

AVIS DE SOLLICITATION A MANIFESTATION D'INTERET

N° 02/ASMI/ARSEL/DG/DAAFRH/SDAAB/SAGM/2026 DU 30 JUIN 2026

POUR LE RECRUTEMENT D'UN CABINET CHARGE D'ASSISTER L'ARSEL DANS L'AUDIT DES MODELES FINANCIERS DE NACHTIGAL HYDRO POWER COMPANY (NHPC)

Financement : Budget de l'Agence de Régulation du Secteur de l'Electricité (ARSEL), exercice 2026.

Le Directeur Général de l'Agence de Régulation du Secteur de l'Electricité (ARSEL), Maître d'Ouvrage, se propose, par le présent Avis de Sollicitation à Manifestation d'Intérêt (ASMI), d'arrêter une liste restreinte de cabinets de conseil indépendants, de réputation nationale, régionale ou internationale, qualifiés pour soumissionner à l'appel d'offres restreint relatif au recrutement d'un consultant chargé d'assister l'ARSEL dans l'audit des modèles financiers de Nachtigal Hydro Power Company (NHPC).

I. CONTEXTE ET JUSTIFICATION

La République du Cameroun a conclu avec Nachtigal Hydro Power Company SA (NHPC), le 20 avril 2017, une convention de concession relative à la réalisation de l'aménagement hydroélectrique de Nachtigal sur la Sanaga. La mise en service commerciale dudit aménagement est intervenue au mois de mai 2025.

En application du cadre légal et réglementaire du secteur de l'électricité et du cadre contractuel spécifique au projet Nachtigal, l'ARSEL doit procéder à l'audit des coûts de développement et de construction ainsi qu'à l'audit des modèles financiers du projet. Ce projet structurant, développé dans un schéma de partenariat public-privé avec financement de type project finance, nécessite une analyse indépendante et approfondie des modèles financiers post-financial close et actualisés, notamment au regard des coûts réalisés, des tirages de dette, des ajustements contractuels, des hypothèses macro-financières et de leurs impacts sur les charges du secteur électrique et les tarifs régulés.

II. OBJET DE L'AVIS

Le présent ASMI a pour objet la préqualification de cabinets spécialisés en vue du recrutement d'un consultant chargé d'assister l'ARSEL dans l'audit technique, financier et économique des modèles financiers post-financial close et actualisés de NHPC, afin d'évaluer leur conformité contractuelle, leur cohérence, leur robustesse financière et leurs impacts sur l'équilibre financier du secteur électrique camerounais.

III. DESCRIPTION ET ETENDUE DES PRESTATIONS

III.1 Objectif général

L'objectif général de la mission est d'assister l'ARSEL dans l'audit indépendant des modèles financiers de NHPC, en vue de vérifier la conformité des modèles, la fiabilité des calculs, la cohérence des hypothèses et la soutenabilité des impacts tarifaires et sectoriels.

III.2 Objectifs spécifiques

- Vérifier la conformité du modèle financier post-closing avec le Power Purchase Agreement (PPA), la Convention de Concession, les accords de financement et les hypothèses validées au financial close ;
- Auditer le modèle financier actualisé intégrant les coûts réels d'investissement et d'exploitation, les tirages de dette, les intérêts intercalaires, les ajustements de calendrier et de production ;
- Analyser les indicateurs financiers clés, notamment DSCR, LLCR, PLCR, TRI projet, TRI actionnaires, VAN, structure du WACC nominal/réel et couverture des risques ;
- Evaluer les impacts tarifaires et sectoriels, notamment le niveau du tarif de capacité et d'énergie, les charges supportées par SOCADEL et SONATREL, ainsi que la soutenabilité pour le secteur et les consommateurs ;
- Identifier les écarts, risques financiers, incohérences logiques ou contractuelles et zones de fragilité des modèles ;
- Formuler des recommandations opérationnelles, financières, tarifaires et réglementaires à l'attention de l'ARSEL.

III.3 Périmètre de la mission

Les modèles financiers concernés sont le modèle financier de référence au financial close, les modèles financiers post-closing successifs et le modèle financier actualisé à la date de l'audit.

Le périmètre analytique inclut notamment :

- la structure de financement : fonds propres, dette senior, subventions, frais financiers et mécanismes de couverture ;
- les hypothèses macroéconomiques : inflation, taux de change, taux d'intérêt, indexations et paramètres de conversion ;
- les coûts d'investissement et d'exploitation : CAPEX, OPEX, variations, écarts et justification documentaire ;
- les mécanismes contractuels : take-or-pay, indexations, pénalités, clauses de disponibilité, calendrier de mise en service et production contractuelle ;
- les flux de trésorerie projet et actionnaires ;
- les analyses de sensibilité, stress tests et scénarios alternatifs.

III.4 Méthodologie indicative

Le consultant proposera une méthodologie structurée, détaillée et adaptée au contexte réglementaire camerounais. Elle devra au minimum couvrir les étapes ci-après:

1. revue documentaire approfondie du cadre légal, réglementaire, contractuel et financier ;
2. inventaire, sécurisation et contrôle d'intégrité des fichiers, hypothèses, feuilles de calcul, macros, liaisons et versions des modèles financiers ;

3. reconstruction et recalcul indépendant des principales composantes du modèle ;
4. tests de cohérence mathématique, financière, contractuelle et tarifaire ;
5. analyses de sensibilité et scénarios de stress sur les variables critiques ;
6. comparaison avec des benchmarks internationaux de projets hydroélectriques et PPP comparables, notamment en Afrique subsaharienne et, le cas échéant, dans les pays de l'OCDE ;
7. ateliers techniques avec les équipes de l'ARSEL et séances de clarification avec l'entité auditée, sous la coordination exclusive du Régulateur ;
8. formulation de recommandations et restitution pédagogique des résultats.

IV. DUREE DE LA PRESTATION ET LIVRABLES

La durée globale de la prestation est fixée à trois (03) mois calendaires à compter de la notification de l'ordre de service de démarrage. Le consultant proposera un calendrier détaillé d'exécution indiquant les phases de mobilisation, les périodes de collecte de données, les ateliers, les dates de remise des livrables et les périodes éventuelles de travail au Cameroun et hors du Cameroun.

Les livrables attendus sont les suivants :

Livrable	Contenu minimal attendu	Observations
Livrable 0 : Rapport de cadrage	Compréhension de la mission, méthodologie détaillée, plan de collecte, calendrier, organisation des entretiens, dispositif de confidentialité et matrice des risques de démarrage.	A remettre au démarrage de la mission.
Livrable 1 : Rapport d'audit du modèle post-financier close	Analyse de conformité contractuelle, structure financière initiale, hypothèses validées, recalculs indépendants et écarts identifiés.	Rapport technique accompagné des fichiers de contrôle.
Livrable 2 : Rapport d'audit du modèle financier actualisé	Analyse des écarts, performance financière réelle vs prévue, robustesse, soutenabilité, tests de sensibilité et stress tests.	Rapport technique accompagné des fichiers de contrôle.
Livrable 3 : Rapport de synthèse stratégique	Impacts sectoriels, enjeux tarifaires, risques majeurs, options de décision et recommandations à l'ARSEL.	Rapport exécutif et présentation PowerPoint de restitution.
Livrables annexes	Modèle financier audité, fiches d'indicateurs financiers, fichiers Excel de recalcul, journaux d'audit des formules, supports de transfert de compétences.	Format électronique modifiable et sécurisé.

V. PROFIL ET CRITERES DE QUALIFICATION DES CANDIDATS

Le consultant recherché devra être un cabinet de conseil indépendant, seul ou en groupement, spécialisé dans la modélisation financière des projets d'infrastructures énergétiques, l'audit financier et économique de projets en project finance, l'analyse de la soutenabilité financière et tarifaire des projets PPP, ainsi que l'assistance aux autorités de régulation et administrations publiques.

V.1 Conditions générales

- être légalement constitué et justifier d'une existence juridique régulière ;

Etablissement Public créé par la loi n° 98/22 du 24 décembre 1998 et régi par la loi n° 2011/022 du 14 décembre 2011 doté de la personnalité juridique et de l'autonomie financière. Siège : Rue Joseph MBALLA ELOUMDEM (1.777) BASTOS
B.P. 6064 Yaoundé, Tél. : (237) 2 22 21 10 12. Site Web : www.arsel-cm.org

- disposer d'une expérience avérée d'au moins dix (10) à quinze (15) ans dans l'audit financier, la modélisation financière et le conseil en project finance ;
- justifier d'une expérience spécifique dans le secteur de l'énergie, en particulier l'hydroélectricité, les producteurs indépendants d'électricité (IPP) et les partenariats public-privé ;
- démontrer une indépendance totale vis-à-vis de l'audit (NHPC), de ses actionnaires, de ses prêteurs, de toute entité affiliée au groupe EDF ou assimilée, ainsi que de tout intervenant ayant participé à la structuration, au financement ou à la modélisation initiale du projet ;
- justifier d'une capacité financière suffisante pour mobiliser une équipe senior sur plusieurs mois ;
- n'avoir pas fait l'objet d'une sanction, exclusion ou constat de carence technique ou financière dans le cadre de marchés publics ou missions similaires.

V.2 Références minimales

Le cabinet devra produire des références détaillées de missions similaires exécutées au cours des dix (10) dernières années. Au minimum, il devra justifier de trois (03) missions d'audit ou de revue de modèles financiers de projets d'infrastructures énergétiques financés en project finance, dont au moins une (01) mission dans le secteur hydroélectrique et au moins une (01) mission réalisée pour une autorité publique, un régulateur ou une administration.

Chaque référence devra préciser l'intitulé de la mission, le maître d'ouvrage, le pays, la période d'exécution, le montant du projet audité, le rôle exact du cabinet, les livrables produits et les justificatifs disponibles : attestations de bonne fin, procès-verbaux de réception, contrats ou certificats de service fait.

V.3 Références constituant des atouts majeurs

- audits de modèles financiers post-financial close ;
- analyses de DSCR, LLCR, PLCR et covenant tests pour des bailleurs internationaux ;
- missions comportant des stress tests financiers et des analyses de soutenabilité tarifaire ;
- interventions en Afrique subsaharienne ou dans des contextes institutionnels comparables ;
- missions associant des compétences nationales en droit, fiscalité, comptabilité, régulation économique et énergie.

VI. PERSONNEL-CLE A MOBILISER

Le consultant proposera une équipe pluridisciplinaire. Les profils ci-après constituent les exigences minimales. Le cabinet reste responsable de l'organisation de son équipe et peut proposer des profils complémentaires jugés nécessaires à la bonne exécution de la mission.

Profil minimal	Qualifications et expérience minimales	Rôle attendu
Chef de mission – Expert senior en Project Finance	Formation supérieure en finance, économie, ingénierie ou discipline équivalente ; au moins quinze (15) ans d'expérience en project finance ; expérience confirmée dans l'audit de modèles financiers énergétiques ; expérience avec des bailleurs internationaux et/ou régulateurs.	Coordination générale, relation avec l'ARSEL, supervision méthodologique, arbitrage des travaux et validation des livrables.
Expert en modélisation financière	Au moins dix (10) ans d'expérience ; maîtrise des modèles financiers complexes d'infrastructures ; capacité	Audit des formules, tests d'intégrité, reconstruction, analyses de sensibilité et documentation des écarts.

Expert en modélisation financière	Au moins dix (10) ans d'expérience ; maîtrise des modèles financiers complexes d'infrastructures ; capacité à reconstruire un modèle et recalculer DSCR, LLCR, PLCR, TRI, WACC, VAN et flux projet/actionnaires.	Audit des formules, tests d'intégrité, reconstruction, analyses de sensibilité et documentation des écarts.
Expert régulation économique et tarification	Au moins dix (10) ans d'expérience ; expérience en analyse tarifaire, régulation des services publics et économie de l'électricité.	Analyse des impacts tarifaires, soutenabilité sectorielle, charges pour ENEO/SONATREL et recommandations au Régulateur.
Expert-comptable / Audit financier	Au moins dix (10) ans d'expérience ; maîtrise des normes IFRS, de l'audit financier et de l'analyse des comptes de projets PPP.	Analyse des coûts, rapprochements comptables, CAPEX/OPEX, intérêts intercalaires, tirages de dette et pièces justificatives.
Spécialiste énergie hydroélectrique / PPP	Expérience technique des projets hydroélectriques et bonne compréhension des contrats PPA, concessions et opérations d'aménagement hydroélectrique.	Appui à l'analyse des hypothèses techniques, de production, de disponibilité, de calendrier et de cohérence avec le modèle financier.
Expert juridique/fiscal local (fortement recommandé)	Bonne connaissance du droit camerounais des contrats, de la fiscalité applicable aux PPP et du secteur de l'électricité.	Lecture locale des clauses contractuelles, fiscales et réglementaires ; appui à l'appropriation institutionnelle.

Pour chaque personnel-clé, le candidat joindra un CV daté et signé, une attestation de disponibilité, une copie certifiée conforme du diplôme requis, une copie de la carte nationale d'identité ou du passeport, ainsi que les justificatifs d'expérience pertinents. Les personnels de l'Etat en service ne sont pas éligibles, sauf mise à disposition régulière conformément aux textes en vigueur.

VII. MOYENS MATERIELS, LOGISTIQUES ET TECHNIQUES A MOBILISER

Compte tenu de la nature de la mission, essentiellement financière, économique, contractuelle et tarifaire, le matériel à mobiliser doit garantir la sécurité des données sensibles, la fiabilité des recalculs, la traçabilité des versions et la capacité d'échanges techniques avec l'ARSEL et l'entité auditée. Le candidat devra justifier de la disponibilité ou de l'accès aux moyens ci-après :

Catégorie	Matériel / outils à mobiliser	Usage précis dans l'audit
Matériel informatique de calcul	Ordinateurs portables professionnels haute performance pour chaque expert clé, stations de travail ou machines virtuelles sécurisées, double écran pour l'audit de classeurs complexes, onduleurs et disques SSD chiffrés.	Ouverture et traitement de modèles financiers lourds, recalculs rapides, vérification croisée des feuilles, macros, scénarios, liaisons et historiques de versions.
Logiciels de modélisation financière	Microsoft Excel avancé avec Power Query/Power Pivot, VBA sécurisé, add-ins d'audit de formules, outils de contrôle de modèles financiers selon les bonnes pratiques FAST/SMART, logiciels de comparaison de classeurs et d'analyse d'erreurs.	Reconstruction du modèle, revue des formules, détection des cellules codées en dur, formules cassées, dépendances externes, incohérences de calendrier, erreurs de circularité et écarts de calcul.
Outils d'analyse de données et statistiques	Environnements Python/R, bibliothèques d'analyse de données, tableaux de bord, outils de	Traitement des historiques de coûts, tirages de dette, indexations, séries macroéconomiques, analyses de

	visualisation et de simulation de scénarios.	sensibilité, stress tests et production de graphiques analytiques.
Bases de données et documentation de référence	Accès à des sources macro-financières et sectorielles fiables : taux, inflation, change, WACC, benchmarks de projets hydroélectriques et PPP, bases internes documentées.	Benchmark international, validation des hypothèses macro-financières, appréciation de la soutenabilité tarifaire et comparaison de ratios.
Sécurité et confidentialité des données	logiciel de chiffrement, protocole de nommage et archivage des versions.	Protection des modèles financiers, contrats, données de facturation, informations de dette et documents confidentiels ; traçabilité des échanges avec l'ARSEL.
Matériel de collecte documentaire	Scanner portable, imprimante multifonction légère ou accès équivalent, lecteurs de supports numériques, dispositifs de sauvegarde, logiciels OCR et outils de classement documentaire.	Numérisation, indexation, classement et rapprochement des pièces justificatives, contrats, conventions, annexes financières et correspondances.
Communication et restitution	Système de visioconférence fiable, routeurs 4G multi-opérateurs ou connexion dédiée, projecteur, pointeur, écrans de restitution et outils de travail collaboratif sécurisés.	Ateliers techniques, restitution à l'ARSEL, réunions de clarification, validation progressive des constats et transfert de compétences.
Logistique de déplacement	Véhicule pick up 4x4 adapté aux déplacements à Yaoundé et, le cas échéant, aux visites de site, avec assurance et moyens de communication.	Collecte de données auprès du Régulateur, de NHPC et, si nécessaire, visite de l'aménagement hydroélectrique et des installations connexes.
Equipements de protection individuelle	Casques, chaussures de sécurité, gilets haute visibilité, lunettes, gants et autres EPI conformes aux règles HSE du site visité.	Sécurité des experts lors des visites éventuelles du site hydroélectrique, postes, installations ou zones techniques.
Traçabilité et assurance qualité	Registre des demandes d'information, matrice de suivi des documents reçus, journal des hypothèses, feuille de contrôle qualité, matrice des risques et plan de validation interne.	Assurer la qualité, l'exhaustivité, la reproductibilité des calculs et la justification des conclusions.

NB : Les appareils de mesure électrique lourds ne constituent pas le cœur de la présente mission. Ils ne seront exigibles que si le consultant propose des vérifications techniques sur site directement utiles à l'audit des hypothèses de production ou de disponibilité. En tout état de cause, la priorité est donnée aux outils de modélisation financière, d'audit de formules, de sécurisation des données et de restitution technique.

VIII. TRANSFERT DE COMPETENCES

Le consultant devra intégrer dans sa méthodologie un dispositif de transfert de compétences au profit des équipes de l'ARSEL, notamment sur la lecture de modèles financiers, l'analyse des indicateurs de bancabilité, la conduite des stress tests financiers, la vérification des formules, l'interprétation des clauses de PPA et concessions, ainsi que l'appréciation des impacts tarifaires.

IX. EXCLUSIONS ET CONFLITS D'INTERETS

Ne peuvent être préqualifiés les cabinets ou experts ayant participé à la structuration financière du projet NHPC, à la modélisation initiale du projet, au financement ou à la syndication bancaire, ou toute entité affiliée aux actionnaires, prêteurs ou conseils de NHPC. Le candidat produira une déclaration d'indépendance et d'absence de conflit d'intérêts. Toute fausse déclaration entraînera le rejet du dossier sans préjudice des sanctions prévues par la réglementation en vigueur.

X. COMPOSITION DU DOSSIER DE CANDIDATURE

Les candidats devront fournir un dossier de manifestation d'intérêt rédigé en français ou en anglais, comprenant une offre administrative et une offre technique.

X.1 Pièces administratives

- Déclaration d'intention de manifester son intérêt, signée, datée et timbrée au tarif en vigueur ;
- Attestation de conformité fiscale timbrée ou document équivalent en cours de validité ;
- Registre de commerce certifié ou document équivalent ;
- Attestation de non-faillite ou document équivalent ;
- Attestation de soumission CNPS ou document équivalent, le cas échéant ;
- Attestation de non-exclusion des marchés publics délivrée par l'ARMP ou document équivalent pour les candidats étrangers ;
- Accord de groupement notarié ou lettre d'intention de groupement, le cas échéant ;
- Déclaration d'indépendance et d'absence de conflit d'intérêts vis-à-vis de NHPC, de ses actionnaires, prêteurs et conseils.

En cas de groupement, chaque membre du groupement devra produire les pièces administratives requises, sauf dispositions contraires prévues par la réglementation applicable.

X.2 Dossier technique

- Présentation du cabinet ou du groupement : organisation, domaines de compétence, moyens permanents et capacité financière ;
- Références générales et spécifiques des dix (10) dernières années, accompagnées de justificatifs ;
- Note de compréhension de la mission et méthodologie indicative ;
- Organisation proposée, calendrier sommaire et plan de mobilisation ;
- Liste nominative du personnel-clé avec cv, diplômes et attestations de disponibilité ;
- Description des moyens matériels, logiciels, logistiques et dispositifs de sécurité des données ;
- Autorisation de vérification des informations fournies, signée par le représentant habilité du candidat.

XI. CRITERES D'EVALUATION DES DOSSIERS

L'évaluation des dossiers de manifestation d'intérêt sera faite sur cent (100) points selon les critères ci-après. Seuls les candidats ayant obtenu une note au moins égale à soixante-quinze (75) points sur cent (100) seront préqualifiés et pourront être consultés dans le cadre de la procédure restreinte ultérieure.

Critères	Points
Organisation, réputation, indépendance et capacité générale du cabinet ou groupement	05

Capacité financière et absence de difficultés susceptibles d'affecter l'exécution	05
Expérience générale en audit financier, modélisation financière et projet finance	10
Expérience spécifique dans les projets d'infrastructures énergétiques, hydroélectricité, PPP/IPP et missions pour régulateurs ou autorités publiques	25
Compréhension de la mission, méthodologie proposée, démarche d'audit, gestion des risques et transfert de compétences	20
Qualifications et expérience du personnel-clé proposé	25
Moyens matériels, logiciels, logistiques, sécurité des données et assurance qualité	07
Présentation générale du dossier et clarté des justificatifs	03
TOTAL	100

XII. ACQUISITION DES DOCUMENTS ET RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES

Le présent ASMI est obtenu gratuitement dès publication, aux heures ouvrables, auprès de la Structure Interne de Gestion Administrative des Marchés Publics de l'ARSEL, Direction Générale de l'ARSEL, Yaoundé, et/ou sur la plateforme COLEPS aux adresses www.marchespublics.cm et www.publiccontracts.cm.

Les renseignements complémentaires peuvent être obtenus aux jours et heures ouvrables auprès de la Structure Interne de Gestion Administrative des Marchés Publics de l'ARSEL, de 7h30 à 15h30.

XIII. REMISE DES DOSSIERS

La soumission étant en ligne, le dossier de manifestation d'intérêt, rédigé en français ou en anglais, devra être transmis par le candidat sur la plateforme COLEPS à l'adresse www.marchespublics.cm au plus tard le 21/07/2026 à 12 heures précises.

Une copie de sauvegarde du dossier enregistrée sur clé USB ou CD/DVD devra être transmise sous pli scellé, avec l'indication claire et lisible « copie de sauvegarde », dans les délais impartis, à l'adresse indiquée par le Maître d'Ouvrage.

Les tailles maximales et formats des fichiers transmis sur la plateforme sont les suivants :

- Quinze (15) Mo maximum pour l'offre administrative et pour l'offre technique;
- Format PDF pour les documents textuels ;
- Format JPEG ou PNG pour les images et pièces graphiques, si nécessaire.

Le candidat veillera à utiliser des logiciels de compression afin de réduire la taille des fichiers à transmettre, sans altérer la lisibilité des documents.

XIV. PUBLICATION DES RESULTATS

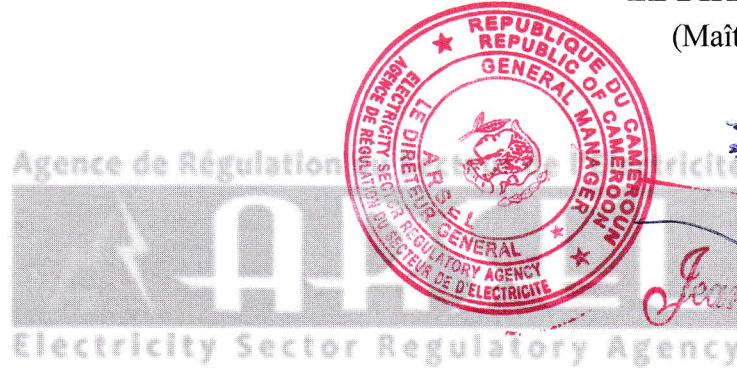
Les résultats de la préqualification seront publiés par les voies réglementaires et/ou communiqués aux candidats concernés. Les cabinets préqualifiés seront invités à soumettre une proposition technique et financière dans le cadre de la procédure restreinte ultérieure.

Yaoundé, le **30 JUN 2026** / / 2026

LE DIRECTEUR GENERAL
(Maître d'Ouvrage)

Ampliations :

- MINMAP ;
- ARMP ;
- CIPM/ARSEL;
- Affichage ;
- Chrono ;
- Archives.



REQUEST FOR EXPRESSIONS OF INTEREST

No. 02 REOI/ESRA/GM/DAAFRH/SDAAB/SAGM/2026 OF 30 JUN 2026

FOR THE RECRUITMENT OF A FIRM TO ASSIST ARSEL IN THE AUDIT OF THE FINANCIAL MODELS OF NACHTIGAL HYDRO POWER COMPANY (NHPC)

Financing: Budget of the Electricity Sector Regulatory Agency (ESRA), 2026 financial year.

The Director General of the Electricity Sector Regulatory Agency (ESRA), Project Owner, hereby intends, through this Request for Expressions of Interest (REOI), to establish a shortlist of independent consulting firms, of national, regional or international reputation, qualified to submit proposals under the restricted tender procedure for the recruitment of a consultant to assist ARSEL in the audit of the financial models of Nachtigal Hydro Power Company (NHPC).

I. BACKGROUND AND JUSTIFICATION

The Republic of Cameroon entered into a concession agreement with Nachtigal Hydro Power Company SA (NHPC) on 20 April 2017 for the development of the Nachtigal hydroelectric scheme on the Sanaga River. Commercial commissioning of the said scheme took place in May 2025.

Pursuant to the legal and regulatory framework governing the electricity sector and the specific contractual framework of the Nachtigal project, ESRA is required to carry out an audit of development and construction costs as well as an audit of the project financial models. This major sector project, developed under a public-private partnership scheme with project-finance funding, requires an independent and in-depth review of the post-financial close and updated financial models, particularly with regard to actual costs, debt drawdowns, contractual adjustments, macro-financial assumptions and their impact on electricity-sector charges and regulated tariffs.

II. PURPOSE OF THE NOTICE

The purpose of this REOI is to prequalify specialised firms for the recruitment of a consultant to assist ESRA in the technical, financial and economic audit of NHPC's post-financial close and updated financial models, in order to assess their contractual compliance, consistency, financial robustness and impact on the financial balance of the Cameroonian electricity sector.

III. DESCRIPTION AND SCOPE OF SERVICES

III.1 General objective

The general objective of the assignment is to assist ARSEL in the independent audit of NHPC's financial models, with a view to verifying model compliance, the reliability of calculations, the consistency of assumptions and the sustainability of tariff and sector impacts.

III.2 Specific objectives

- Verify the compliance of the post-closing financial model with the Power Purchase Agreement (PPA), the Concession Agreement, the financing agreements and the assumptions validated at financial close;

- Audit the updated financial model incorporating actual investment and operating costs, debt drawdowns, interest during construction, and schedule and production adjustments;
- Analyse key financial indicators, including DSCR, LLCR, PLCR, project IRR, shareholders' IRR, NPV, nominal/real WACC structure and risk coverage;
- Assess tariff and sector impacts, including the level of capacity and energy tariffs, charges borne by SOCADEL and SONATREL, and sustainability for the sector and consumers;
- Identify variances, financial risks, logical or contractual inconsistencies and areas of model weakness;
- Formulate operational, financial, tariff and regulatory recommendations for ARSEL.

III.3 Scope of the assignment

The financial models concerned are the reference financial model at financial close, successive post-closing financial models and the financial model updated as at the audit date.

The analytical scope shall include, in particular:

- the financing structure: equity, senior debt, grants, financing costs and hedging mechanisms;
- macroeconomic assumptions: inflation, exchange rates, interest rates, indexation and conversion parameters;
- investment and operating costs: CAPEX, OPEX, variations, variances and documentary justification;
- contractual mechanisms: take-or-pay, indexation, penalties, availability clauses, commissioning schedule and contractual generation;
- project and shareholder cash flows;
- sensitivity analyses, stress tests and alternative scenarios.

III.4 Indicative methodology

The consultant shall propose a structured and detailed methodology adapted to the Cameroonian regulatory context. It shall cover at least the following steps:

9. in-depth documentary review of the legal, regulatory, contractual and financial framework;
10. inventory, securing and integrity checks of files, assumptions, spreadsheets, macros, links and versions of the financial models;
11. independent reconstruction and recalculation of the main components of the model;
12. mathematical, financial, contractual and tariff consistency tests;
13. sensitivity analyses and stress scenarios on critical variables;
14. comparison with international benchmarks for comparable hydroelectric and PPP projects, particularly in Sub-Saharan Africa and, where relevant, OECD countries;
15. technical workshops with ARSEL teams and clarification sessions with the audited entity, under the exclusive coordination of the Regulator;
16. formulation of recommendations and pedagogical presentation of results.

IV. DURATION OF THE SERVICES AND DELIVERABLES

The overall duration of the services is four (04) calendar months from notification of the service order to commence. The consultant shall propose a detailed implementation schedule indicating mobilisation phases, data-collection periods, workshops, deliverable submission dates and any periods of work in Cameroon and outside Cameroon.

The expected deliverables are as follows:

Deliverable	Minimum expected content	Remarks
Deliverable 0: Inception report	Understanding of the assignment, detailed methodology, data-collection plan, schedule, interview arrangements, confidentiality arrangements and start-up risk matrix.	To be submitted at the start of the assignment.
Deliverable 1: Audit report on the post-financial close model	Contractual compliance analysis, initial financial structure, validated assumptions, independent recalculations and identified variances.	Technical report with control files.
Deliverable 2: Audit report on the updated financial model	Variance analysis, actual versus forecast financial performance, robustness, sustainability, sensitivity analyses and stress tests.	Technical report with control files.
Deliverable 3: Strategic summary report	Sector impacts, tariff issues, major risks, decision options and recommendations to ARSEL.	Executive report and PowerPoint presentation for restitution.
Annex deliverables	Audited financial model, financial-indicator sheets, Excel recalculation files, formula-audit logs, capacity-transfer materials.	Editable and secure electronic format.

V. PROFILE AND QUALIFICATION CRITERIA OF CANDIDATES

The consultant sought shall be an independent consulting firm, alone or in consortium, specialised in financial modelling of energy infrastructure projects, financial and economic auditing of project-finance projects, analysis of the financial and tariff sustainability of PPP projects, and assistance to regulatory authorities and public administrations.

V.1 General requirements

- be legally established and provide evidence of regular legal existence;
- have proven experience of at least ten (10) to fifteen (15) years in financial audit, financial modelling and project-finance advisory;
- have specific experience in the energy sector, particularly hydropower, independent power producers (IPP) and public-private partnerships;
- demonstrate full independence from NHPC, its shareholders, lenders, any entity affiliated with EDF or similar groups, and any party that participated in the structuring, financing or initial modelling of the project;
- demonstrate sufficient financial capacity to mobilise a senior team over several months;
- not have been subject to sanctions, exclusion or findings of technical or financial default in public procurement or similar assignments.

V.2 Minimum references

The firm shall provide detailed references for similar assignments carried out during the last ten (10) years. At a minimum, it shall demonstrate three (03) assignments involving the audit or review of financial models for project-financed energy infrastructure projects, including at least one (01) assignment in the hydropower sector and at least one (01) assignment performed for a public authority, regulator or administration.

Each reference shall specify the assignment title, project owner, country, implementation period, value of the audited project, the exact role of the firm, deliverables produced and available supporting

documents: certificates of satisfactory completion, acceptance reports, contracts or service-completion certificates.

V.3 References considered major assets

- audits of post-financial close financial models;
- DSCR, LLCR, PLCR and covenant-test analyses for international lenders;
- assignments including financial stress tests and tariff-sustainability analyses;
- interventions in Sub-Saharan Africa or comparable institutional contexts;
- assignments involving national expertise in law, taxation, accounting, economic regulation and energy.

VI. KEY PERSONNEL TO BE MOBILISED du Secteur de l'Electricite

The consultant shall propose a multidisciplinary team. The profiles below constitute the minimum requirements. The firm remains responsible for organising its team and may propose any additional profiles considered necessary for proper performance of the assignment.

Minimum profile	Minimum qualifications and experience	Expected role
Team Leader - Senior Project Finance Expert	Higher education in finance, economics, engineering or equivalent; at least fifteen (15) years of experience in project finance; proven experience in auditing energy financial models; experience with international lenders and/or regulators.	Overall coordination, liaison with ARSEL, methodological supervision, arbitration of workstreams and validation of deliverables.
Financial Modelling Expert	At least ten (10) years of experience; mastery of complex infrastructure financial models; ability to reconstruct a model and recalculate DSCR, LLCR, PLCR, IRR, WACC, NPV and project/shareholder cash flows.	Formula audit, integrity testing, reconstruction, sensitivity analyses and documentation of variances.
Economic Regulation and Tariff Expert	At least ten (10) years of experience; experience in tariff analysis, public-service regulation and electricity economics.	Analysis of tariff impacts, sector sustainability, charges for ENEO/SONATREL and recommendations to the Regulator.
Chartered Accountant / Financial Audit Expert	At least ten (10) years of experience; mastery of IFRS, financial audit and analysis of PPP project accounts.	Cost analysis, accounting reconciliations, CAPEX/OPEX, interest during construction, debt drawdowns and supporting documents.
Hydropower / PPP Energy Specialist	Technical experience in hydropower projects and good understanding of PPA,	Support for analysis of technical, production, availability, schedule and

	concessions and hydroelectric-scheme operations.	financial-model consistency assumptions.
Local Legal/Tax Expert (strongly recommended)	Good knowledge of Cameroonian contract law, PPP taxation and the electricity sector.	Local reading of contractual, fiscal and regulatory clauses; support for institutional ownership.

For each key staff member, the candidate shall attach a dated and signed CV, a certificate of availability, a certified true copy of the required diploma, a copy of the national identity card or passport, and relevant evidence of experience. Serving State personnel shall not be eligible unless duly released or made available in accordance with applicable regulations.

VII. MATERIAL, LOGISTICAL AND TECHNICAL RESOURCES TO BE MOBILISED

Given the nature of the assignment, which is mainly financial, economic, contractual and tariff-related, the equipment to be mobilised must ensure the security of sensitive data, reliability of recalculations, traceability of versions and the ability to conduct technical exchanges with ARSEL and the audited entity. The candidate shall provide evidence of the availability of, or access to, the following resources:

Category	Equipment / tools to be mobilised	Specific use in the audit
Computing hardware	High-performance professional laptops for each key expert, secure workstations or virtual machines, dual monitors for auditing complex workbooks, UPS units and encrypted SSD drives.	Opening and processing large financial models, rapid recalculations, cross-checking sheets, macros, scenarios, links and version histories.
Financial-modelling software	Advanced Microsoft Excel with Power Query/Power Pivot, secure VBA, formula-audit add-ins, model-control tools based on FAST/SMART good practices, workbook-comparison and error-analysis software.	Model reconstruction, formula review, detection of hard-coded cells, broken formulas, external dependencies, schedule inconsistencies, circularity errors and calculation variances.
Data-analysis and statistical tools	Python/R environments, data-analysis libraries, dashboards, visualisation tools and scenario-simulation tools.	Processing cost histories, debt drawdowns, indexation, macroeconomic series, sensitivity analyses, stress tests and analytical charts.
Databases and reference documentation	Access to reliable macro-financial and sector sources: rates, inflation, exchange rates, WACC, hydropower and PPP project benchmarks, documented internal databases.	International benchmarking, validation of macro-financial assumptions, assessment of tariff sustainability and comparison of ratios.
Data security and confidentiality	Encrypted storage space, secure server/cloud with restricted	Protection of financial models, contracts, billing data, debt

	access, multi-factor authentication, access logs, encryption software, naming protocol and version archiving.	information and confidential documents; traceability of exchanges with ARSEL.
Document-collection equipment	Portable scanner, lightweight multifunction printer or equivalent access, digital-media readers, backup devices, OCR software and document-filing tools.	Digitisation, indexing, filing and reconciliation of supporting documents, contracts, agreements, financial annexes and correspondence.
Communication and restitution	Reliable videoconferencing system, multi-operator 4G routers or dedicated connection, projector, pointer, restitution screens and secure collaborative work tools.	Technical workshops, restitution to ARSEL, clarification meetings, progressive validation of findings and capacity transfer.
Travel logistics	Vehicle suitable for travel within Yaounde and, where applicable, site visits, with insurance and communication means.	Data collection from the Regulator, NHPC and, where necessary, visits to the hydroelectric scheme and related facilities.
Personal protective equipment	Helmets, safety shoes, high-visibility vests, goggles, gloves and other PPE compliant with the HSE rules of the visited site.	Safety of experts during any visits to the hydropower site, substations, facilities or technical areas.
Traceability and quality assurance	Information-request register, document-receipt tracking matrix, assumptions log, quality-control sheet, risk matrix and internal validation plan.	Ensuring quality, completeness, reproducibility of calculations and justification of conclusions.

NB: Heavy electrical measurement equipment is not at the core of this assignment. It shall only be required if the consultant proposes technical on-site checks that are directly useful for auditing production or availability assumptions. In all cases, priority shall be given to financial-modelling tools, formula-audit tools, data-securing tools and technical-restitution resources.

VIII. CAPACITY TRANSFER

The consultant shall include in its methodology a capacity-transfer mechanism for ESRA teams, notably on the reading of financial models, analysis of bankability indicators, conduct of financial stress tests, verification of formulas, interpretation of PPA and concession clauses, and assessment of tariff impacts.

IX. EXCLUSIONS AND CONFLICTS OF INTEREST

Firms or experts that participated in the financial structuring of the NHPC project, in the initial modelling of the project, in the financing or banking syndication, or any entity affiliated with NHPC's shareholders, lenders or advisers, shall not be prequalified. The candidate shall produce a declaration of independence and absence of conflict of interest. Any false declaration shall result in rejection of the file, without prejudice to sanctions provided for under the regulations in force.

X. COMPOSITION OF THE APPLICATION FILE

Candidates shall submit an expression-of-interest file drafted in French or English, comprising an administrative file and a technical file.

X.1 Administrative documents

- Declaration of intention to express interest, signed, dated and stamped at the rate in force;
- Tax compliance certificate or equivalent valid document;
- Trade register or equivalent document;
- Non-bankruptcy certificate or equivalent document;
- Cnps tender certificate or equivalent document, where applicable;
- Certificate of non-exclusion from public contracts issued by armp or equivalent document for foreign candidates;
- Notarised consortium agreement or letter of intent to form a consortium, where applicable;
- Declaration of independence and absence of conflict of interest with respect to nhpc, its shareholders, lenders and advisers.

In the case of a consortium, each member of the consortium shall submit the required administrative documents, unless otherwise provided by the applicable regulations.

X.2 Technical file

- Presentation of the firm or consortium: organisation, fields of expertise, permanent resources and financial capacity;
- General and specific references over the last ten (10) years, accompanied by supporting documents;
- Note on understanding of the assignment and indicative methodology;
- Proposed organisation, summary schedule and mobilisation plan;
- Nominal list of key personnel with cvs, diplomas and certificates of availability;
- Description of equipment, software, logistical resources and data-security arrangements;
- Authorisation to verify the information provided, signed by the candidate's authorised representative.

XI. EVALUATION CRITERIA

The expressions of interest shall be evaluated out of one hundred (100) points according to the criteria below. Only candidates obtaining a score of at least seventy-five (75) points out of one hundred (100) shall be prequalified and may be consulted under the subsequent restricted procedure.

Criteria	Points
Organisation, reputation, independence and overall capacity of the firm or consortium	05
Financial capacity and absence of difficulties likely to affect performance	05
General experience in financial audit, financial modelling and project finance	10
Specific experience in energy infrastructure projects, hydropower, PPP/IPP and assignments for regulators or public authorities	25
Understanding of the assignment, proposed methodology, audit approach, risk management and capacity transfer	20

Qualifications and experience of proposed key personnel	25
Material resources, software, logistics, data security and quality assurance	07
Overall presentation of the file and clarity of supporting documents	03
TOTAL	100

XII. ACQUISITION OF DOCUMENTS AND ADDITIONAL INFORMATION

This REOI is obtained free of charge upon publication, during working hours, from ARSEL's Internal Public Procurement Administrative Management Structure, ESRA General Directorate, Yaounde, and/or on the COLEPS platform at www.marchespublics.cm and www.publiccontracts.cm.

Additional information may be obtained on working days and during working hours from ARSEL's Internal Public Procurement Administrative Management Structure, from 7:30 a.m. to 3:30 p.m.

XIII. SUBMISSION OF APPLICATIONS

As submission is online, the expression-of-interest file, drafted in French or English, shall be transmitted by the candidate on the COLEPS platform at www.marchespublics.cm no later than 31/07/2026 at 12:00 a.m./p.m. prompt.

A backup copy of the file recorded on a USB key or CD/DVD shall be submitted in a sealed envelope clearly and legibly marked 'backup copy', within the prescribed deadlines, to the address indicated by the Project Owner.

The maximum file sizes and formats transmitted on the platform are as follows:

- fifteen (15) MB maximum for the administrative file;
- fifteen (15) MB maximum for the technical file;
- PDF format for text documents;
- JPEG or PNG format for images and graphic documents, where necessary.

The candidate shall use compression software to reduce file sizes where necessary without impairing the readability of the documents.

XIV. PUBLICATION OF RESULTS

The prequalification results shall be published through the regulatory channels and/or communicated to the candidates concerned. Prequalified firms shall be invited to submit a technical and financial proposal under the subsequent restricted procedure.

30 JUN 2026
Yaoundé, ___/___/2026

THE GENERAL MANAGER
(Project Owner)



Jean Pascal Nkou

Copies:

- MINMAP;
- ARMP;
- CIPM/ ESRA;
- Notice board;
- Chrono;
- Archives.