

280兆瓦液化天然气发电



MERGERSCORP

280

20

哥伦比亚的电力系统在结构上存在风险：约80%的发电量来自水电，该国最大的天然气田（自1977年起投产，供应了国内总产量的约80%）正处于产量下滑阶段，而“厄尔尼诺”现象引发的干旱经常导致现货价格升至0.20美元/千瓦时以上。

为保障电力供应，监管机构自2008年起通过可靠性拍卖机制授予长期“可靠电力义务”（OEF）。这些以美元计价、与通胀挂钩的20年期合同，已成为拉丁美洲最具融资保障的电力收入来源之一。

在此背景下，一家私营家族能源开发商向投资者提供参与哥伦比亚加勒比海岸一体化“液化天然气发电”平台的机会，该平台以在该国2026年拍卖中获得的“可靠电力”合同为基础。

投资亮点

- 获得为期20年的固定能源合同（2029–2049年）：
以美元计价，按生产者价格指数（PPI）加年率2.5%进行指数化调整，无外汇风险；年度基础收入为4100万美元，合同期内累计收入达12亿美元
- 净装机容量为280兆瓦的双燃料电厂（天然气/超低硫柴油）：
在“厄尔尼诺”现象导致的电力短缺期间，可保证100%的调度率
- 净装机容量达2,240兆瓦（总装机容量2,500兆瓦）的合格扩建项目：这是哥伦比亚“基荷电力”拍卖流程中唯一的液化天然气发电项目
- 专用FSRU液化天然气进口终端：储气能力170,000立方米／日再气化能力400,000 MCF；市场价值3.2亿美元，且不增加电力项目的增量资本支出
- 基于同一资产基础的三条相互关联的利润来源：合同供电收入、FSRU天然气销售利润（1.18美元/MCF）以及终端自身的回报（目标 > 18% ROE）
- 开发处于 advanced 阶段：已签订 EPC 合同（1.95 亿美元）并选定发动机技术，距离项目现场 500 米的<设有 220 千伏并网线路，计划于 2027 年开始建设
- 资本支出较低的灵活性：FSRU
可由公司自有，也可通过长期租赁方式获取（每年 4700 万至 5700 万美元）

平台概述

该平台将三项互补性资产整合于同一所有权集团之下。

一期工程是一座净装机容量为280兆瓦（3×94兆瓦）的双燃料往复式发动机电厂，已获得为期20年的“固定供电义务”（FEO）合同，计划于2027年底至2028年初实现早期

TARGET PRICE

\$ 0

GROSS REVENUE

\$ 41,110,000

EBITDA

\$ 29,600,000

BUSINESS TYPE

发电厂

COUNTRY

哥伦比亚

BUSINESS ID

L#20261158

商业运营（COD），合同规定的商业运营时间定于2029年。

第二期是一项净装机容量为2,240兆瓦、符合资质的液化天然气（LNG）扩建项目，将并入500千伏国家电网。两期项目均由位于加勒比海深水港口群的一座专用浮式储气再气化装置（FSRU）供气，该装置通过管道直接连接至国家天然气网络。

除为电厂供气外，该终端每天还可向国内公用事业公司和工业用户供应高达400,000 MCF的再气化天然气，因此同一基础设施资产可产生第二项独立利润。该结构支持以20年合同收入流为担保的无追索权项目融资。

市场机遇

哥伦比亚的天然气市场存在结构性供应不足的问题。

随着主要气田储量枯竭，国内产量正在下降，而该国目前唯一的液化天然气（LNG）再气化终端仅为三家发电厂供气。公用事业公司、天然气分销商和工业用户正积极寻求长期、有保障的供应，与此同时，监管机构继续向能够为依赖水电的电网提供备用支持的火力发电能力授予“固定能源”合同。

该平台的选址是加勒比地区唯一兼具深水港、现有发电集群和管道连接的可行地点，使其成为国内供应萎缩的天然替代方案，也是进入安第斯市场的液化天然气中游、贸易和电力企业的重要战略资产。

财务概况

公制	价值	基础
合同量	~6,500 兆瓦时/天	固定能源供应义务，20年
第1年基础收入	~4110万美元	PCVS 16–17 美元/兆瓦时，与PPI挂钩，年
20年累计收入	~12亿美元	2029–2049年，以美元计价
第一阶段EPC合同金额	~1.95亿美元	综合EPC合同
FSRU市场价值	~3.2亿美元	该项目无需新增资本支出
液化天然气（LNG）接收站的资本成本	< 3.25亿美元	或者签订年租金为4700万至5700万美元的
天然气销售利润率	~1.18 美元 / MCF	最高可达400,000 MCF/天
目标回报率	> 18% 的净资产收益率	液化天然气进口项目
重要里程碑	2027–2028 / 2028年年中	第一阶段建设及早期投产/终端调试

明细项目（百万美元）	第1年（2029年）	第5年（2033年）	第10年（2038年）	第15年（2043年）	第20年（2048年）
OEI	41.1	49.0	\$61.1	76.1	94.8
电厂固定运维	(\$8.5)	(\$9.4)	(\$10.6)	(\$12.0)	(\$13.6)
保险、销售、一般及行政费用、土地租赁费	(\$3.0)	(\$3.3)	(\$3.7)	(\$4.2)	(\$4.8)
EBITDA	29.6	36.3	46.8	59.9	76.4
息税折旧摊销前利润率	72.0%	74.1%	76.6%	78.7%	80.6%
折旧（20年直线法）	(\$11.0)	(\$11.0)	(\$11.0)	(\$11.0)	(\$11.0)
	18.6	25.3	35.8	48.9	65.4
优先级利息支出	(\$11.6)	(\$9.5)	(\$5.9)	(\$0.9)	\$0.0
EBT	7.0	15.8	29.9	48.0	65.4
企业所得税（35%）	(\$2.5)	(\$5.5)	(\$10.5)	(\$16.8)	(\$22.9)
	4.5	10.3	19.4	31.2	42.5

明细项目（百万美元）	第1年（2029年）	第5年（2033年）	第10年（2038年）	第15年（2043年）	第20年（2048年）
(+) 折旧及非现金项目	\$11.0	\$11.0	\$11.0	\$11.0	\$11.0
(-) 高级债务本金摊销	(\$5.8)	(\$7.8)	(\$11.3)	(\$16.4)	\$0.0
FCFE	9.7	13.5	19.1	25.8	53.5
DSCR	1.70	2.10x	2.72	3.46	

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