Update Mozambique LNG transactie

In dit memo willen wij jullie een update geven over de laatste ontwikkelingen ten aanzien van de Mozambique LNG transactie. We beginnen met het in herinnering halen van de laatste zaken die we met jullie hebben besproken (gedurende 2019). Daarna sommen we de meest recente ontwikkelingen op. We sluiten af met de verwachte tijdlijn en next steps.

Terugblik 2019

Tijdens het PF overleg van 1 maart 2019 bespraken we met jullie de volgende zaken omtrent het Mozambique LNG project:

- De overheid van Mozambique zal (het grootste deel) van het aandeel van de lokale oliemaatschappij ENH in de completiongarantie garanderen (ca USD 2 miljard);
- Offshore werk (aanleggen pijpleiding op zee): Van Oord/Technip hebben definitief een contract;
- Onshore werk (bouwen van de LNG fabriek op land): JV van Saipem, McDermott en Chiyoda (CCS JV) wordt herschikt. Chiyoda zit in zwaar weer en krijgt sterk gereduceerde rol;
- Alle LNG productie is verkocht aan groep van investment grade LNG kopers;
- Buurproject Area 4 (geleid door sponsor Exxon Mobil) zit Area 1 op de hielen. Daarom haast bij het nemen van de zogenoemde Final Investment Decision (FID): target datum 31 maart 2019;
- Financial close voorzien in Q2 2019;
- MVO: Sterke interesse vanuit NGO's (waaronder Both Ends) – Site visit gepland – Veiligheidssituatie aandachtspunt;
- Het project heeft ECA's gevraagd de interesse middels een brief te herbevestigen;

Daarna is in de loop van maart 2019 nog een ECA-meeting inzake dit project geweest. Tijdens die meeting hebben de ECA's een meer gedetailleerde update gekregen over de veiligheidssituatie rondom het project. De target FID datum was inmiddels opgeschoven naar 24 april 2019. De veiligheidsupdate en verschoven FID hebben wij in maart 2019 per email met de Staat gedeeld.

Op 12 april 2019 werd bekend dat Chevron het aandeel van Anadarko, de leidende sponsor van het project, wil overnemen in het Mozambique project. Even later doet het Amerikaanse olieconcern Occidental/Oxy een tegenbod. Chevron ziet daarna af van verdere biedingen. Het tegenbod van Oxy zou overigens pas definitief worden nadat relevante goedkeuringen (ondermeer van de SEC) zijn verkregen.

In de tussentijd nemen de sponsors van het project (inclusief Anadarko) eind juni 2019 de FID. Men kon niet langer wachten aangezien de geldigheid van de EPC-contracten anders zou verstrijken. Dat betekent dat vanaf juni 2019 de bouw van het project officieel van start is gegaan. Het eerste jaar van de bouw gebeurd er overigens nog relatief weinig op locatie. Door het project en de EPC contractors wordt momenteel nog vooral gewerkt aan de uitwerking van de engineering en het invullen van toeleveranties/subcontracten.

Anadarko wordt, nadat alle goedkeuringen rond zijn, begin augustus 2019 definitief overgenomen door Occidental/Oxy. Dat bedrijf bleek echter niet geïnteresseerd in de Afrikaanse assets van Anadarko, waaronder Mozambique LNG. Deze Afrikaanse assets heeft Oxy eind september 2019 doorverkocht aan Total. Vanaf dat moment is Total de leidende sponsor binnen het Mozambique LNG project.

Ondertussen had USEXIM al in augustus/september 2019 USD 5 miljard lening toegezegd aan het project 5.1.2a 5.1.2a Ondanks het feit dat al

heel veel punten met Anadarko waren uitonderhandeld en een groot deel van de due diligence was afgerond, waren er nog voldoende open eindes in de deal. Dat verklaart waarom de overige ECAs nog bezig waren met de due diligence/het goedkeuringsproces. 5.1.2a

5.1.2a

Nieuwe ontwikkelingen

- We hadden nog niet gemeld dat begin 2019 UKEF en de African Development Bank aan de ECA groep zijn toegevoegd. Deze toevoegingen werden met name gedreven door het feit dat een belangrijk stuk Chinese funding (Chinese banken en China EXIM) was weggevallen. Op hoog niveau in Peking was namelijk besloten dat alle support naar het concurrerende Area 4 project moest gaan omdat daar een Chinese sponsor in zit. Halverwege 2019 is Thai EXIM nog toegevoegd aan de groep (in het kielzog van de Thaise betrokken sponsor, PTTEP).
- In Augustus 2019 heeft de Wereldbank bekend gemaakt akkoord te zijn met de investering door ENH in dit project en met de hieraan gerelateerde garantie van de overheid van Mozambique.
- De komst van Total, per eind september 2019, als de nieuwe leidende sponsor bij deze deal zien wij voornamelijk als een risicoverbetering. Total is zeer ervaren in het realiseren van grote projecten in lastige gebieden en heeft vele malen meer (human, financial) resources tot haar beschikking dan Anadarko. De rating van Total is momenteel AA- (Moody's) (Anadarko's rating was S&P BBB, Moody's BB+). Total is zich uiteraard bewust van haar relatieve positie ten opzichte van Anadarko. Dit uit zich onder meer in het feit dat Total flink wat noten op zijn zang heeft. Vanaf het eerste contact in oktober 2019 blijkt dat Total al een aantal belangrijke elementen van de met Anadarko overeengekomen deal open wenst te breken. Gedurende meetings in november en december 2019 laat Total weten nog meer elementen te willen aanpassen (waaronder de projectstructuur). Deze punten zijn verder besproken tijdens een meeting met de ECA's in januari 2020. Het is goed mogelijk dat de ECA's die gedurende 2019 al kredietgoedkeuring hadden verkregen, naar de kredietcomités terug moeten om de nieuwe (Total) elementen van de transactie goedgekeurd te krijgen.
- De steeds slechter wordende financiële situatie van McDermott, één van de drie partners in het consortium dat de onshore fabriek gaat bouwen (CCS JV), vraagt gedurende 2019 onze aandacht. Recent is bekend geworden dat McDermott in januari 2020 een herstructurering is gestart (een zogenoemde Chapter 11 procedure). De eventuele impact hiervan is momenteel onderwerp van onze due diligence en zal uiteraard worden toegelicht in onze voorlegging.
- Een belangrijk deel van de Nederlandse export en Nederlandse content in dit project zal gerelateerd zijn aan de rol die Van Oord heeft in het offshore EPC contract dat ze samen met Technip uitvoert. Van Oord schat haar Nederlandse content op bijna 5.1.2a Inmiddels is CCS JV begonnen met het verkennen van haar opties te[redacted]anzien van het inhuren van onderaannemers en toeleveranciers. Atradius is inmiddels benaderd door een veelheid aan potentiele Nederlandse toeleveranciers aan CCS JV. Meest concreet lijkt de rol van de Nederlandse vestiging van het Belgische aannemingsbedrijf Besix. Besix zal samen met een Portugees bedrijf verantwoordelijk zijn voor de bouw van een aanlegsteiger. Het is de verwachting dat in aanvulling hierop er meerdere andere Nederlandse toeleveranciers betrokken zullen worden. CCS JV heeft zich hiertoe namelijk jegens het project gecommitteerd. De Nederlandse toeleveranties aan CCS JV zullen de totale omvang Nederlandse content verder laten stijgen. Als we daarbij nog een stuk support voor lokale

content (30%) en de premie optellen (deze lijkt nu uit te komen op circa 18% van de lening), dan bedraagt de verwachte totale omvang van de Atradius gedekte lening momenteel circa USD 650 miljoen tot USD 750 miljoen.

- De veiligheidssituatie blijft een belangrijk punt van aandacht. Regelmatig vinden er in de provincie waar het project wordt gebouwd, incidenten plaats. Total heeft ons gedurende de afgelopen ECA meetings steeds een update van de situatie gegeven. Recent kwam in het nieuws dat Total (voor Area 1) en Exxon Mobile (voor Area 4) de overheid van Mozambique hebben gevraagd om meer militairen naar het gebied te sturen (https://www.reuters.com/article/us-mozambique-insurgency-lng/oil-majors-request-more-mozambique-troops-after-islamist-attacks-sources-idUSKBN1ZV3HL). Dit onderwerp (de impact hiervan op zowel het project als de omgeving) is uiteraard onderwerp van onze due diligence en zullen we in onze voorlegging nader belichten.
- Op het gebied van mvo is dit project een grote uitdaging. Alle IFC performance standards, op inheemse bevolkingsgroepen na, worden getriggerd. Het project vindt plaats in een gebied met hoge biodiversiteitswaarden, zowel on- als offshore. Er moeten tegen de 400 huishoudens verhuizen en zo'n 750 (deels overlappende) huishoudens komen in aanmerking voor vervangende landbouwgronden. Daarnaast is Cabo Delgado een zeer onderontwikkeld gebied, met bijvoorbeeld slechte voorzieningen en een hoog percentage analfabetisme, dat nu in een sneltreinvaart ontwikkeld wordt wat grote gevolgen heeft voor de lokale bevolking. Momenteel zijn de veiligheidssituatie, maar ook de slechte weersomstandigheden (na cycloon Kenneth in april 2019 is inmiddels een heel zwaar regenseizoen gaande met grote gevolgen voor de infrastructuur in het gebied), een belemmerende factor voor de gemeenschappen en het project. De MVO beoordeling, waaronder die van de hierboven opgesomde punten, zal uiteraard in de voorlegging uitgebreide aandacht krijgen. Ook op mvo gebied zien we de gevolgen van de overname van Anadarko door Total terug. Waar Anadarko een onbekende partij was voor ngo's kent Total veel exposure. Daar tegenover staat dat Total veel meer ervaring heeft in vergelijkbare projecten in Afrika. Wij zijn heel blij dat Total heeft besloten de lokale groep mensen die aan de herhuisvesting werkt in takt heeft gelaten. Sinds het voorjaar 2017 hebben wij 3 site visits uitgevoerd en drie all party meetings op het gebied van mvo gehad voor dit project.

Timeline & Next Steps

- Total vraagt de ECA's een finale beslissing (=DT uitreik) per eind april 2020. Deze datum is voornamelijk gedreven door de beperkte geldigheid van de goedkeuring van afgifte van een Sovereign Guarantee door de overheid van Mozambique voor het aandeel van ENH in de Completion garantie (deze loopt per mei 2020 af). De afgifte van deze garantie vereist definitieve leningsdocumentatie.
- Eind februari is er weer een ECA meeting met Total en de overige sponsoren gepland. Het is de bedoeling dat dan de laatste eindjes van deze transactie aan elkaar worden geknoopt
- Gezien de zaken die Total in de deal wil aanpassen is dit een zeer ambitieuze tijdlijn. Vooralsnog is dit echter de tijdlijn die Total in gedachten heeft en waarmee wij rekening houden. We mikken daarom op een CC en VC behandeling van dit project in de tweede helft van april. We zullen binnenkort data voorstellen. Het is echter ook denkbaar dat deze tijdlijn nog enigszins zal opschuiven. Als dat het geval is laten we dit jullie uiteraard weten.

Als er vragen/onduidelijkheden zijn naar aanleiding van deze update dan vernemen wij deze graag en zijn wij uiteraard graag bereid een en ander nader toe te lichten.

Atradius Dutch State Business NV/Team Projectfinanciering en MVO/ 5.1.2e *en* 5.1.2.e