

Projeto de energia solar fotovoltaica de 500 MW



MERGERSCORP

Projeto de energia solar fotovoltaica de 500 MW

Projeto de energia solar fotovoltaica em escala comercial de 500 MWac / 650 MWpna província de Copperbelt, na Zâmbia. O projeto está sendo desenvolvido em um terreno garantido de 603 hectares, ao lado de uma linha de transmissão existente de 330 kV, e é um dos maiores empreendimentos de energia solar do país.

O projeto conta com um contrato de compra de energia (PPA) do tipo "take-or-pay", com duração de 25 anos e denominado em dólares americanos, assinado com a concessionária estatal do país, o que garante visibilidade das receitas contratadas a longo prazo e proteção contra a inflação por meio da indexação ao índice PPI dos EUA. O PPA conta com uma garantia de pagamento soberana direta do Governo da Zâmbia.

O patrocinador está procurando parceiros selecionados de EPC&F e investidores institucionais de capital de nível 1 para completar a estrutura de capital, juntamente com um consórcio multilateral de dívida que envolve a IFC, o Banco Africano de Desenvolvimento e a DFC dos EUA, com uma parcela comercial coberta pela MIGA.

PRINCIPAIS DESTAQUES DO INVESTIMENTO

Capacidade da fábrica	500 MWac / 650 MWp CC
Localização do projeto	Província de Copperbelt, Zâmbia
Área do local	603,1 hectares
Prazo do PPA	25 anos
Tarifa contratada	US\$ 0,080/kWh
Aumento da receita	PPI dos EUA — mínimo de 2% / máximo de 4% ao ano
Estrutura de compra	Take-or-Pay
Comprador	Empresa estatal de serviços públicos
Custo total do projeto	US\$ 519 milhões
Estrutura de capital	75% de dívida sênior / 25% de capital próprio
Receita acumulada em 25 anos	US\$ 3,05 bilhões
Patrocinador – Capital Próprio – TIR	23,9% após impostos
Caso Bancário: IRR do Patrimônio Líquido	17.5%
Multiplicador de Dinheiro	11,5x
Meta COD	3º trimestre de 2029

Fonte: materiais do projeto.

MODELO DE RECEITA CONTRATADA

O argumento de investimento se baseia em receitas em dólares americanos garantidas por contratos de longo prazo, o que reduz significativamente a exposição à volatilidade dos preços da energia no mercado livre durante o período do PPA.

ESTRUTURA DO PPA

- Tarifa contratada: US\$ 0,080/kWh
- Prazo: 25 anos a partir da data de entrega (COD)

Page 1 of 5

GROSS REVENUE

\$ 101,400,000

EBITDA

\$ 9,400,000

BUSINESS TYPE

Energia renovável

COUNTRY

Zâmbia

BUSINESS ID

L#20261157

- Contrato de compra: Take-or-Pay
- Indexação: vinculada ao PPI dos EUA
- Faixa de variação: mínimo de 2% / máximo de 4% ao ano
- Comprador: empresa estatal de energia
- PPA assinado: 28 de maio de 2026
- Receita contratada: aproximadamente US\$ 3,05 bilhões acumulados ao longo de 25 anos

O PPA oferece um perfil de receita em dólares americanos de longo prazo com proteção contratual contra a inflação por meio da indexação ao índice PPI dos EUA.

PACOTE DE TÍTULOS GARANTIDOS PELO ESTADO

O projeto conta com uma estrutura de proteção contra riscos contratuais e políticos em várias camadas.

NÍVEL 1 — APOIO SOBERANO

O Governo da Zâmbia oferece um Pagamento de Último Recurso irrevogável, juntamente com uma estrutura de pagamentos em caso de rescisão em quatro níveis, criada para proteger a dívida e o capital próprio, incluindo um piso de 12% para a TIR do capital próprio. O pacote também inclui disposições relacionadas a impostos e à estabilização cambial.

NÍVEL 2 — GARANTIA DO COMPRADOR

O PPA prevê um compromisso “Take-or-Pay” de 25 anos em dólares americanos, respaldado por uma Carta de Crédito em standby e cláusulas de compensação total para a energia considerada gerada.

NÍVEL 3 — PROTEÇÃO AO CREDOR

Os credores se beneficiam de direitos de intervenção, regularização e novação, mecanismos de redirecionamento de pagamentos e proteção dos rendimentos de seguros designados.

NÍVEL 4 — SEGURO CONTRA RISCO POLÍTICO

A estrutura inclui a cobertura da MIGA contra o incumprimento de obrigações soberanas, que abrange a inconvertibilidade, a expropriação, a guerra e a quebra de contrato, além de uma cobertura adicional de risco político regional da ATIDI.

STATUS DO PROJETO E DO DESENVOLVIMENTO

O projeto já passou da fase inicial de desenvolvimento e atingiu marcos importantes em termos contratuais e regulatórios.

- PPA assinado: 28 de maio de 2026
- Aprovação condicional da Comissão de Regulamentação de Energia: recebida em 18 de junho de 2026
- Acordo de Implementação: em fase avançada de negociação
- Prazo previsto para o fechamento financeiro: 12 a 15 meses a partir da assinatura do PPA
- Previsão para o início das operações comerciais: 3º trimestre de 2029
- Receita da Fase 1: prevista a partir do terceiro trimestre de 2028
- Transmissão: próxima à linha existente de 330 kV

PERFIL FINANCEIRO

CENÁRIO BÁSICO

Métrica financeira	Projetado
Custo total do projeto	US\$ 519 milhões
Dívida sênior	75% Page 2 of 5

Métrica financeira	Projetado
Patrimônio líquido	25%
Patrocinador – Capital Próprio – TIR	23,9% após impostos
Caso Bancário: IRR do Patrimônio Líquido	17.5%
Múltiplo monetário de 25 anos	11,5x
Receita acumulada	US\$ 3,05 bilhões

O cenário base do projeto aponta para uma TIR do capital próprio do patrocinador, após impostos, de 23,9%, com uma TIR do capital próprio no cenário bancário de 17,5% sob premissas submetidas a testes de estresse.

TECNOLOGIA E PERFIL DOS ATIVOS

O projeto vai utilizar a tecnologia fotovoltaica solar bifacial do tipo N com inclinação fixa (TOPCon), escolhida por ser uma tecnologia madura, não ter peças móveis e ser ideal para implantação em grande escala na região.

A usina de 500 MWac está planejada em três fases de 300 MWac, 100 MWac e 100 MWac, o que cria uma estrutura de construção e colocação em operação em etapas.

CRIAÇÃO DE VALOR AGREGADO

RECEITA DE CARBONO CONTRATADA

Estima-se que o projeto gere cerca de 1,1 milhão de tCO₂e de créditos de carbono por ano, com uma receita potencial proveniente da compra contratada de créditos de carbono de até US\$ 13,8 milhões por ano.

É importante ressaltar que esse potencial de ganho não está incluído nos retornos das ações do cenário base, o que cria uma oportunidade adicional de geração de valor para os investidores.

OLEODUTO REGIONAL

A empresa patrocinadora está desenvolvendo um portfólio regional mais amplo que abrange o Malawi, Moçambique e a República Democrática do Congo, usando um projeto e uma estrutura de financiamento semelhantes.

Item de linha	Y1 (2029)	Y2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
Geração líquida (GWh)	1,267.5	1,261.2	1,242.4	1,211.7	1,181.7	1,164.1	1,123.9
Tarifa efetiva (\$/kWh)	\$0,0800	\$0,0820	\$0,0883	\$0,1000	\$0,1131	\$0,1218	\$0,1448
Receita do PPA (em milhões de dólares)	101.40	103.42	109.73	121.13	133.67	141.80	162.77
Despesas operacionais (em milhões de dólares)	(7.00)	(7.18)	(7.73)	(8.74)	(9.89)	(10.65)	(12.66)
EBITDA (em milhões de dólares)	94.40	96.24	102.00	112.39	123.78	131.15	150.11
Margem EBITDA	93.1%	93.1%	93.0%	92.8%	92.6%	92.5%	92.2%
Depreciação (em milhões de dólares)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	0.00	0.00
Juros sobre dívidas sênior (em milhões de dólares)	(27.25)	(26.39)	(23.51)	(17.38)	(9.24)	(2.59)	0.00
EBT (em milhões de dólares)	32.55	35.25	43.89	60.41	79.94	128.56	150.11
Imposto de renda das pessoas jurídicas (20%) (em milhões de dólares)	(6.51)	(7.05)	(8.78)	(12.08)	(15.99)	(25.71)	(30.02)

Item de linha	Y1 (2029)	Y2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
Projeto CFADS (em milhões de dólares)	87.89	89.19	93.22	100.31	107.79	105.44	120.09
Reembolso do principal sênior	(12.34)	(13.20)	(16.08)	(22.21)	(30.35)	(36.99)	0.00
Serviço total da dívida sênior	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	0.00
Fluxo de caixa livre para os acionistas (FCFE)	48.30	49.60	53.63	60.72	68.20	65.85	120.09
DSCR Sênior	2,22x	2,25x	2,35x	2,53x	2,72x	2,66x	N/A

AVISO LEGAL IMPORTANTE E NOTIFICAÇÃO

1. Apenas para fins informativos e ilustrativos Este modelo financeiro, o resumo do projeto e as projeções que o acompanham (os “Materiais”) foram elaborados exclusivamente para fins informativos preliminares e de discussão. Eles não constituem, nem devem ser interpretados como, uma oferta de venda, uma solicitação de oferta de compra ou uma recomendação para adquirir qualquer título, instrumento de dívida, participação acionária ou produto financeiro, nem constituem um compromisso de qualquer parte em fornecer financiamento, subscrição de ações ou sindicalização de dívida.

2. Declarações prospectivas e projeções As projeções de fluxo de caixa, taxas internas de retorno (TIRs), índices de cobertura do serviço da dívida (DSCRs), múltiplos financeiros, números de geração e indexações tarifárias aqui contidas são declarações prospectivas. Essas declarações prospectivas se baseiam em uma série de premissas operacionais, regulatórias, macroeconômicas e técnicas — incluindo, entre outras, irradiação solar (P50/P90), taxas de degradação, limites de escalonamento do PPI dos EUA, disponibilidade da rede elétrica, desempenho de pagamentos dos compradores e conversibilidade cambial. As declarações prospectivas estão, por natureza, sujeitas a incertezas e contingências significativas de natureza comercial, econômica, soberana e competitiva, muitas das quais estão fora do controle dos desenvolvedores e patrocinadores do projeto. Os resultados reais podem diferir substancialmente daqueles expressos ou implícitos nessas projeções.

3. Ausência de confiança e due diligence independente: Nem o patrocinador, nem o modelador financeiro, nem qualquer uma de suas respectivas afiliadas, diretores, executivos ou consultores fazem qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, quanto à precisão, integridade ou razoabilidade das informações ou projeções contidas nestes Materiais. Potenciais investidores institucionais em ações, parceiros da EPC&F e potenciais credores devem realizar sua própria due diligence técnica, ambiental, tributária, contábil e jurídica de forma independente, incluindo uma avaliação independente de:

- A garantia soberana de pagamento, a sequência de eventos em caso de rescisão e a exigibilidade jurídica segundo a legislação da Zâmbia;
- A capacidade de crédito e a estabilidade operacional do comprador nacional;
- Riscos de interconexão, estabilidade da rede e restrição de geração associados à infraestrutura de transmissão de 330 kV; e
- As condições, os preços e a disponibilidade do seguro contra riscos políticos (incluindo coberturas da MIGA e da ATIDI) e do financiamento multilateral da dívida (IFC, AfDB, DFC).

4. Sem aconselhamento financeiro, jurídico ou tributário. Esses materiais não constituem aconselhamento jurídico, tributário, contábil, regulatório ou de investimentos. Cada destinatário deve consultar seus próprios advogados, consultores tributários e consultores financeiros independentes para avaliar os méritos e riscos comerciais, jurídicos e financeiros de participar da transação 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