

926 MW / 1,85 GWh de
stockage BESS au sein
du réseau ERCOT + un
portefeuille de 324 MW
de centrales solaires



MERGERSCORP

926 MW / 1,85 GWh de stockage BESS au sein du réseau ERCOT + un portefeuille de 324 MW de centrales solaires photovoltaïques

Cette opération offre la possibilité d'acquérir une participation de 100 % dans un portefeuille diversifié comprenant sept projets de systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS) à grande échelle et de projets de développement photovoltaïque solaire associés, situés dans les principales zones de charge de l'ERCOT au Texas.

Le portefeuille comprend **925,7 MW** de la puissance nominale du BESS, **1 851,3 MWh (environ 1,85 GWh)**

d'un système de stockage d'énergie standardisé d'une durée de 2 heures, et **324,0 MW**

de production photovoltaïque solaire sur site. Les dates de mise en service commerciale (COD) prévues sont les suivantes : **2027-2028**

, ces actifs offrent une exposition directe à l'arbitrage énergétique et aux services auxiliaires du réseau au sein de l'ERCOT, avec des flux de trésorerie de **1,0 milliard de dollars américains**.

TARGET PRICE
\$ 1,000,000,000

GROSS REVENUE
\$ 154,500,000

EBITDA
\$ 126,500,000

BUSINESS TYPE
Énergies renouvelables -
Énergie solaire photovoltaïque
et systèmes de stockage
d'énergie par batterie (BESS)

COUNTRY
États-Unis, ERCOT, avec des flux de trésorerie

BUSINESS ID
L#20261137

2. Présentation du portefeuille (sites 1 à 7)

Identifiant du projet	Zone ERCOT	Puissance nominale du BESS (MW)	Capacité de stockage (MWh)	Énergie solaire photovoltaïque (MW)	Statut en matière de crédit d'impôt (IRA)	Cible COD
Site n° 1 (magasin phare)	Centre-Nord	141.4	282.8	—	30 % d'ITC + 10 % de prime EC (40 % au total)	2e trimestre 2027
Emplacement 2	Ouest	113.4	226.8	—	30 % d'ITC + 10 % de prime EC (40 % au total)	2027-2028
Emplacement 3	Est	157.1	314.2	—	30 % d'ITC + 10 % de prime EC (40 % au total)	2027-2028
Emplacement 4	Nord	190.0	380.0	—	30 % d'ITC + 10 % de prime EC (40 % au total)	2027-2028
Emplacement 5	Centre-Sud	82.0	164.0	84.0	30 % d'ITC + 10 % de prime EC (40 % au total)	2027-2028
Emplacement 6	Centre-Nord	51.7	103.5	50.0	30 % d'ITC + 10 % de prime EC (40 % au total)	2027-2028
Emplacement 7	Sud	190.0	380.0	190.0	30 % du crédit d'impôt à l'investissement (ITC) de référence légal	2027-2028

Identifiant du projet	Zone ERCOT	Puissance nominale du BESS (MW)	Capacité de stockage (MWh)	Énergie solaire photovoltaïque (MW)	Statut en matière de crédit d'impôt (IRA)	Cible COD
Portefeuille total	À l'échelle de l'ERCOT	~925,7 MW	environ 1 851,3 MWh	324,0 MW	6 sur 7 sont éligibles à un crédit d'impôt à la production (ITC) de 40 %	2027-2028

3. Points forts en matière d'investissement

- **État d'avancement du développement** : la maîtrise foncière à long terme est assurée pour l'ensemble des actifs, avec des durées moyennes de bail supérieures à 30 ans. Les études environnementales (étude environnementale de phase I, hydrologie, zones humides) et les études techniques réalisées par des tiers sont achevées. Les études de raccordement progressent dans la file d'attente de l'ERCOT, l'actif phare (site n° 1) ayant déjà signé son accord de raccordement (SGIA).
- **Avantages fiscaux importants (IRA)** : Tous les projets sont éligibles au crédit d'impôt à l'investissement (ITC) de 30 % prévu par la loi. Six des sept projets sont éligibles à une majoration supplémentaire de 10 % au titre du programme « Energy Community », ce qui porte le taux total de l'ITC à 40 %, réduisant ainsi considérablement les exigences en matière de fonds propres nets des promoteurs.
- **Positionnement stratégique au sein de l'ERCOT** : les actifs sont implantés aux points de congestion prévisionnels du réseau de transport et dans les pôles de forte croissance de la demande situés dans le nord, le centre-nord, l'ouest, l'est et le sud du Texas, ce qui permet de tirer parti des écarts de prix et de la volatilité.
- **Portefeuille d'activités commerciales diversifié** : les revenus sont répartis de manière équilibrée entre l'arbitrage sur le marché en temps réel (46 %), l'arbitrage sur le marché du jour précédent (20 %), la régulation de fréquence à la hausse (14 %), la régulation de fréquence à la baisse (14 %) et d'autres services auxiliaires (12 %).
- **Continuité du promoteur « clé en main »** : le promoteur actuel reste à votre disposition pour vous accompagner dans la réalisation du projet, l'obtention des autorisations restantes et la mise en œuvre du contrat EPC jusqu'à la mise en service commerciale.

4. Prévisions financières : analyse de trois scénarios

Mesure financière	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)
Pile de revenus BESS	105 \$ / kW-an	140 \$ / kW-an	175 \$ / kW-an
Prix de rachat de l'électricité photovoltaïque solaire	26,00 \$ / MWh	34,00 \$ / MWh	42,00 \$ / MWh
Total des dépenses d'investissement du portefeuille jusqu'à la mise en service	738,0 millions de dollars	738,0 millions de dollars	715,0 millions de dollars
Financement par équité fiscale (ITC)	195,0 millions de dollars	262,5 millions de dollars	326,5 millions de dollars
Ligne de crédit senior pour le financement de projets	380,0 millions de dollars	415,0 millions de dollars	435,0 millions de dollars

Mesure financière	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)
Fonds propres nets requis du promoteur	163,0 millions de dollars	60,5 millions de dollars	35,0 millions de dollars
EBITDA annuel moyen (années 1 à 5)	89,2 millions de dollars	126,5 millions de dollars	163,8 millions de dollars
Flux de trésorerie avant impôts sur 10 ans	845,0 millions de dollars	1 265,0 millions de dollars	1 680,0 millions de dollars
DSCR moyen du portefeuille	1,26x	1,48x	1,84x
Taux de rentabilité interne (TRI) du projet sans endettement (25 ans)	8.2%	11.6%	15.4%
Taux de rendement interne (TRI) des capitaux propres avec effet de levier (horizon de détention de 25 ans)	11.4%	17.6%	25.2%
Taux de rendement interne (TRI) des capitaux propres à effet de levier (sortie au 7e jour suivant la date de distribution)	12.9%	19.8%	28.1%
Multiplieur de fonds propres (MoIC à la date de livraison + 7)	1,72x	2,48x	3,42x

5. Prévisions de flux de trésorerie annuels sur 10 ans (scénario de référence)

Année	Recettes	OpEx	EBITDA	Dette de premier rang	FCFE	Flux de trésorerie cumulés avant impôts
2027 (COD)	134,5 millions de dollars	(24,8 millions de dollars)	109,7 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	63,1 millions de dollars	109,7 millions de dollars
2028	154,5 millions de dollars	(28,0 millions de dollars)	126,5 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	79,9 millions de dollars	236,2 millions de dollars
2029	157,6 millions de dollars	(28,6 millions de dollars)	129,0 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	82,4 millions de dollars	365,2 millions de dollars
2030	160,7 millions de dollars	(29,1 millions de dollars)	131,6 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	85,0 millions de dollars	496,8 millions de dollars
2032	167,2 millions de dollars	(30,3 millions de dollars)	136,9 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	92,8 millions de dollars	767,9 millions de dollars
2034	174,0 millions de dollars	(31,5 millions de dollars)	142,5 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	99,4 millions de dollars	1 040,5 millions de dollars
2036	181,0 millions de dollars	(32,8 millions de dollars)	148,2 millions de dollars	(38,6 millions de dollars)	105,1 millions de dollars	1 334,0 millions de dollars

À titre informatif et préliminaire uniquement. Le présent résumé est fourni à titre informatif et aux fins d'une évaluation préliminaire uniquement ; il ne constitue en aucun cas une offre de vente, une sollicitation d'offre d'achat, ni une recommandation visant à conclure une quelconque transaction ou à acquérir des titres, des biens immobiliers ou des actifs. Toute transaction sera soumise à la négociation et à la signature de documents définitifs et juridiquement contraignants.

Déclarations prospectives et prévisions

Toutes les projections financières, estimations, valeurs de référence, fourchettes de chiffre d'affaires ou prévisions d'EBITDA figurant dans le présent document constituent des déclarations prospectives fondées sur des hypothèses actuelles relatives au secteur, sur les conditions du marché et sur des modèles d'exploitation hypothétiques. Ces déclarations comportent des risques, des incertitudes et des hypothèses importants, notamment, mais sans s'y limiter :

- Les fluctuations des marchés locaux et nationaux de l'électricité, les tarifs réglementés et les règles d'interconnexion des réseaux de distribution.
- Variations au niveau des délais de construction, de la disponibilité de la chaîne d'approvisionnement et des coûts d'investissement pour les constructions modulaires, les constructions de type « powered-shell » ou les constructions clés en main.
- Évolution de la demande, dynamique des prix et taux de vacance dans les secteurs des centres de données, de l'IA/HPC et des infrastructures cloud.
- Les facteurs macroéconomiques, notamment les taux d'intérêt, la législation fiscale et les conditions générales du marché financier.

Les résultats opérationnels et financiers réels peuvent s'écarter sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces prévisions. Les performances passées et les scénarios présentés à titre d'illustration ne constituent en aucun cas une garantie de performances futures.

Vérification et diligence raisonnable indépendantes Ni le vendeur, ni le courtier, ni les conseillers, ni leurs filiales, dirigeants ou représentants respectifs ne font de déclaration ou ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations fournies dans le présent document (notamment en ce qui concerne la disponibilité des services publics, le zonage, les conditions environnementales, la superficie du site ou les caractéristiques techniques des équipements).

Il incombe exclusivement aux acheteurs potentiels, aux investisseurs et aux promoteurs de mener leurs propres vérifications techniques, juridiques, d'ingénierie, financières, environnementales et fiscales de manière indépendante. Il est vivement recommandé aux destinataires de consulter leurs propres conseillers juridiques, financiers et techniques avant d'engager des capitaux ou de conclure des accords contraignants.

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