

30.24

兆瓦的已投运风电项目组



MERGERSCORP

30.24

这是一个极具吸引力的投资机会，可收购位于巴西东北部的一处30.24兆瓦的运营中风电资产组合，该组合包含两座已全面投产的风电场，拥有长期合同收入且无债务。该组合受益于有效期分别至2031年和2032年的受监管购电协议（PPA），不仅能提供可预测的短期现金流，而且在现有合同到期后仍具备显著的经济寿命和增值潜力。

主要投资亮点

关键指标	投资组合
装机容量	30.24 兆瓦
经营性资产	2个风电场 / 2家特殊目的公司
预计年发电量	96.0 GWh
缩减后的净现金流量	~526万美元/年
债务	零 / 已全额支付的资产
购电协议到期	2031年和2032年
PPA到期后的增长潜力	~425万美元/年
额外经济寿命	约13年
地点	巴西东北部
运行状态	全面投入运营

投资组合概览

该投资组合包括两个已投运的风电场，每个风电场的装机容量均为15.12兆瓦。

- 风电场1：15.12 兆瓦 | 预计年发电量约48.7 吉瓦时 | 购电协议有效期至2031年
- 风电场2：15.12 兆瓦 | 预计年发电量约47.4 吉瓦时 | 购电协议有效期至2032年

预计这些资产合计每年可产生约96.0 GWh的电力。

合同现金流量

该投资组合受益于现有购电协议（PPA）下的长期合同收入，从而使近期现金流情况清晰可预见。

扣除运营维护、经营活动及税费后，这些资产每年可产生约526万美元的净现金流。

TARGET PRICE

\$ 55,000,000

GROSS REVENUE

\$ 7,850,000

EBITDA

\$ 5,260,000

BUSINESS TYPE

发电厂

COUNTRY

巴西

BUSINESS ID

L#20261148

现有电力购买协议（PPA）到期后，预计这些资产尚有约13年的经济寿命，
这为通过重新签订合同、双边电力销售或替代性商业化策略来获取额外价值创造了机会。
。

PPA 后的预计年现金流：约 425 万美元

合同收入可见性

现有的电力购买协议（PPA）有效期分别至2031年和2032年
，可在合同期内保障可预测的现金流。

PPA 签署后存在显著上涨空间

在当前购电协议（PPA）到期后，该设施仍剩余约13年的经济寿命
，这为持续运营和收益优化提供了可观的潜力。

交易机会

业主正在考虑将该运营中的风电资产组合出售给一家合格的战略或财务投资者。

交易：收购该投资组合/特殊目的实体（SPV） 100%的股权

资产：2座已投运的风电场

装机容量：30.24 兆瓦

年发电量：约96.0 GWh

地理：巴西东北部

状态：全面投入运行

债务：零

PPA：合同期限至2031–2032年

年度合同净现金流：约526万美元

PPA 后的预计年现金流：约 425 万美元

符合资格的各方在签署保密协议后，可获取更多技术、法律、商业和财务信息。

美元金额是根据截至2026年9月9日约1美元兑5.09巴西雷亚尔的汇率换算得出的参考数值。原始数据以巴西雷亚尔为单位；技术数据和项目特征均按来源材料中的原样呈现。

30.24

除非另有说明，所有数据单位均为百万美元。假设汇率为：5.09 巴西雷亚尔/美元。

1. 关键运营与商业基准假设

运营指标	风电场1	风电场 2	合并投资组合
	15.12 兆瓦	15.12 兆瓦	30.24
	48.7 GWh	47.4 GWh	96.1 GWh（目标值约为96.0 GWh）

运营指标	风电场1	风电场 2	合并投资组合
	~36.8%	~35.8%	~36.3%
PPA	2031年12月31日	2032年12月31日	2031 WF1 / 2032 WF2
	—	—	526 /
/ PPA	—	—	425 /
PPA	13年（至约2044年）	13年（至约2045年）	13
	零债务	零债务	100% /

2. 代表性收入、运营与维护费用及净现金流概况（合并损益表替代指标）

由于该投资组合在扣除运营成本和巴西法定企业所得税（实际利润税/推定利润税）后，可产生双方约定的 526合同净现金流，因此其运营指标细目如下：

财务明细项目（百万美元）	合同期限（2027–2031）	过渡年（2032）*	《购电协议》到期后时期（2033–2044）
	7.85 (约合81.7美元/兆瓦时)	6.90	6.25 (约合65.0美元/兆瓦时)
定期运维及汽轮机服务协议	(\$1.15)	(\$1.15)	(\$1.25)(老化缓冲液)
土地租赁、特许权使用费及特许权税	(\$0.25)	(\$0.23)	(\$0.20)
输电（TUST）与并网电价	(\$0.35)	(\$0.35)	(\$0.35)
一般及行政 / 特殊目的实体（SPV）管理	(\$0.20)	(\$0.20)	(\$0.20)
EBITDA	5.90 (毛利率 75.2%)	4.97 (毛利率72.0%)	4.25 (毛利率 68.0%)
维护资本支出储备金	(\$0.15)	(\$0.18)	(\$0.22)
所得税及社会保险费（CSLL/PIS/COFINS）	(\$0.49)	(\$0.42)	(\$0.38)
	5.26	4.37	3.65 – 4.25

*注：2032年，1号风电场将在商业/自由市场条件下运营，而2号风电场将完成其电力购买协议（PPA）的最后一年。

3. 无杠杆现金流预测表（15年预测期，2027–2041年）

年	资产制度	WF1 状态	WF2 状态	净现金流（百万美元）
2027	已全部签约	受监管的电力购买协议（PPA）	受监管的电力购买协议（PPA）	5.26
2028	已全部签约	受监管的电力购买协议（PPA）	受监管的电力购买协议（PPA）	5.26
2029	已全部签约	受监管的电力购买协议（PPA）	受监管的电力购买协议（PPA）	5.26
2030	已全部签约	受监管的电力购买协议（PPA）	受监管的电力购买协议（PPA）	5.26
2031	已全部签约	受监管的PPA（最后一年）	受监管的电力购买协议（PPA）	5.26
2032	过渡	双边 / 自由市场	受监管的PPA（最后一年）	4.75
2033	PPA期满后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2034	PPA期后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2035	PPA期满后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25

年	资产制度	WF1 状态	WF2 状态	净现金流（百万美元）
2036	PPA期满后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2037	PPA期后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2038	PPA期满后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2039	PPA期后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2040	PPA期满后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
2041	PPA期满后的完整生命周期	双向/ACL 商户	双向/ACL 商户	4.25
				7050

4. 无杠杆估值参考矩阵（折现现金流敏感性分析）

估值反映了剩余约18年运营寿命（5年合同期+13年电力购买协议（PPA）到期后）期间
净现金流的现金流折现（DCF）：

无杠杆资本成本（折现率）	隐含企业价值（百万美元）	基于合同现金流的隐含倍数	隐含EV / 装机容量（兆瓦）
7.5%	4460	8.48x	147万美元/兆瓦
8.5%	4110	7.81x	136万美元/兆瓦
9.5%	3810	7.24x	126万美元/兆瓦
10.5%	3540	6.73倍	117万美元/兆瓦

本假设性财务模型及随附的演示文稿（以下简称“本文件”）仅用于初步说明、结构设计
和评估目的。本文件并不构成，也不应被视为构成针对 30.24 MW
风电组合或任何关联实体的股份、配额、经营特许权、
实物资产或特殊目的实体（SPV）的要约、要约邀请、承销承诺或投资建议。

所有财务数据、容量因子、发电量（96.0
GWh/年）、发电量预测、运营成本假设、现货电价预测、税收制度以及电力购买协议
（PPA）到期后的收益（约425万美元/年）均为前瞻性陈述，并基于指示性假设。
这些陈述涉及重大已知和未知的风险、不确定性及或有事项，包括但不限于：

- 巴西东北部的风能资源波动性（P50/P90发电量偏差）及气候模式；
- 电网限电、输电约束以及系统运营商调度指令（ONS）；
- 巴西自由电力市场（Ambiente de Contratação Livre —
ACL）及差价结算价格（PLD）的波动；
- 巴西雷亚尔（BRL）与美元（USD）之间的汇率波动；
- 通货膨胀调整、运营与维护（O&M）合同的费用递增，以及备件供应链；
- 由巴西国家电力监管局（ANEEL）、巴西能源委员会（CCEE）或巴西联邦/州税
务机关作出的监管、法定、特许经营及财政方面的变更。

实际现金流和期末资产价值可能与本模型中的预测存在重大差异。

资产所有者、运营商、财务建模师、顾问或其各自的董事、高管或代理人，均未就本文件
中所述的数据、技术参数或预测的准确性、完整性、真实性或合理性作出任何明示或

默示的陈述、保证或承诺。收件人明确同意，不得将本文件作为商业依据。

在适用法律允许的最大范围内，作者、资产所有者、顾问、关联方及代表特此声明，对于因使用或依赖本文件中包含的任何信息、计算、假设或遗漏而导致的任何直接、间接、附带、后果性、特殊、惩罚性或信赖性损害（包括利润损失、商业机会损失，或收件人或任何第三方因使用或依赖本文件所载的任何信息、计算结果、假设或遗漏而产生或与之相关的交易费用。

收到本文件并不代替进行严格、独立的调查。

合格的潜在买家在签订任何交易或签署具有约束力的文件之前，必须与授权的外部法律顾问和技术顾问合作，自行开展独立的法律、税务、水文地质、风能资源（风速测量审查）、技术（风机状况评估）、监管及会计尽职调查。

所有技术、运营和商业数据室均仍受已签署的《保密协议》（NDA）条款的约束。

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