

# Projet de centrale solaire photovoltaïque de 500 MW



**MERGERSCORP**

## Projet de centrale solaire photovoltaïque de 500 MW

Projet photovoltaïque à grande échelle de 500 MWac / 650 MWp dans la province du Copperbelt, en Zambie. Ce projet est développé sur un site de 603 hectares dont l'acquisition a été finalisée, situé à proximité d'une ligne de transport d'électricité existante de 330 kV, et constitue l'un des plus grands projets solaires du pays.

Le projet bénéficie d'un contrat d'achat d'électricité (PPA) de type « take-or-pay » d'une durée de 25 ans, libellé en dollars américains et conclu avec la compagnie d'électricité publique du pays, ce qui lui assure une visibilité à long terme sur ses revenus contractuels ainsi qu'une protection contre l'inflation grâce à une indexation sur l'indice PPI américain. Ce contrat d'achat d'électricité bénéficie d'une garantie de paiement souveraine directe du gouvernement de la Zambie.

Le promoteur recherche des partenaires EPC&F triés sur le volet ainsi que des investisseurs institutionnels de premier rang afin de mettre en place la structure de capital aux côtés d'un consortium de crédit multilatéral regroupant la SFI, la Banque africaine de développement et la DFC américaine, avec une tranche commerciale couverte par la MIGA.

### POINTS FORTS DE L'INVESTISSEMENT

|                                                                            |                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Capacité de production                                                     | 500 MWac / 650 MWp CC                                       |
| Lieu du projet                                                             | Province du Copperbelt, en Zambie                           |
| Zone du site                                                               | 603,1 hectares                                              |
| Durée de l'AAE                                                             | 25 ans                                                      |
| Tarif contractuel                                                          | 0,080 dollar américain/kWh                                  |
| Évolution du chiffre d'affaires                                            | IPP américain — fourchette comprise entre 2 % et 4 % par an |
| Structure de l'offre                                                       | « Take-or-Pay »                                             |
| Acheteur                                                                   | Entreprise publique d'électricité nationale                 |
| Coût total du projet                                                       | 519 millions de dollars américains                          |
| Structure du capital                                                       | 75 % de dette senior / 25 % de fonds propres                |
| Chiffre d'affaires cumulé sur 25 ans                                       | 3,05 milliards de dollars américains                        |
| Taux de rendement interne (IRR) des capitaux propres des investisseurs     | 23,9 % après impôts                                         |
| Taux de rendement interne (TRI) des fonds propres dans le secteur bancaire | 17.5%                                                       |
| Multiplicateur financier                                                   | 11,5x                                                       |
| Cible COD                                                                  | 3e trimestre 2029                                           |

Source : documents du projet.

### MODÈLE DE CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRACTUEL

Le dossier d'investissement repose sur des revenus en dollars américains garantis par des contrats à long terme, ce qui réduit considérablement l'exposition à la volatilité des prix de l'électricité sur le marché libre pendant la durée du contrat d'achat

GROSS REVENUE  
\$ 101,400,000

EBITDA  
\$ 9,400,000

BUSINESS TYPE  
Centrale Électrique

COUNTRY  
Zambie

BUSINESS ID  
L#20261157

d'électricité.

## STRUCTURE DU CONTRAT D'ACHAT D'ÉLECTRICITÉ (PPA)

- Tarif convenu : 0,080 dollar américain/kWh
- Durée : 25 ans à compter de la mise en service
- Engagement d'achat : « Take-or-Pay »
- Indexation : indexée sur l'IPP américain
- Fourchette de révision : 2 % au minimum / 4 % au maximum par an
- Acheteur : entreprise publique nationale d'électricité
- Signature du contrat d'achat d'électricité (PPA) : 28 mai 2026
- Chiffre d'affaires contractuel : environ 3,05 milliards de dollars américains au total sur 25 ans

Le contrat d'achat d'électricité (PPA) offre un profil de revenus en dollars américains à long terme, assorti d'une protection contractuelle contre l'inflation grâce à l'indexation sur l'indice PPI américain.

## ENSEMBLE DE TITRES GARANTIS PAR L'ÉTAT

Le projet bénéficie d'une structure de protection contre les risques contractuels et politiques à plusieurs niveaux.

### NIVEAU 1 — SOUTIEN SOUVERAIN

Le gouvernement de la Zambie offre une garantie de paiement de dernier recours irrévocable, ainsi qu'un mécanisme de paiement en cas de résiliation à quatre niveaux destiné à protéger la dette et les capitaux propres, comprenant notamment un seuil minimal de 12 % pour le taux de rendement interne (TRI) des capitaux propres. Ce dispositif comprend également des dispositions relatives à la stabilisation fiscale et des taux de change.

### NIVEAU 2 — SÉCURITÉ DES ACHETEURS

Le contrat d'achat d'électricité (PPA) prévoit un engagement « take-or-pay » de 25 ans libellé en dollars américains, garanti par une lettre de crédit de soutien et assorti de clauses de compensation pour l'énergie réputée produite.

### NIVEAU 3 — PROTECTION DU PRÊTEUR

Les prêteurs bénéficient de droits d'intervention, de remise en état et de novation, de mécanismes de réaffectation des paiements ainsi que d'une protection des produits d'assurance désignés.

### NIVEAU 4 — ASSURANCE CONTRE LES RISQUES POLITIQUES

Cette structure comprend une couverture « Non-honoration des obligations souveraines » de la MIGA, couvrant l'inconvertibilité, l'expropriation, la guerre et la rupture de contrat, ainsi qu'une couverture complémentaire régionale des risques politiques fournie par l'ATIDI.

## ÉTAT D'AVANCEMENT DU PROJET ET DU DÉVELOPPEMENT

Le projet a dépassé le stade initial de développement et a franchi des étapes clés sur le plan contractuel et réglementaire.

- Signature du contrat d'achat d'électricité (PPA) : 28 mai 2026
- Autorisation conditionnelle de l'Office de régulation de l'énergie : reçue le 18 juin 2026
- Accord de mise en œuvre : en phase avancée de négociation
- Date cible de clôture financière : 12 à 15 mois à compter de la signature du PPA
- Début de l'exploitation commerciale : 3e trimestre 2029
- Chiffre d'affaires de la phase 1 : prévu à partir du troisième trimestre 2028
- Transport d'électricité : à proximité de la ligne existante de 330 kV

Page 2 of 5

## PROFIL FINANCIER

### SCÉNARIO DE RÉFÉRENCE

| Mesure financière                                                          | Prévisionnel                         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Coût total du projet                                                       | 519 millions de dollars américains   |
| Dette de premier rang                                                      | 75%                                  |
| Fonds propres                                                              | 25%                                  |
| Taux de rendement interne (IRR) des capitaux propres des investisseurs     | 23,9 % après impôts                  |
| Taux de rendement interne (TRI) des fonds propres dans le secteur bancaire | 17.5%                                |
| Multiplicateur monétaire sur 25 ans                                        | 11,5x                                |
| Chiffre d'affaires cumulé                                                  | 3,05 milliards de dollars américains |

Le scénario de base du projet fait état d'un TRI des capitaux propres des promoteurs après impôts de 23,9 %, tandis que le scénario bancaire prévoit un TRI des capitaux propres de 17,5 % dans le cadre d'hypothèses ayant fait l'objet de tests de résistance

### PROFIL TECHNOLOGIQUE ET ACTIFS

Le projet mettra en œuvre la technologie photovoltaïque solaire TOPCon de type N à double face et à inclinaison fixe, choisie pour sa maturité technique, l'absence de pièces mobiles et son adéquation avec un déploiement à grande échelle dans la région.

La centrale de 500 MWac est prévue en trois phases de 300 MWac, 100 MWac et 100 MWac, ce qui implique une construction et une mise en service échelonnées.

### CRÉATION DE VALEUR AJOUTÉE

#### RECETTES LIÉES AUX ÉMISSIONS DE CO<sub>2</sub> FIXÉES PAR CONTRAT

Selon les estimations, ce projet devrait générer environ 1,1 million de tCO<sub>2</sub>e de crédits carbone par an, avec un chiffre d'affaires potentiel lié aux contrats de rachat de crédits carbone pouvant atteindre 13,8 millions de dollars américains par an.

Il est important de noter que ce potentiel de hausse n'est pas pris en compte dans les rendements boursiers du scénario de base, ce qui offre aux investisseurs une opportunité supplémentaire de création de valeur.

### GAZODUC RÉGIONAL

Le promoteur développe actuellement un portefeuille de projets à plus grande échelle dans la région, couvrant le Malawi, le Mozambique et la République démocratique du Congo, en s'appuyant sur un cadre de projet et de financement similaire.

| Poste budgétaire                                       | Année 1<br>(2029) | Année 2<br>(2030) | Y5<br>(2033)  | Y10<br>(2038) | Y15<br>(2043) | Y18<br>(2046) | Y25<br>(2053) |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Production nette (GWh)</b>                          | 1,267.5           | 1,261.2           | 1,242.4       | 1,211.7       | 1,181.7       | 1,164.1       | 1,123.9       |
| <b>Tarif en vigueur (en dollars par kWh)</b>           | 0,0800 \$         | 0,0820 \$         | 0,0883 \$     | 0,1000 \$     | 0,1131 \$     | 0,1218 \$     | 0,1448 \$     |
| <b>Chiffre d'affaires PPA (en millions de dollars)</b> | <b>101.40</b>     | <b>103.42</b>     | <b>109.73</b> | <b>121.13</b> | <b>133.67</b> | <b>141.80</b> | <b>162.77</b> |
| Charges d'exploitation (en millions de dollars)        | (7.00)            | (7.18)            | (7.73)        | (8.74)        | (9.89)        | (10.65)       | (12.66)       |
| <b>EBITDA (en millions de dollars)</b>                 | <b>94.40</b>      | <b>96.24</b>      | <b>102.00</b> | <b>112.39</b> | <b>123.78</b> | <b>131.15</b> | <b>150.11</b> |
| Marge EBITDA                                           | 93.1%             | 93.1%             | 93.0%         | 92.8%         | 92.6%         | 92.5%         | 92.2%         |

Page 3 of 9

| Poste budgétaire                                                  | Année 1<br>(2029) | Année 2<br>(2030) | Y5<br>(2033) | Y10<br>(2038) | Y15<br>(2043) | Y18<br>(2046) | Y25<br>(2053) |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Amortissements (en millions de dollars)                           | (34.60)           | (34.60)           | (34.60)      | (34.60)       | (34.60)       | 0.00          | 0.00          |
| Intérêts prioritaires (en millions de dollars)                    | (27.25)           | (26.39)           | (23.51)      | (17.38)       | (9.24)        | (2.59)        | 0.00          |
| <b>EBT (en millions de dollars)</b>                               | <b>32.55</b>      | <b>35.25</b>      | <b>43.89</b> | <b>60.41</b>  | <b>79.94</b>  | <b>128.56</b> | <b>150.11</b> |
| Impôt sur les sociétés (20 %) (en millions de dollars)            | (6.51)            | (7.05)            | (8.78)       | (12.08)       | (15.99)       | (25.71)       | (30.02)       |
| <b>Projet CFADS (en millions de dollars)</b>                      | <b>87.89</b>      | <b>89.19</b>      | <b>93.22</b> | <b>100.31</b> | <b>107.79</b> | <b>105.44</b> | <b>120.09</b> |
| Remboursement du capital principal                                | (12.34)           | (13.20)           | (16.08)      | (22.21)       | (30.35)       | (36.99)       | 0.00          |
| Service total de la dette de premier rang                         | (39.59)           | (39.59)           | (39.59)      | (39.59)       | (39.59)       | (39.59)       | 0.00          |
| <b>Flux de trésorerie disponible pour les actionnaires (FCFE)</b> | <b>48.30</b>      | <b>49.60</b>      | <b>53.63</b> | <b>60.72</b>  | <b>68.20</b>  | <b>65.85</b>  | <b>120.09</b> |
| <b>DSCR senior</b>                                                | <b>2,22x</b>      | <b>2,25x</b>      | <b>2,35x</b> | <b>2,53x</b>  | <b>2,72x</b>  | <b>2,66x</b>  | <b>N/A</b>    |

## MENTIONS LÉGALES ET AVIS IMPORTANTS

**1. À titre informatif et illustratif uniquement** Ce modèle financier, ce résumé de projet et les prévisions qui les accompagnent (ci-après dénommés les « Documents ») ont été élaborés uniquement à titre informatif et à des fins de discussion préliminaires. Ils ne constituent pas, et ne doivent pas être interprétés comme, une offre de vente, une sollicitation d'offre d'achat ou une recommandation d'achat de tout titre, instrument de dette, participation ou produit financier, et ne constituent pas non plus un engagement de la part d'une quelconque partie à fournir un financement, une prise ferme d'actions ou un crédit syndiqué.

**2. Déclarations prospectives et prévisions** Les prévisions de flux de trésorerie, les taux de rendement interne (TRI), les ratios de couverture du service de la dette (DSCR), les multiples financiers, les chiffres de production et les indexations tarifaires figurant dans le présent document constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives reposent sur une série d'hypothèses opérationnelles, réglementaires, macroéconomiques et techniques — notamment, sans s'y limiter, le rayonnement solaire (P50/P90), les taux de dégradation, les plafonds d'indexation sur l'indice des prix à la production (PPI) américain, la disponibilité du réseau, le respect des obligations de paiement par les acheteurs et la convertibilité des devises. Les déclarations prospectives sont intrinsèquement soumises à d'importantes incertitudes et imprévus d'ordre commercial, économique, souverain et concurrentiel, dont bon nombre échappent au contrôle des développeurs et des promoteurs du projet. Les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces projections.

**3. Absence de garantie et diligence raisonnable indépendante** Ni le promoteur, ni le modélisateur financier, ni aucune de leurs filiales, administrateurs, dirigeants ou conseillers respectifs ne font de déclaration ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou le caractère raisonnable des informations ou des projections contenues dans les présents documents. Les investisseurs institutionnels potentiels en actions, les partenaires d'EPC&F et les prêteurs potentiels doivent mener leur propre diligence raisonnable indépendante sur les plans technique, environnemental, fiscal, comptable et juridique, y compris une évaluation indépendante :

- La garantie de paiement souveraine, la « cascade » en cas de résiliation et la force exécutoire en vertu du droit zambien ;
- La solvabilité et la stabilité opérationnelle de l'acheteur national ;
- les risques liés à l'interconnexion, à la stabilité du réseau et à la limitation de la production associés à l'infrastructure de transport d'électricité de 330 kV ; et
- Les conditions, les tarifs et la disponibilité de l'assurance contre les risques politiques (y compris les couvertures MIGA et ATIDI) et du financement multilatéral de la dette (IFC, BAD, DFC).

**4. Absence de conseil financier, juridique ou fiscal :** Les présents documents ne constituent en aucun cas un conseil juridique, fiscal, comptable, réglementaire ou en matière d'investissement. Chaque destinataire est invité à consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants afin d'évaluer les avantages et les risques commerciaux, juridiques et financiers liés à la participation à l'opération proposée.

*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](http://WWW.MERGERSCORP.COM)