

Acquisition d'un portefeuille comprenant 240 MW de photovoltaïque, 1 179 MWh d'énergie solaire



MERGERSCORP

Acquisition d'un portefeuille comprenant 240 MW de photovoltaïque, 1 179 MWh d'énergie solaire ERCOT et un système de stockage d'énergie par batterie (BESS)

Une opportunité d'acquisition visant à acquérir une **participation de 100 %** dans un portefeuille de projets de développement hautement prometteur, comprenant quatre installations solaires photovoltaïques (PV) à grande échelle et des systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS) situés dans des zones de consommation clés du Texas.

Ce portefeuille combine **240 MW** de centrales solaires photovoltaïques à grande échelle et **1 178,8 MWh** de stockage par batterie à durée optimisée, avec des dates de mise en service commerciale (COD) prévues entre **2027 et 2028**. Cette transaction représente une valorisation implicite de **35,8 millions de dollars**, ce qui constitue une base de développement attractive et à faible risque, offrant un potentiel de gain fiscal fédéral substantiel, une gestion stratégique des problèmes de congestion et une possibilité de monétisation des ventes grâce à l'expansion régionale des centres de données à très grande échelle.

TARGET PRICE
\$ 35,800,000

GROSS REVENUE
\$ 32,400,000

EBITDA
\$ 23,000,000

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

COUNTRY
États-Unis

BUSINESS ID
L#20261136

Principaux indicateurs relatifs aux transactions et à l'évaluation

La valorisation du portefeuille repose sur une méthodologie structurée d'évaluation des projets, calée sur des transactions comparables réalisées au sein de l'ERCOT.

Système métrique	Spécifications
Périmètre de la transaction	Participation de 100 %
Opérateur de réseau / Opérateur régional	ERCOT (Ouest, Nord, Centre-Nord, Sud)
Capacité totale de production et de stockage	240 MW photovoltaïques / 1 178,8 MWh de systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS)
Période cible pour la livraison contre remboursement	2e trimestre 2027 – 3e trimestre 2027 (pleine capacité opérationnelle d'ici 2028)
Base de détermination de la valeur	100 000 \$ / MW photovoltaïque · 10 000 \$ / MWh de système de stockage d'énergie par batterie (BESS)
Valeur implicite de l'énergie solaire photovoltaïque	24,0 millions de dollars (240 MW × 100 000 dollars/MW)
Valeur implicite de stockage	11,8 millions de dollars (1 178,8 MWh × 10 000 dollars/MWh)
Valeur implicite du portefeuille	35,8 millions de dollars
Statut en matière de crédit d'impôt fédéral	Éligible à 100 % à l'ITC (sur une base de 30 % à 40 % dans le cadre d'un IRA)

Tarifs

- 100 000 \$/MW pour le photovoltaïque · 10 000 \$/MWh pour les systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS)
- Valeur PV : 24,0 millions de dollars (240 MW × 100 000 dollars)
- Valeur BESS : 11,8 millions de dollars (1 179 MWh × 10 000 dollars)
- Total implicite : 35,8 millions de dollars

Répartition des actifs du portefeuille

Ces quatre actifs offrent une diversification géographique sur différents sous-marchés de l'ERCOT, avec une combinaison équilibrée d'actifs à durée de vie autonome et d'installations solaires à grande échelle associées à des systèmes de stockage situées sur le même site.

Projet	Zone ERCOT	Capacité photovoltaïque (MW)	Capacité du système BESS (MWh)	Développement / État d'avancement SGIA	Cumul des crédits d'impôt	Cible COD	Valeur implicite
Emplacement 1	Ouest	—	226.8	Autorisation obtenue / Raccordement en cours	30 % de crédit d'impôt à l'investissement (ITC)	2e trimestre 2027	2,3 millions de dollars
Emplacement 2	Nord	—	380.0	Autorisation obtenue / Raccordement en cours	30 % de crédit d'impôt à l'investissement (ITC)	3e trimestre 2027	3,8 millions de dollars
Emplacement 3	Centre-Nord	50	200.0	SGIA a mis en œuvre	30 % d'ITC + 10 % de prime EC	2e trimestre 2027	7,0 millions de dollars
Emplacement 4	Sud	190	372.0	SGIA a mis en œuvre	30 % d'ITC + 10 % de prime EC	3e trimestre 2027	22,7 millions de dollars
TOTAL	ERCOT	240 MW	1 178,8 MWh	Phase avancée / Interconnexion d'ITC avancée	Jusqu'à 40 %	2027	35,8 millions de dollars

Remarque : EC = statut de « Communauté de l'énergie » au titre de la loi sur la réduction de l'inflation.

Catégorie	Poste budgétaire / Indicateur	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)	Notes / Méthodologie
1. Portée du portefeuille et actifs	Nombre total de projets	4 Actifs	4 Actifs	4 Actifs	Lieu 1, Lieu 2, Lieu 3, Lieu 4
	Site 1 (ERCOT Ouest)	— Énergie photovoltaïque / 226,8 MWh	— Énergie photovoltaïque / 226,8 MWh	— Énergie photovoltaïque / 226,8 MWh	Autorisation complète · Crédit d'impôt sur l'investissement (ITC) de 30 % · 2e trimestre 2027 · Valeur : 2,3 millions de dollars

Catégorie	Poste budgétaire / Indicateur	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)	Notes / Méthodologie
2. Évaluation des projets immobiliers	Site 2 (ERCOT Nord)	— Énergie photovoltaïque / 380,0 MWh	— Énergie photovoltaïque / 380,0 MWh	— Énergie photovoltaïque / 380,0 MWh	Autorisation complète · Crédit d'impôt sur l'investissement (ITC) de 30 % · 3e trimestre 2027 · Valeur : 3,8 millions de dollars
	Site n° 3 (ERCOT Centre-Nord)	50 MW / 200,0 MWh	50 MW / 200,0 MWh	50 MW / 200,0 MWh	Contrat SGIA signé · Crédit d'impôt de 40 % (CE) · 2e trimestre 2027 · Valeur : 7,0 millions de dollars
	Site n° 4 (ERCOT Sud)	190 MW / 372,0 MWh	190 MW / 372,0 MWh	190 MW / 372,0 MWh	Contrat SGIA signé · 40 % d'ITC (CE) · 3e trimestre 2027 · Valeur : 22,7 millions de dollars
	Capacité totale du portefeuille	240 MW / 1 178,8 MWh	240 MW / 1 178,8 MWh	240 MW / 1 178,8 MWh	Durée de fonctionnement du système de stockage d'énergie par batterie (BESS) de 4 heures sur l'ensemble des 4 sites
	Période cible pour la date de livraison	2027-2028	2027-2028	2027-2028	Les contrats SGIA ont été signés pour les sites 3 et 4 (83 % de la valeur)
	Base de tarification du photovoltaïque (100 000 \$ / MW)	24,0 millions de dollars	24,0 millions de dollars	24,0 millions de dollars	240 MW × 100 000 \$/MW (sites 3 et 4)
	Base de tarification du BESS (10 000 \$ / MWh)	11,8 millions de dollars	11,8 millions de dollars	11,8 millions de dollars	1 178,8 MWh × 10 000 \$/MWh (sites 1 à 4)
	Prix d'acquisition implicite	35,8 millions de dollars	35,8 millions de dollars	35,8 millions de dollars	Acquisition de 100 % du capital social

Catégorie	Poste budgétaire / Indicateur	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)	Notes / Méthodologie
3. Dépenses d'investissement et financement du projet	Projet EPC clé en main (énergie solaire + système de stockage d'énergie par batterie)	475,1 millions de dollars	475,1 millions de dollars	460,0 millions de dollars	PV : 850 \$/kWcc · BESS (4 h) : 230 \$/kWh
	Raccordement au réseau et coûts indirects	57,9 millions de dollars	57,9 millions de dollars	54,2 millions de dollars	Baies POI, lignes de raccordement, dépôts de garantie TSP
	Utilisation totale des fonds (investissements + développement)	568,8 millions de dollars	568,8 millions de dollars	550,0 millions de dollars	Capital total nécessaire jusqu'à la mise en service
	Produits liés à l'équité fiscale (ITC)	157,0 millions de dollars	191,6 millions de dollars	238,4 millions de dollars	Tendance baissière : 30 % (valeur de référence) · Valeur de base : 36,6 % · Tendance haussière : 46,6 %
	Ligne de crédit senior liée à un projet	285,0 millions de dollars	320,0 millions de dollars	335,0 millions de dollars	Crédit-travaux à échéance fixe (ratio d'endettement d'environ 60 %)
	Vérification du capital net du parrain	126,8 millions de dollars	57,2 millions de dollars	31,6 millions de dollars	Engagement en fonds propres net requis de la part du promoteur
4. Facteurs déterminants du scénario	Pile de revenus BESS (en dollars par kW-an)	110 \$ / kW-an	145 \$ / kW-an	185 \$ / kW-an	Services auxiliaires (ECSR/RRS) + Arbitrage RT
	Prix de rachat de l'électricité solaire photovoltaïque (\$/MWh)	26,0 \$ / MWh	34,0 \$ / MWh	42,0 \$ / MWh	Espace de nœud vs. surface de centre de données sous contrat
	Structure des engagements d'achat commerciaux	Commerçant 100 % au comptant	60 % de péage / 40 % au comptant	80 % de contrats à terme / 20 % de marché au comptant	Signature d'une lettre d'intention pour un centre de données hyperscale
	Taux d'intérêt global de la dette senior	7,25 % (SOFR + 250 points de base)	6,50 % (SOFR + 200 points de base)	5,75 % (SOFR + 165 points de base)	Amortissement progressif sur 18 ans

Catégorie	Poste budgétaire / Indicateur	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)	Notes / Méthodologie
5. Résultats d'exploitation	Chiffre d'affaires net annuel moyen (années 1 à 5)	58,2 millions de dollars	79,6 millions de dollars	104,2 millions de dollars	Production combinée des sites 1 à 4
	EBITDA annuel moyen (années 1 à 5)	46,5 millions de dollars	66,8 millions de dollars	89,5 millions de dollars	Hors frais d'exploitation et d'entretien, baux fonciers, assurances et taxe foncière
	DSCR moyen du portefeuille	1,28x	1,48x	1,82x	Ratio minimum requis : 1,20x–1,30x
6. Indicateurs de retour	Taux de rentabilité interne (TRI) du projet sans endettement (25 ans)	8.4%	11.8%	15.6%	Rendement total du projet avant effet de levier
	Taux de rendement interne (IRR) des capitaux propres avec effet de levier (détenu jusqu'à l'échéance)	11.2%	17.4%	24.8%	Rendement du capital des sponsors sur 25 ans
	Taux de rendement interne (TRI) des capitaux propres à effet de levier (sortie au 7e jour suivant la date de distribution)	12.8%	19.6%	27.5%	Sortie sur le marché secondaire au bout de 7 ans
	Multiplier de fonds propres (MoIC à la date de livraison + 7)	1,75x	2,45x	3,35x	Multiplier sur les capitaux propres investis par le promoteur
	Valeur actuelle nette des capitaux propres avec un taux d'actualisation de 10 %	18,5 millions de dollars	74,2 millions de dollars	142,8 millions de dollars	Valeur actuelle nette des distributions versées par le promoteur
	Durée d'amortissement pour le commanditaire	4,8 ans	2,2 ans	1,4 an	Seufrance sur l'apport initial en capital

Catégorie	Poste budgétaire / Indicateur	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)	Notes / Méthodologie
7. Flux de trésorerie vers les capitaux propres sur 10 ans					Prélèvement initial sur les capitaux propres nets du promoteur
(Profil du FCFE dans le scénario de base)	Année 0 / Travaux (2026/27)	(126,8 millions de dollars)	(57,2 millions de dollars)	(31,6 millions de dollars)	EBITDA hors service de la dette et préférences fiscales
	1re année / 2027 (date de livraison)	15,8 millions de dollars	23,0 millions de dollars	32,4 millions de dollars	Rythme d'activité opérationnel sur l'ensemble de l'année
	2e année / 2028	22,4 millions de dollars	31,5 millions de dollars	44,1 millions de dollars	Le promoteur enregistre un flux de trésorerie positif cumulé
	3e année / 2029	24,1 millions de dollars	33,5 millions de dollars	46,8 millions de dollars	Phase d'exploitation stable
	4e année / 2030	25,5 millions de dollars	35,1 millions de dollars	48,9 millions de dollars	Phase d'exploitation stable
	5e année / 2031	26,8 millions de dollars	36,4 millions de dollars	50,7 millions de dollars	Seuil de rentabilité préférentiel plus bas pour les participations fiscales après la cession
	6e année / 2032	29,0 millions de dollars	39,3 millions de dollars	54,2 millions de dollars	Comprend des dépenses d'investissement (CapEx) de 4,5 millions de dollars destinées à l'extension du réseau cellulaire
	7e année / 2033 (Renforcement de la batterie)	24,5 millions de dollars	36,7 millions de dollars	52,0 millions de dollars	Rétablissement de la capacité après augmentation
	8e année / 2034	31,2 millions de dollars	42,5 millions de dollars	58,1 millions de dollars	Flux de trésorerie contractuels à forte marge
	9e année / 2035	32,4 millions de dollars	43,9 millions de dollars	60,0 millions de dollars	

Catégorie	Poste budgétaire / Indicateur	Scénario baissier (scénario pessimiste)	Scénario de base (souscription)	Potentiel de hausse (scénario haussier)	Notes / Méthodologie
	10e année / 2036	33,6 millions de dollars	45,4 millions de dollars	62,1 millions de dollars	FCFE cumulé selon le scénario de base : 367,3 millions de dollars

Confidentiel et à titre indicatif uniquement : ce modèle financier et les projections qui l'accompagnent sont fournis exclusivement à titre d'illustration et dans le cadre de discussions préliminaires. Les hypothèses, estimations, flux de trésorerie et indicateurs de rendement (notamment le TRI et le délai de récupération) figurant dans le présent document constituent des déclarations prospectives fondées sur des conditions de marché théoriques, des références sectorielles standard et des données préliminaires. Elles ne constituent ni une offre d'achat ou de vente de titres, ni une évaluation contraignante, ni un conseil en investissement, ni un engagement de financement.

Les résultats opérationnels et financiers réels peuvent différer sensiblement en raison des fluctuations du marché, des changements réglementaires, des responsabilités environnementales, des conditions des contrats d'achat d'électricité (par exemple, les négociations de contrats d'achat d'électricité avec Hydro-Québec) et des coûts imprévus liés au redémarrage ou à la maintenance des installations. Les investisseurs potentiels, les prêteurs et les acquéreurs stratégiques doivent mener leur propre diligence raisonnable indépendante sur les plans technique, juridique, environnemental et financier avant de conclure toute transaction contraignante.

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