

Aquisição de um portfólio de 240 MW de energia fotovoltaica + 1.179 MWh de energia solar de EPCOT, DECC



MERGERSCORP

Aquisição de um portfólio de 240 MW de energia fotovoltaica + 1.179 MWh de energia solar da ERCOT + BESS

Uma oportunidade de aquisição para adquirir **100% da participação acionária** em um portfólio de projetos de desenvolvimento de alto potencial, composto por quatro ativos de energia solar fotovoltaica (PV) em escala comercial e sistemas de armazenamento de energia em baterias (BESS) em zonas-chave de demanda no Texas. O portfólio combina **240 MW** de energia solar fotovoltaica em escala comercial e **1.178,8 MWh** de armazenamento em baterias com duração otimizada, com previsão de entradas em operação comercial (COD) entre **2027 e 2028**. A transação tem uma avaliação implícita de **US\$ 35,8 milhões**, o que representa uma base de desenvolvimento atraente e com risco reduzido, com um potencial substancial de ganhos fiscais federais, captura estratégica de congestionamento e possibilidade de monetização da demanda impulsionada pela expansão de data centers regionais em hiperescala.

Principais métricas de negócios e avaliação

A precificação do portfólio reflete uma metodologia estruturada de avaliação de empreendimentos, comparada com transações semelhantes da ERCOT.

Métrico	Especificação
Perímetro da transação	Participação acionária de 100%
Operadora de rede / regional	ERCOT (Oeste, Norte, Centro-Norte, Sul)
Capacidade total de geração e armazenamento	240 MW de energia fotovoltaica / 1.178,8 MWh de sistema de armazenamento de energia por bateria (BESS) eu
Janela de prazo de entrega alvo	2º trimestre de 2027 – 3º trimestre de 2027 (em pleno funcionamento até 2028)
Base de precificação da avaliação	US\$ 100.000 / MW de energia fotovoltaica · US\$ 10.000 / MWh de BESS
Valor implícito da energia solar fotovoltaica	US\$ 24,0 milhões (240 MW × US\$ 100 mil/MW)
Valor implícito do armazenamento	US\$ 11,8 milhões (1.178,8 MWh × US\$ 10 mil/MWh)
Valor implícito da carteira	US\$ 35,8 milhões
Situação do crédito tributário federal	100% elegível para o ITC (base de 30% a 40% no âmbito do IRA)

Preços

- US\$ 100 mil/MW de energia fotovoltaica · US\$ 10 mil/MWh de BESS
- Valor de produção fotovoltaica: US\$ 24,0 milhões (240 MW × US\$ 100 mil)
- Valor do BESS: US\$ 11,8 milhões (1.179 MWh × US\$ 10 mil)
- Total estimado: US\$ 35,8 milhões

Distribuição dos ativos da carteira

TARGET PRICE

\$ 35,800,000

GROSS REVENUE

\$ 32,400,000

EBITDA

\$ 23,000,000

BUSINESS TYPE

Energia renovável – Energia solar fotovoltaica e sistemas de armazenamento de energia (BESS)

COUNTRY

Estados Unidos

BUSINESS ID

L#20261136

Os quatro ativos oferecem diversificação geográfica em diferentes submercados da ERCOT, com uma combinação equilibrada de ativos de duração independentes e instalações de grande porte que reúnem energia solar e armazenamento no mesmo local.

Projeto	Zona ERCOT	Capacidade fotovoltaica (MW)	Capacidade do BESS (MWh)	Desenvolvimento / Situação da SGIA	Acumulação de créditos fiscais	Meta COD	Valor implícito
Local 1	Oeste	—	226.8	Todas as licenças concedidas / Interconexão em andamento	30% de ITC	2º trimestre de 2027	US\$ 2,3 milhões
Local 2	Norte	—	380.0	Todas as licenças concedidas / Interconexão em andamento	30% de ITC	3º trimestre de 2027	US\$ 3,8 milhões
Local 3	Centro-Norte	50	200.0	SGIA Realizada	30% de ITC + 10% de bônus EC	2º trimestre de 2027	\$7,0 milhões
Local 4	Sul	190	372.0	SGIA Realizada	30% de ITC + 10% de bônus EC	3º trimestre de 2027	US\$ 22,7 milhões
TOTAL ERCOT		240 MW	1.178,8 MWh	Fase Final / Interconexão Avançada	Até 40% de ITC	2027	US\$ 35,8 milhões

Observação: EC = qualificação da Comunidade da Energia nos termos da Lei de Redução da Inflação.

Categoria	Item / Métrica	Perspectiva negativa (cenário pessimista)	Cenário Base (Avaliação de Risco)	Potencial de alta (cenário otimista)	Notas / Metodologia
1. Escopo e ativos da carteira	Total de projetos	4 Ativos	4 Ativos	4 Ativos	Local 1, Local 2, Local 3, Local 4
	Local 1 (ERCOT Oeste)	— Energia fotovoltaica / 226,8 MWh	— Energia fotovoltaica / 226,8 MWh	— Energia fotovoltaica / 226,8 MWh	Licença total · 30% de ITC · 2º trimestre de 2027 · Valor de US\$ 2,3 milhões
	Local 2 (ERCOT Norte)	— Energia fotovoltaica / 380,0 MWh	— Energia fotovoltaica / 380,0 MWh	— Energia fotovoltaica / 380,0 MWh	Totalmente licenciado · 30% de ITC · 3º trimestre de 2027 · Valor de US\$ 3,8 milhões
	Local 3 (ERCOT N. Central)	50 MW / 200,0 MWh	50 MW / 200,0 MWh	50 MW / 200,0 MWh	Contratado pela SGIA · 40% de ITC (CE) · 2º trimestre de 2027 · Valor de US\$ 7,0 milhões

Categoria	Item / Métrica	Perspectiva negativa (cenário pessimista)	Cenário Base (Avaliação de Risco)	Potencial de alta (cenário otimista)	Notas / Metodologia
2. Avaliação de empreendimentos	Local 4 (ERCOT Sul)	190 MW / 372,0 MWh	190 MW / 372,0 MWh	190 MW / 372,0 MWh	Contratado pela SGIA · 40% de ITC (CE) · 3º trimestre de 2027 · Valor de US\$ 22,7 milhões
	Capacidade total da carteira	240 MW / 1.178,8 MWh	240 MW / 1.178,8 MWh	240 MW / 1.178,8 MWh	Duração de 4 horas do BESS em todos os 4 locais
	Janela de prazo de entrega alvo	2027-2028	2027-2028	2027-2028	SGIAs executadas para os Locais 3 e 4 (83% do valor)
	Base de precificação de energia fotovoltaica (US\$ 100 mil/MW)	US\$ 24,0 milhões	US\$ 24,0 milhões	US\$ 24,0 milhões	240 MW × US\$ 100 mil/MW (Locais 3 e 4)
	Base de precificação do BESS (US\$ 10 mil/MWh)	US\$ 11,8 milhões	US\$ 11,8 milhões	US\$ 11,8 milhões	1.178,8 MWh × US\$ 10 mil/MWh (Locais 1 a 4)
	Preço de aquisição implícito	US\$ 35,8 milhões	US\$ 35,8 milhões	US\$ 35,8 milhões	Aquisição de 100% das ações
	EPC com tudo incluído (CapEx: Energia Solar + BESS)	\$475,1 milhões	US\$ 475,1 milhões	\$460,0 milhões	PV: US\$ 850/kWdc · BESS (4 h): US\$ 230/kWh
	Interconexão à rede e custos indiretos	US\$ 57,9 milhões	US\$ 57,9 milhões	US\$ 54,2 milhões	Baixas de POI, linhas de ligação geral, depósitos de garantia do TSP
	Total de aplicações de recursos (CapEx + Desenvolvimento)	\$568,8 milhões	\$568,8 milhões	\$550,0 milhões	Capital total necessário até a entrada em operação (COD)
	Receitas de equidade fiscal (ITC)	\$157,0 milhões	US\$ 191,6 milhões	US\$ 238,4 milhões	Baixa: 30% (valor de referência) · Neutro: 36,6% · Alta: 46,6%
3. Investimentos (CapEx) e financiamento do projeto					

Categoria	Item / Métrica	Perspectiva negativa (cenário pessimista)	Cenário Base (Avaliação de Risco)	Potencial de alta (cenário otimista)	Notas / Metodologia
	Linha de crédito para projetos sênior	\$285,0 milhões	\$320,0 milhões	\$335,0 milhões	Linha de crédito para construção com prazo determinado (índice de endividamento de ~60%)
	Verificação do patrimônio líquido do patrocinador	US\$ 126,8 milhões	US\$ 57,2 milhões	US\$ 31,6 milhões	Compromisso de capital próprio líquido exigido do Patrocinador
4. Fatores determinantes do cenário	Estrutura de receita do BESS (US\$/kW-ano)	US\$ 110 / kW-ano	US\$ 145 / kW-ano	US\$ 185 / kW-ano	Serviços auxiliares (ECRS/RRS) + Arbitragem RT
	Preço de captura da energia solar fotovoltaica (\$/MWh)	\$26,0 / MWh	\$34,0 / MWh	\$42,0 / MWh	Espaço de nó vs. área contratada no data center
	Estrutura de Compra Comercial	Comerciante 100% Spot	60% de tolling / 40% à vista	80% de contrato a prazo / 20% à vista	Foi assinada uma carta de intenções para um data center em hiperescala
	Taxa de juros total da dívida sênior	7,25% (SOFR + 250 pontos-base)	6,50% (SOFR + 200 pontos-base)	5,75% (SOFR + 165 pontos-base)	Amortização escalonada ao longo de 18 anos
5. Desempenho operacional	Receita líquida média anual (1º a 5º ano)	\$58,2 milhões	US\$ 79,6 milhões	US\$ 104,2 milhões	Geração combinada nas Unidades 1 a 4
	EBITDA médio anual (1º a 5º ano)	US\$ 46,5 milhões	\$66,8 milhões	\$89,5 milhões	Líquido de despesas de operação e manutenção, aluguéis de terrenos, seguros e imposto predial
	DSCR médio da carteira	1.28x	1,48x	1,82x	Índice mínimo exigido: 1,20x–1,30x

Categoria	Item / Métrica	Perspectiva negativa (cenário pessimista)	Cenário Base (Avaliação de Risco)	Potencial de alta (cenário otimista)	Notas / Metodologia
6. Métricas de devolução	Tasa Interna de Retorno (TIR) do projeto sem alavancagem (25 anos)	8.4%	11.8%	15.6%	Retorno total do projeto antes da alavancagem
	Taxa Interna de Retorno (TIR) do Capital Próprio Alavancado (Manter até o vencimento)	11.2%	17.4%	24.8%	Retorno sobre o capital do patrocinador em 25 anos
	IRR do capital próprio alavancado (saída no COD+7)	12.8%	19.6%	27.5%	Saída do mercado secundário após 7 anos
	Múltiplo de patrimônio líquido (MoIC no COD+7)	1,75x	2,45x	3,35x	Múltiplo sobre o capital próprio investido pelo patrocinador
	VAL @ 10% de taxa de desconto	US\$ 18,5 milhões	\$74,2 milhões	\$142,8 milhões	Valor presente líquido das distribuições do patrocinador
	Período de retorno do investimento do patrocinador	4,8 anos	2,2 anos	1,4 anos	Equilíbrio financeiro com o investimento inicial de capital
7. Fluxo de caixa para o patrimônio líquido em 10 anos	Ano 0 / Construção (2026/27)	(\$126,8 milhões)	(\$57,2 milhões)	(\$31,6 milhões)	Retirada inicial do patrimônio líquido do patrocinador
(Perfil do FCFE no Cenário Base)	1º ano / 2027 (COD)	US\$ 15,8 milhões	US\$ 23,0 milhões	US\$ 32,4 milhões	EBITDA menos serviço da dívida e preferências fiscais de acionistas
	2º ano / 2028	US\$ 22,4 milhões	US\$ 31,5 milhões	US\$ 44,1 milhões	Taxa operacional anualizada
	3º ano / 2029	US\$ 24,1 milhões	US\$ 33,5 milhões	US\$ 46,8 milhões	A patrocinadora alcança fluxo de caixa positivo acumulado

Categoria	Item / Métrica	Perspectiva negativa (cenário pessimista)	Cenário Base (Avaliação de Risco)	Potencial de alta (cenário otimista)	Notas / Metodologia
	4º ano / 2030	US\$ 25,5 milhões	US\$ 35,1 milhões	US\$ 48,9 milhões	Fase operacional estável
	5º ano / 2031	US\$ 26,8 milhões	US\$ 36,4 milhões	US\$ 50,7 milhões	Fase operacional estável
	6º ano / 2032	US\$ 29,0 milhões	US\$ 39,3 milhões	US\$ 54,2 milhões	Menor meta mínima de retorno para o capital tributário após a revenda
	7º ano / 2033 (Aumento da capacidade da bateria)	US\$ 24,5 milhões	US\$ 36,7 milhões	\$52,0 milhões	Inclui CapEx de US\$ 4,5 milhões para ampliação da rede celular
	8º ano / 2034	US\$ 31,2 milhões	US\$ 42,5 milhões	\$58,1 milhões	Restauração da capacidade após o aumento
	9º ano / 2035	US\$ 32,4 milhões	US\$ 43,9 milhões	\$60,0 milhões	Fluxos de caixa contratados com alta margem
	10º ano / 2036	US\$ 33,6 milhões	US\$ 45,4 milhões	\$62,1 milhões	FCFE acumulado no cenário base: US\$ 367,3 milhões

Confidencial e meramente indicativo: Este modelo financeiro e as projeções que o acompanham são fornecidos exclusivamente para fins ilustrativos e de discussão preliminar. As premissas, estimativas, fluxos de caixa e métricas de retorno (incluindo TIR e Período de Recuperação) aqui contidas são declarações prospectivas baseadas em condições teóricas de mercado, referências padrão do setor e dados preliminares. Elas não constituem uma oferta de compra ou venda de títulos, uma avaliação vinculativa, conselho de investimento ou um compromisso de financiamento.

O desempenho operacional e financeiro real pode diferir significativamente devido a flutuações do mercado, mudanças regulatórias, passivos ambientais, termos dos contratos de compra de energia (por exemplo, negociações de PPA com a Hydro-Québec) e custos imprevistos de reinício de operações ou manutenção das instalações. Potenciais investidores, credores e compradores estratégicos devem realizar sua própria análise técnica, jurídica, ambiental e financeira independente antes de fechar qualquer negócio vinculativo.

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