioni allegate sono forniti esclusivamente a scopo illustrativo e per una discussione preliminare. Le ipotesi, le stime, i flussi di cassa e gli indicatori di rendimento (compresi l'IRR e il periodo di recupero dell'investimento) qui contenuti sono dichiarazioni previsionali basate su condizioni di mercato teoriche, benchmark standard del settore e dati preliminari. Non costituiscono un'offerta di acquisto o vendita di titoli, una valutazione vincolante, una consulenza di investimento né un impegno di finanziamento.

I risultati operativi e finanziari effettivi potrebbero differire in modo sostanziale a causa di fluttuazioni di mercato, modifiche normative, passività ambientali, termini degli accordi di acquisto (ad esempio, le trattative sui PPA con Hydro-Québec) e costi imprevisti legati al riavvio o alla manutenzione degli impianti. I potenziali investitori, finanziatori e acquirenti strategici devono effettuare una propria due diligence tecnica, legale, ambientale e finanziaria indipendente prima di concludere qualsiasi operazione vincolante.

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