

500 MW 태양광 발전 프로젝트



MERGERSCORP

500 MW

잠비아 코퍼벨트 주에서 진행 중인 500 MWac / 650 MWp 규모의 대규모 태양광 발전 프로젝트입니다. 이 프로젝트는 기존 330 kV 송전선로와 인접한 603헥타르 규모의 확보된 부지에서 개발되고 있으며, 잠비아 내 최대 규모의 태양광 발전 사업 중 하나입니다.

이 프로젝트는 잠비아 국영 전력회사와 체결한 25년 만기의 미국 달러 표시 테이크-오어-페이(Take-or-Pay) 전력구매계약(PPA)을 통해, 장기적인 계약 수익의 가시성을 확보하고 미국 생산자물가지수(PPI) 연동을 통한 인플레이션 보호 장치를 갖추고 있습니다. 이 PPA는 잠비아 정부의 직접적인 국가 지급 보증을 받고 있습니다.

주관사는 IFC, 아프리카개발은행(AfDB), 미국 국제개발금융공사(DFC)가 참여하는 다자간 차입 신디케이트와 MIGA 보증이 적용되는 상업용 트랜치를 통해 자본 구조를 완성하기 위해 선별된 EPC&F 파트너사 및 1급 기관 주식 투자자를 모집하고 있습니다.

주요 투자 하이라이트

생산 능력	500 MWac / 650 MWp DC
프로젝트 위치	잠비아의 코퍼벨트 주
사이트 면적	603.1 헥타르
PPA 기간	25년
계약 요금	0.080 미국 달러/kWh
매출 증대	미국 생산자물가지수(PPI) — 연 2% 하한선 / 4% 상한선
오프테이크 구조	테이크-오어-페이
구매자	국영 전력 회사
총 프로젝트 비용	5억 1,900만 달러
자본 구조	75% 선순위 채권 / 25% 지분
25년간 누적 매출액	30억 5천만 달러
투자자 기반 자기자본 수익률(IRR)	세후 23.9%
은행 사례: 자기자본	17.5%
내부수익률(IRR)	11.5배
타겟 COD	2029년 3분기

출처: 프로젝트 자료.

TARGET PRICE

\$ 0

GROSS REVENUE

\$ 101,400,000

EBITDA

\$ 9,400,000

BUSINESS TYPE

재생 에너지

COUNTRY

잠비아

BUSINESS ID

L#20261157

계약 기반 수익 모델

이 투자 사례는 장기 계약에 따른 달러화 매출을 기반으로 하고 있어, 전력구매계약(PPA) 기간 동안 시장 전력 가격 변동성에 대한 노출을 상당히 줄여줍니다.

PPA 구조

- 계약 요금: 0.080달러/kWh
- 기간: COD일로부터 25년
- 구매 의무: 테이크-오어-페이
- 지수 연동: 미국 생산자물가지수(PPI) 연동
- 인상 상한선: 연 2% 하한선 / 연 4% 상한선
- 구매자: 국영 전력 회사
- PPA 체결일: 2026년 5월 28일
- 계약 매출: 25년 동안 누적 약 30억 5천만 달러

이 전력구매계약(PPA)은 미국 생산자물가지수(PPI) 연동 방식을 통해 계약상 인플레이션 보호 장치를 갖춘 장기적인 미국 달러 매출 구조를 제공합니다.

국가 보증 증권 패키지

이 프로젝트는 다층적인 계약상 및 정치적 위험 보호 체계를 갖추고 있습니다.

1단계 — 국가 차원의 지원

잠비아 정부는 채무와 지분을 보호하기 위해 마련된 4단계 상환 우선순위 체계와 함께, 12%의 지분 내부수익률(IRR) 하한선을 포함한 취소 불가능한 최후 상환 보증을 제공합니다. 이 패키지에는 세제 및 외환 안정화 조항도 포함되어 있습니다.

2단계 — 구매자 안정성

이 전력구매계약(PPA)은 25년간의 미국 달러 기준 ‘테이크-오어-페이(Take-or-Pay)’ 약정을 규정하고 있으며, 이는 대기 신용장(standby Letter of Credit)과 간주 발전량에 대한 손실 보전 조항으로 뒷받침됩니다.

3단계 — 대출기관 보호

대출 기관은 개입권, 채무 이행권, 채무 대체권, 상환금 재지정 메커니즘 및 지정된 보험금 보호 조치의 혜택을 누립니다.

TIER 4 — 정치적 위험 보험

이 구조에는 국가 채무 불이행에 대한 MIGA 보장 범위가 포함되어 있으며, 이는 환전 불가, 수용, 전쟁 및 계약 위반을 다루는 동시에 ATIDI의 지역별 정치적 위험 보장이 추가로 적용됩니다.

프로젝트 및 개발 현황

이 프로젝트는 초기 개발 단계를 넘어섰으며, 주요 계약 및 규제 관련 이정표를 달성했습니다.

- PPA 체결일: 2026년 5월 28일
- 에너지 규제 위원회의 조건부 승인: 2026년 6월 18일 접수
- 이행 협정: 협상 막바지 단계에 있음
- 재무적 거래 완료 목표: PPA 체결일로부터 12~15개월 후
- 상업 운영 개시 목표: 2029년 3분기
- 1단계 매출: 2028년 3분기부터 달성 목표
- 송전선로: 기존 330kV 송전선로와 인접

재무 현황

기본 시나리오

재무 지표	예상
총 프로젝트 비용	5억 1,900만 달러
선순위 채무	75%
주식	25%
투자자 기반 자기자본 수익률(IRR)	세후 23.9%
은행 사례: 자기자본 내부수익률(IRR)	17.5%
25년 자금 배수	11.5배
누적 매출액	30억 5천만 달러

이 프로젝트의 기본 시나리오에 따르면, 세후 투자자 자기자본 내부수익률(IRR)은 23.9%이며, 스트레스 테스트를 거친 가정 하에서는 은행 기준 자기자본 내부수익률(IRR)이 17.5%로 나타납니다.

기술 및 자산 개요

이 프로젝트는 성숙한 기술력, 움직이는 부품이 없다는 점, 그리고 해당 지역의 대규모 발전소급 도입에 적합하다는 점을 고려해 선정된 고정 경사형 양면 N형 TOPCon 태양광 발전 기술을 도입할 예정이다.

500 MWac 규모의 이 시설은 300 MWac, 100 MWac, 100 MWac의 세 단계로 나누어 건설될 예정이며, 이에 따라 단계별 건설 및 시운전 체계가 마련될 것입니다.

부가가치 창출

계약된 탄소 수익

이 프로젝트는 연간 약 110만 tCO₂e의 탄소 크레딧을 창출할 것으로 예상되며, 계약에 따른 탄소 매입 수익은 연간 최대 1,380만 달러에 달할 것으로 전망됩니다.

중요한 점은, 이러한 잠재적 상승 여력이 기본 시나리오의 주식 수익률 계산에서 제외되어 투자자들에게 추가적인 가치 창출 기회를 제공한다는 것입니다.

지역 파이프라인

이 사업 주체는 유사한 프로젝트 및 자금 조달 체계를 활용하여 말라위, 모잠비크, 콩고민주공화국에 걸쳐 더 광범위한 지역 파이프라인을 구축하고 있다.

세부 항목	Y1 (2029)	Y2 (2030)	Y5 (2033)	Y10 (2038)	Y15 (2043)	Y18 (2046)	Y25 (2053)
총 발전량 (GWh)	1,267.5	1,261.2	1,242.4	1,211.7	1,181.7	1,164.1	1,123.9
발전 단가 (\$/kWh)	0.0800달러	0.0820달러	0.0883달러	\$0.1000	0.1131달러	0.1218달러	0.1448달러
PPA (10년)	101.40	103.42	109.73	121.13	133.67	141.80	162.77
영업 비용 (백만 달러)	(7.00)	(7.18)	(7.73)	(8.74)	(9.89)	(10.65)	(12.66)
EBITDA (10년)	94.40	96.24	102.00	112.39	123.78	131.15	150.11
EBITDA 마진	93.1%	93.1%	93.0%	92.8%	92.6%	92.5%	92.2%
감가상각비 (백만 달러)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	(34.60)	0.00	0.00
고령자							
관련 자금 (백만 달러)	(27.25)	(26.39)	(23.51)	(17.38)	(9.24)	(2.59)	0.00
EBT (10년)	32.55	35.25	43.89	60.41	79.94	128.56	150.11
법인세 (20%) (백만 달러)	(6.51)	(7.05)	(8.78)	(12.08)	(15.99)	(25.71)	(30.02)
CFADS (10년)	17.89	18.19	23.22	30.31	37.79	55.44	60.09
선임 책임자	(12.34)	(13.20)	(16.08)	(22.21)	(30.35)	(36.99)	0.00
상환							
총 선순위 채무	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	(39.59)	0.00
상환액 (10년)	48.00	49.60	53.63	60.72	68.20	65.85	120.09
DSCR (10년)	2.22	2.25	2.35	2.53	2.72	2.66	N/A

1. 본 재무 모델, 프로젝트 요약 및 관련 전망 자료(이하 “자료”)는 오로지 예비적인 정보 제공 및 논의 목적으로만 작성되었습니다. 이는 어떠한 증권, 채무 증서, 지분 또는 금융 상품에 대한 매도 제안, 매수 제안의 권유 또는 매수 권고를 구성하지 않으며, 그러한 것으로 해석되어서는 안 되며, 또한 어떠한 당사자도 자금 조달, 주식 인수 또는 채무 신디케이션을 제공하겠다는 약속을 구성하지 않습니다.

2. 본 문서에 포함된 현금 흐름 전망, 내부수익률(IRR), 부채 상환 비율(DSCR), 자금 배수, 발전량 수치 및 요금 인덱스화는 미래 예측 진술입니다. 이러한 미래 예측 진술은 일련의 운영적, 규제적, 거시경제적 및 기술적 가정(태양광 일사량(P50/P90), 성능 저하율, 미국

생산자물가지수(PPI) 상승 상한선, 전력망 가용성, 전력 구매자의 지급 이행 상황, 외환 환전 가능성 등을 포함하되 이에 국한되지 않음)에 기초합니다. 미래 예측 진술은 본질적으로 상당한 사업적, 경제적, 국가적 및 경쟁적 불확실성과 우발 상황에 영향을 받으며, 이들 중 상당수는 프로젝트 개발사 및 후원사의 통제 범위를 벗어납니다. 실제 결과는 이러한 전망에 명시되거나 암시된 내용과 실질적으로 다를 수 있습니다.

3. 스폰서, 재무모델링 담당자 또는 이들의 각 계열사, 이사, 임원, 자문가는 본 자료에 포함된 정보나 전망의 정확성, 완전성 또는 타당성에 대해 명시적이든 묵시적이든 어떠한 진술이나 보증도 하지 않습니다. 잠재적 기관 주식 투자자, EPC&F 파트너 및 잠재적 대출 기관은 다음 사항에 대한 독립적인 평가를 포함하여, 기술, 환경, 세무, 회계 및 법률 분야에 대한 자체적인 독립 실사를 수행해야 합니다:

- 주권 지급 보증, 해지 시 우선순위 순서, 그리고 잠비아 법에 따른 법적 집행 가능성;
- 국내 구매자의 신용도 및 운영 안정성;
- 330kV 송전 인프라와 관련된 계통 연계, 계통 안정성 및 발전 제한 위험; 그리고
- 정치 위험 보험(MIGA 및 ATIDI 보장 포함)과 다자간 부채 금융(IFC, AfDB, DFC)의 조건, 가격 및 이용 가능 여부.

4. ,. 본 자료는 법률, 세무, 회계, 규제 또는 투자 자문을 구성하지 않습니다. 각 수령인은 제안된 거래 참여와 관련된 상업적, 법적, 재무적 장단점 및 위험을 판단하기 위해 자체적으로 독립적인 법률 고문, 세무 고문 및 재무 컨설턴트와 상담해야 합니다.

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