

500-MW-Solar-PV-Projekt



MERGERSCORP

500-MW-Solar-PV-Projekt

Ein Solar-PV-Großprojekt mit einer Leistung von 500 MWac / 650 MWp in der Provinz Copperbelt in Sambia. Das Projekt wird auf einem gesicherten, 603 Hektar großen Gelände in unmittelbarer Nähe einer bestehenden 330-kV-Übertragungsleitung entwickelt und zählt zu den größten Solarprojekten des Landes.

Das Projekt profitiert von einem unterzeichneten, auf US-Dollar lautenden „Take-or-Pay“-Stromabnahmevertrag (PPA) mit einer Laufzeit von 25 Jahren, der mit dem staatlichen Energieversorger des Landes abgeschlossen wurde und langfristige Vertragssicherheit hinsichtlich der Einnahmen sowie Inflationsschutz durch eine Indexierung an den US-PPI-Index bietet. Der PPA wird durch eine direkte staatliche Zahlungsgarantie der Regierung von Sambia abgesichert.

Der Projektträger sucht ausgewählte EPC&F-Partner sowie institutionelle Eigenkapitalinvestoren der ersten Kategorie, um die Kapitalstruktur gemeinsam mit einem multilateralen Kreditkonsortium – bestehend aus der IFC, der Afrikanischen Entwicklungsbank und der US-amerikanischen DFC – zu vervollständigen, wobei eine kommerzielle Tranche durch die MIGA abgesichert ist.

WICHTIGSTE INVESTITIONSHIGHLIGHTS

Anlagenkapazität	500 MWac / 650 MWp DC
Projektstandort	Provinz Copperbelt, Sambia
Standortbereich	603,1 Hektar
PPA Laufzeit	25 Jahre
Vertragstarif	0,080 US-Dollar/kWh
Umsatzsteigerung	US-PPI – 2 % Untergrenze / 4 % Obergrenze p. a.
Offtake-Struktur	Take-or-Pay
Abnehmer	Staatliches Energieversorgungsunternehmen
Gesamtkosten des Projekts	519 Mio. US-Dollar
Kapitalstruktur	75 % vorrangige Verbindlichkeiten / 25 % Eigenkapital
Kumulierter Umsatz über 25 Jahre	3,05 Mrd. US-Dollar
Sponsor-Eigenkapital-IRR	23,9 % nach Steuern
Bankfall – Eigenkapital-IRR	17.5%
Geldmultiplikator	11,5x
Ziel COD	3. Quartal 2029

Quelle: Projektunterlagen.

VERTRAGLICH VEREINBARTE EINNAHMENMODELL

Das Investitionskonzept stützt sich auf langfristig vertraglich vereinbarte Einnahmen in US-Dollar, wodurch das Risiko von Schwankungen der Strommärkte während der Laufzeit des Stromabkommens erheblich verringert wird.

AUFBAU DER PPA

GROSS REVENUE

\$ 101,400,000

EBITDA

\$ 9,400,000

BUSINESS TYPE

Erneuerbare Energien – Photovoltaik

COUNTRY

Sambia

BUSINESS ID

L#20261157

- Vertraglich vereinbarter Tarif: 0,080 US-Dollar/kWh
- Laufzeit: 25 Jahre ab Inbetriebnahme
- Abnahmeverpflichtung: Take-or-Pay
- Indexierung: an den US-PPI gekoppelt
- Anpassungsband: 2 % Untergrenze / 4 % Obergrenze pro Jahr
- Abnehmer: Staatliches Energieversorgungsunternehmen
- Unterzeichnung des Stromabnahmevertrags: 28. Mai 2026
- Vertraglich vereinbarte Einnahmen: insgesamt rund 3,05 Mrd. US-Dollar über einen Zeitraum von 25 Jahren

Der Stromabnahmevertrag (PPA) bietet ein langfristig angelegtes Umsatzprofil in US-Dollar mit vertraglichem Inflationsschutz durch eine Kopplung an den US-PPI-Index.

STAATLICH GESICHERTES SICHERHEITSPAKET

Das Projekt profitiert von einer mehrstufigen Absicherungsstruktur gegen vertragliche und politische Risiken.

STUFE 1 – STAATLICHE UNTERSTÜTZUNG

Die Regierung von Sambia gewährt eine unwiderrufliche „Payment of Last Resort“-Garantie sowie eine vierstufige Rangfolge der Auszahlungsansprüche, die darauf ausgelegt ist, Fremd- und Eigenkapital zu schützen, einschließlich einer Untergrenze für die Eigenkapital-IRR von 12%. Das Paket umfasst zudem Bestimmungen zur Steuer- und Wechselkursstabilisierung.

STUFE 2 – SICHERHEIT DES ABNEHMERS

Der Stromabnahmevertrag (PPA) sieht eine 25-jährige „Take-or-Pay“-Verpflichtung in US-Dollar vor, die durch ein Standby-Akkreditiv sowie Ausgleichsklauseln für fiktiv erzeugte Energie abgesichert ist.

STUFE 3 – KREDITGEBER-SCHUTZ

Kreditgeber profitieren von Eingriffs-, Abhilf- und Novationsrechten, Mechanismen zur Zahlungsumleitung sowie einem Schutz durch zweckgebundene Versicherungserlöse.

STUFE 4 – POLITISCHE RISIKOVERSICHERUNG

Die Struktur umfasst eine MIGA-Deckung für die Nichteinhaltung staatlicher Verpflichtungen, die sich auf Nichtkonvertierbarkeit, Enteignung, Krieg und Vertragsbruch bezieht, sowie eine regionale ATIDI-Zusatzdeckung für politische Risiken.

PROJEKT- UND ENTWICKLUNGSSTAND

Das Projekt hat die frühe Entwicklungsphase hinter sich gelassen und wichtige vertragliche sowie behördliche Meilensteine erreicht.

- Unterzeichnung des Stromabnahmevertrags: 28. Mai 2026
- Bedingte Genehmigung der Energieregulierungsbehörde: eingegangen am 18. Juni 2026
- Durchführungsvereinbarung: Die Verhandlungen befinden sich in einem fortgeschrittenen Stadium
- Geplanter Abschluss der Finanzierungsrunde: 12–15 Monate nach Unterzeichnung des Kaufvertrags (PPA)
- Geplante Aufnahme des kommerziellen Betriebs: 3. Quartal 2029
- Umsatz in Phase 1: voraussichtlich ab dem 3. Quartal 2028
- Übertragung: in unmittelbarer Nähe der bestehenden 330-kV-Leitung

FINANZPROFIL

BASISSZENARIO

Finanzielle Metrik	Prognostiziert
Gesamtkosten des Projekts	519 Mio. US-Dollar
Vorrangige Verbindlichkeiten	75%
Eigenkapital	25%
Sponsor-Eigenkapital-IRR	23,9 % nach Steuern
Bankfall – Eigenkapital-IRR	17.5%
25-Jahres-Geldmultiplikator	11,5x
Kumulierte Umsatzerlöse	3,05 Mrd. US-Dollar

Das Basisszenario des Projekts weist eine IRR des Eigenkapitals des Projektträgers nach Steuern von 23,9 % aus, während das Bankszenario unter den Annahmen des Stresstests eine IRR des Eigenkapitals von 17,5 % ergibt.

TECHNOLOGIE- UND ANLAGENPROFIL

Im Rahmen des Projekts wird die bifaziale N-Typ-TOPCon-Solar-PV-Technologie mit festem Neigungswinkel zum Einsatz kommen, die aufgrund ihres ausgereiften Technologieprofils, des Verzichts auf bewegliche Teile und ihrer Eignung für den Einsatz in Großanlagen in der Region ausgewählt wurde.

Die Anlage mit einer Leistung von 500 MWac ist in drei Phasen mit einer Leistung von jeweils 300 MWac, 100 MWac und 100 MWac geplant, wodurch sich ein stufenweiser Bau- und Inbetriebnahmeplan ergibt.

ZUSÄTZLICHE WERTSCHÖPFUNG

VERTRAGLICHE EINNAHMEN AUS CO₂-HANDEL

Das Projekt wird voraussichtlich jährlich Emissionszertifikate in Höhe von etwa 1,1 Millionen tCO₂e generieren, wobei sich die vertraglich vereinbarten Einnahmen aus dem Verkauf von Emissionszertifikaten auf bis zu 13,8 Mio. US-Dollar pro Jahr belaufen könnten.

Wichtig ist, dass dieses potenzielle Aufwärtspotenzial in den Basis-Aktienrenditen nicht berücksichtigt wird, was für Anleger eine zusätzliche Möglichkeit zur Wertschöpfung schafft.

REGIONALE PIPELINE

Der Projektträger baut derzeit ein umfassenderes regionales Projektportfolio in Malawi, Mosambik und der Demokratischen Republik Kongo auf und stützt sich dabei auf ein ähnliches Projekt- und Finanzierungsmodell.

Einzelposten	Jahr 1 (2029)	Y2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
Nettoerzeugung (GWh)	1,267.5	1,261.2	1,242.4	1,211.7	1,181.7	1,164.1	1,123.9
Gültiger Tarif (in \$/kWh)	0,0800 \$	0,0820 \$	0,0883 \$	0,1000 \$	0,1131 \$	0,1218 \$	0,1448 \$
PPA-Umsatz (in Mio. \$)	101.40	103.42	109.73	121.13	133.67	141.80	162.77
Betriebsaufwendungen (in Mio. \$)	(7.00)	(7.18)	(7.73)	(8.74)	(9.89)	(10.65)	(12.66)
EBITDA (in Mio. \$)	94.40	96.24	102.00	112.39	123.78	131.15	150.11
EBITDA-Marge	93.1%	93.1%	93.0%	92.8%	92.6%	92.5%	92.2%
Abschreibungen (in Mio. \$)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	0.00	0.00
Zinsen für vorrangige Anleihen (in Mio. \$)	(27.25)	(26.39)	(23.51)	(17.38)	(9.24)	(2.59)	0.00
EBT (in Mio. \$)	32.55	35.25	43.89	60.41	79.94	128.56	150.11

Einzelposten	Jahr 1 (2029)	Y2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
Körperschaftsteuer (20 %) (in Mio. \$)	(6.51)	(7.05)	(8.78)	(12.08)	(15.99)	(25.71)	(30.02)
Projekt CFADS (in Mio. \$)	87.89	89.19	93.22	100.31	107.79	105.44	120.09
Tilgung des vorrangigen Darlehens	(12.34)	(13.20)	(16.08)	(22.21)	(30.35)	(36.99)	0.00
Gesamtbetrag des Schuldendienstes für vorrangige Verbindlichkeiten	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	0.00
Freier Cashflow für die Eigenkapitalgeber (FCFE)	48.30	49.60	53.63	60.72	68.20	65.85	120.09
Senior-DSCR	2,22- fach	2,25- fach	2,35- fach	2,53- fach	2,72- fach	2,66- fach	K.A.

WICHTIGER RECHTLICHER HAFTUNGSAUSSCHLUSS UND HINWEIS

1. Ausschließlich zu Informations- und Veranschaulichungszwecken Dieses Finanzmodell, die Projektzusammenfassung und die dazugehörigen Prognosen (die „Unterlagen“) wurden ausschließlich zu vorläufigen Informations- und Diskussionszwecken erstellt. Sie stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots noch eine Empfehlung zum Erwerb von Wertpapieren, Schuldtiteln, Kapitalbeteiligungen oder Finanzprodukten dar und dürfen auch nicht als solche ausgelegt werden; ebenso wenig stellen sie eine Verpflichtung einer Partei zur Bereitstellung von Finanzmitteln, zur Übernahme von Emissionsgarantien oder zur Bildung von Kreditkonsortien dar.

2. Zukunftsgerichtete Aussagen und Prognosen Die hierin enthaltenen Cashflow-Prognosen, internen Zinsfuß (IRR), Schuldendienstdeckungsquoten (DSCR), Geldmultiplikatoren, Erzeugungszahlen und Tarifindexierungen stellen zukunftsgerichtete Aussagen dar. Diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf einer Reihe von betrieblichen, regulatorischen, makroökonomischen und technischen Annahmen – darunter unter anderem die Sonneneinstrahlung (P50/P90), Degradationsraten, US-PPI-Eskalationsgrenzen, die Netzverfügbarkeit, die Zahlungsmoral der Abnehmer sowie die Konvertierbarkeit von Fremdwährungen. Zukunftsgerichtete Aussagen unterliegen naturgemäß erheblichen geschäftlichen, wirtschaftlichen, staatlichen und wettbewerblichen Unsicherheiten und Unwägbarkeiten, von denen viele außerhalb der Kontrolle der Projektentwickler und -träger liegen. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den in diesen Prognosen ausgedrückten oder implizierten Ergebnissen abweichen.

3. Kein Vertrauen & unabhängige Due-Diligence-Prüfung Weder der Sponsor noch der Finanzmodellierer noch deren jeweilige verbundene Unternehmen, Vorstandsmitglieder, Führungskräfte oder Berater geben ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der Richtigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen oder Prognosen ab. Potenzielle institutionelle Aktieninvestoren, EPC&F-Partner und potenzielle Kreditgeber müssen ihre eigene unabhängige technische, umweltbezogene, steuerliche, buchhalterische und rechtliche Due-Diligence-Prüfung durchführen, einschließlich einer unabhängigen Bewertung folgender Punkte:

- Die staatliche Zahlungsgarantie, die Kündigungsreihenfolge und die rechtliche Durchsetzbarkeit nach sambischem Recht;
- die Bonität und die operative Stabilität des nationalen Abnehmers;

- Risiken im Zusammenhang mit der Netzanbindung, der Netzstabilität und der Leistungsdrosselung, die mit der 330-kV-Übertragungsinfrastruktur verbunden sind; sowie
- Die Bedingungen, Preise und Verfügbarkeit von Versicherungen gegen politische Risiken (einschließlich MIGA- und ATIDI-Deckungen) sowie multilateraler Fremdfinanzierung (IFC, AfDB, DFC).

4. Keine Finanz-, Rechts- oder Steuerberatung Diese Unterlagen stellen keine Rechts-, Steuer-, Buchhaltungs-, aufsichtsrechtliche oder Anlageberatung dar. Jeder Empfänger sollte sich an seinen eigenen unabhängigen Rechtsbeistand, Steuerberater und Finanzberater wenden, um die wirtschaftlichen, rechtlichen und finanziellen Vor- und Nachteile sowie die Risiken einer Beteiligung an der vorgeschlagenen Transaktion zu ermitteln.

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