



Congrès du gaz Paris 2007

Montage et Financement de Projets

13 septembre 2007



SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

Caroline Quintart

Director
Energy Project Finance

Société Générale
SG House
41 Tower Hill, London EC3N 4SG
Tel: +44 (0)20 7676 6564
Fax +44 (0)20 7702 0629
caroline.quintart@sgcib.com



Agenda

- La perspective du banquier

- Banquable ou non banquable?

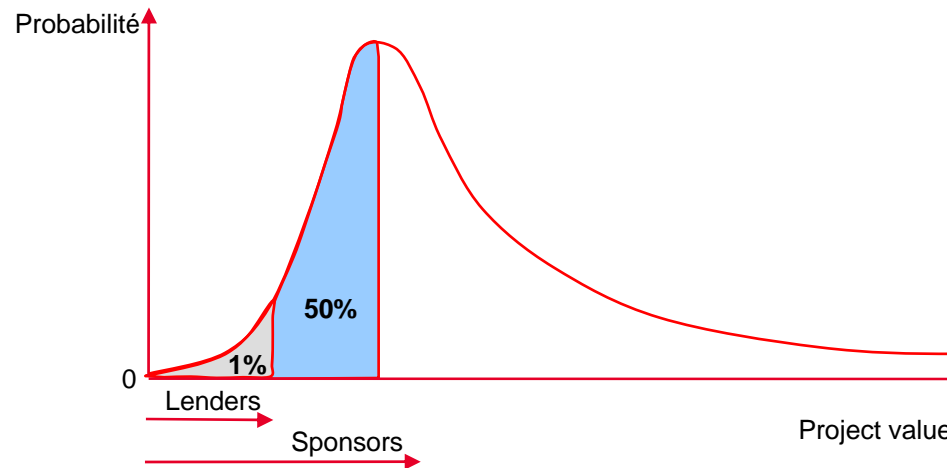
- L'adaptation à un environnement toujours changeant
 - ▶ Le risque pays n'est pas toujours là où on l'attend

- Conclusion

La perspective du banquier

- Considérations économiques pour les prêteurs:

- ▶ Rentabilité fixe – pas de participation aux gains potentiels supplémentaires / Exposition de plein fouet aux pertes du projet



- Les banques ont très peu de fonds propres (8%) comparé à leurs engagements (92%)

- ▶ Avec Bâle II (2008), la pondération Cooke sera compliquée par la notation de l'emprunteur et la qualité des sûretés
- ▶ Les meilleurs projets bénéficieront d'une moindre allocation de capital par les banques, et donc de meilleurs termes

- Les banques sont très réticentes à prendre du risque sur certains pays:

- ▶ Défaut souverain → obligation de provisionnement
- ▶ Le comportement des actionnaires n'est pas toujours entièrement fondé sur des critères purement rationnels



Comment rendre un projet finançable

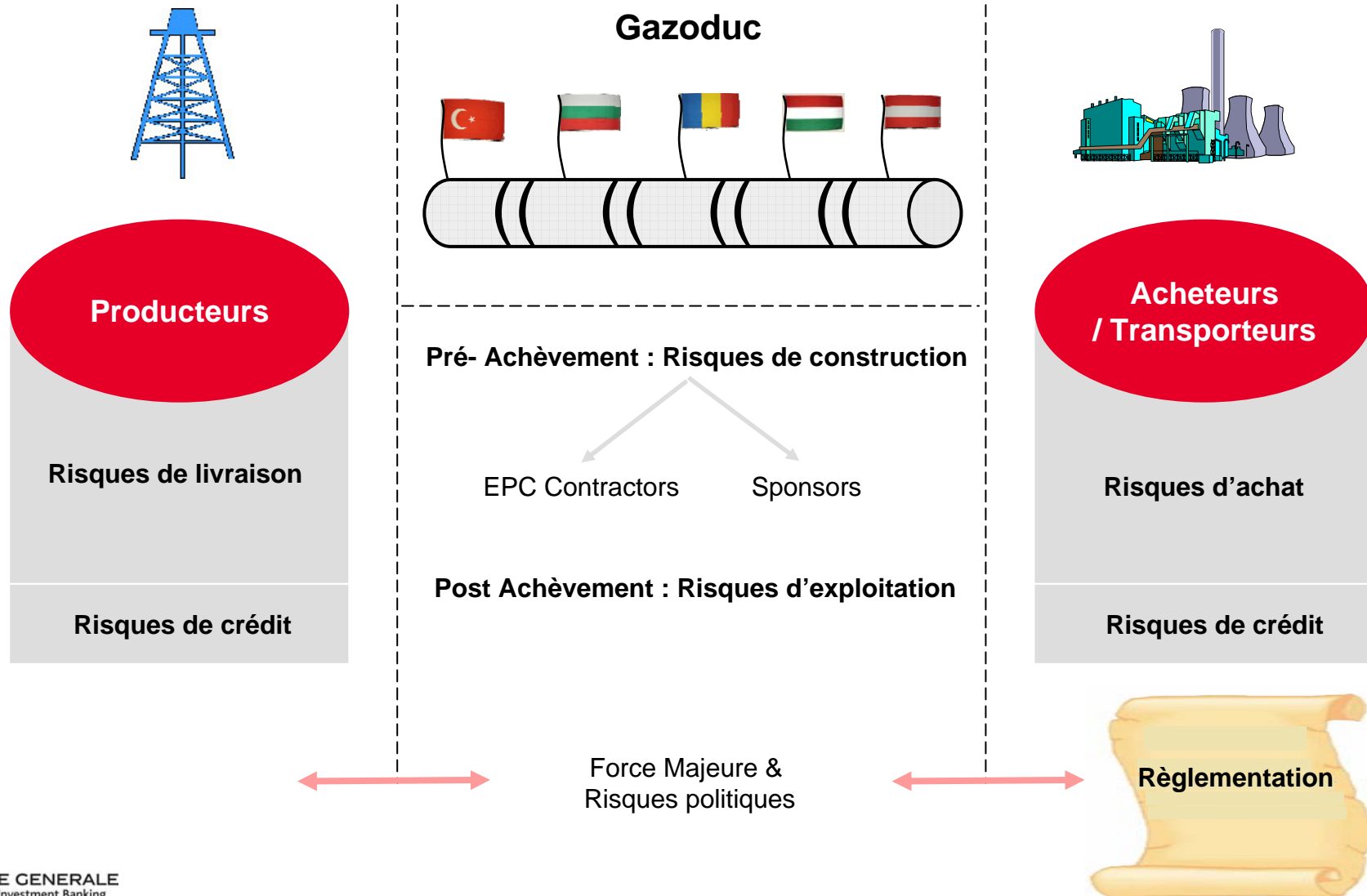
■ ■ Questions Fondamentales

- Le projet profite-t-il à toutes les parties impliquées?
 - ▶ Sponsors
 - ▶ Équipementiers et Constructeurs
 - ▶ Utilisateurs / Consommateurs finaux
 - ▶ Gouvernement hôtes
 - ▶ Pays voisins / de transit
 - ▶ ONG environnementales
- Critères et questions – clefs :
 - ▶ Capacité
 - ▶ Motivation
 - ▶ Obligation

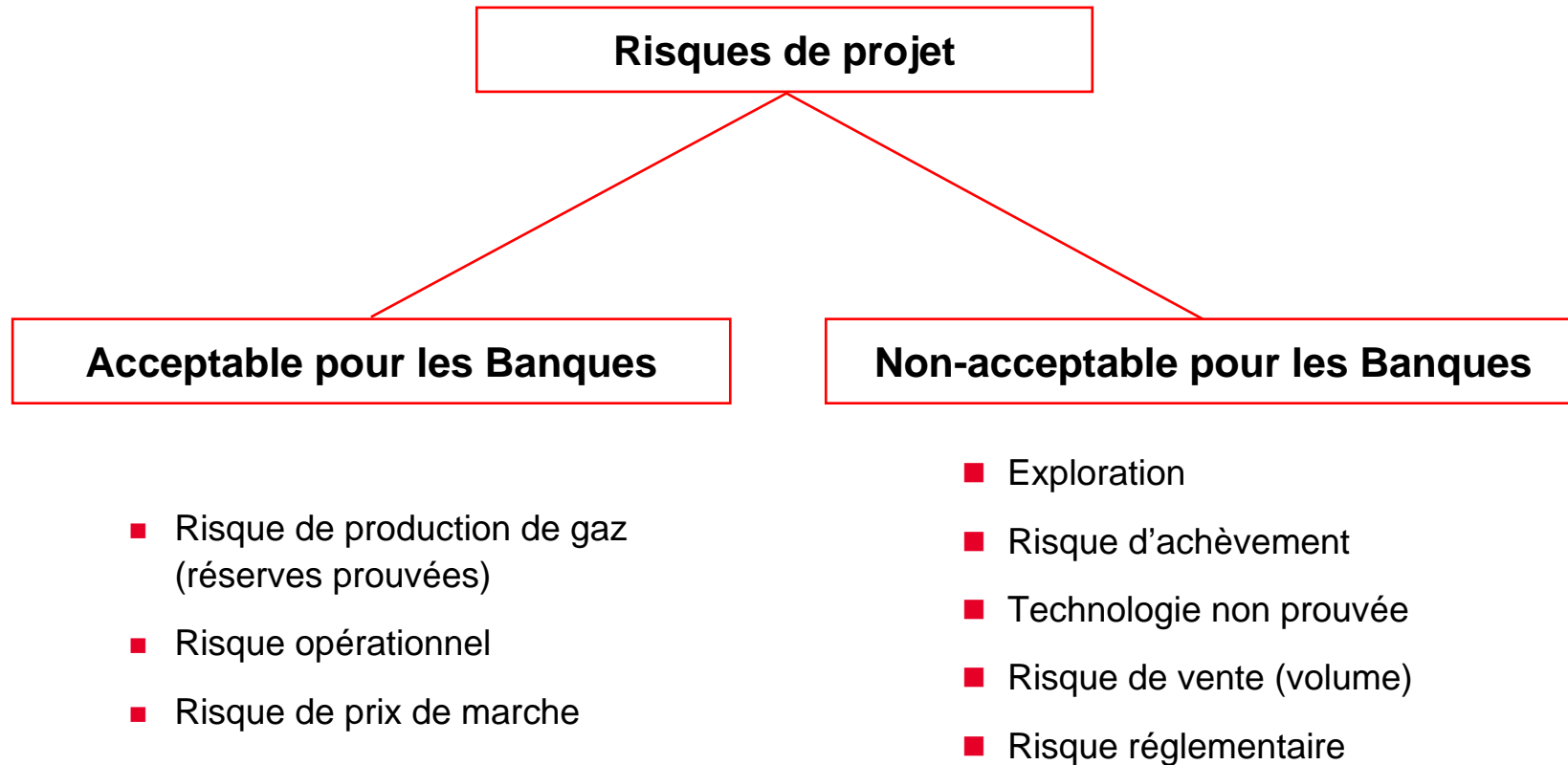
Si tous les contrats, subventions, réglementations étaient enlevés, le projet tiendrait-il ?

- Conditions nécessaires au succès d'un financement
 - ▶ Un projet industriel clair et bien structuré
 - ▶ Des contrats long terme (de transport, de tolling)
 - ▶ Un régime juridique et fiscal clair
 - ▶ Une réglementation claire et stable
 - ▶ Management

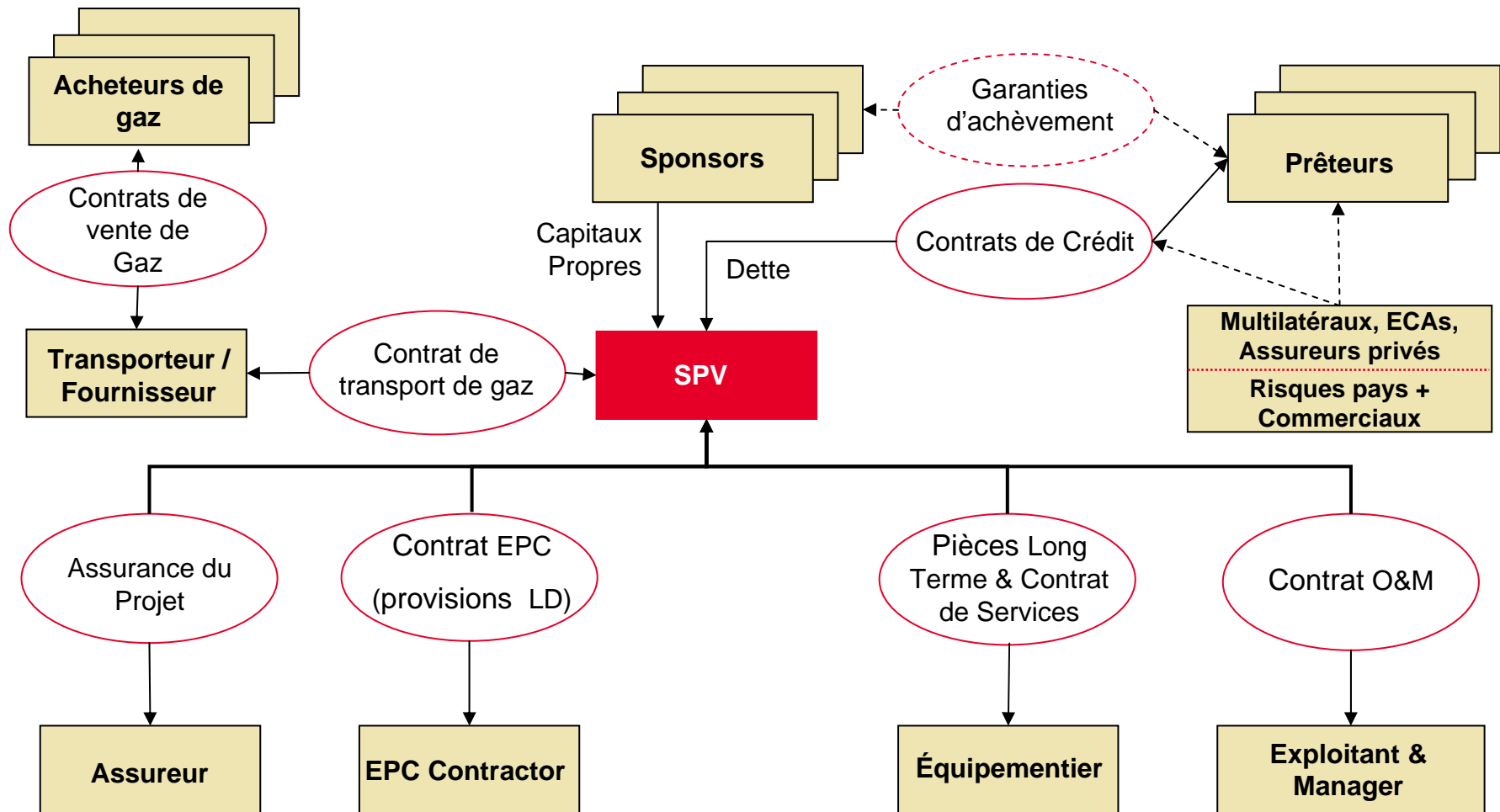
Risques du Projet



■ Allocation des risques



Structure contractuelle type

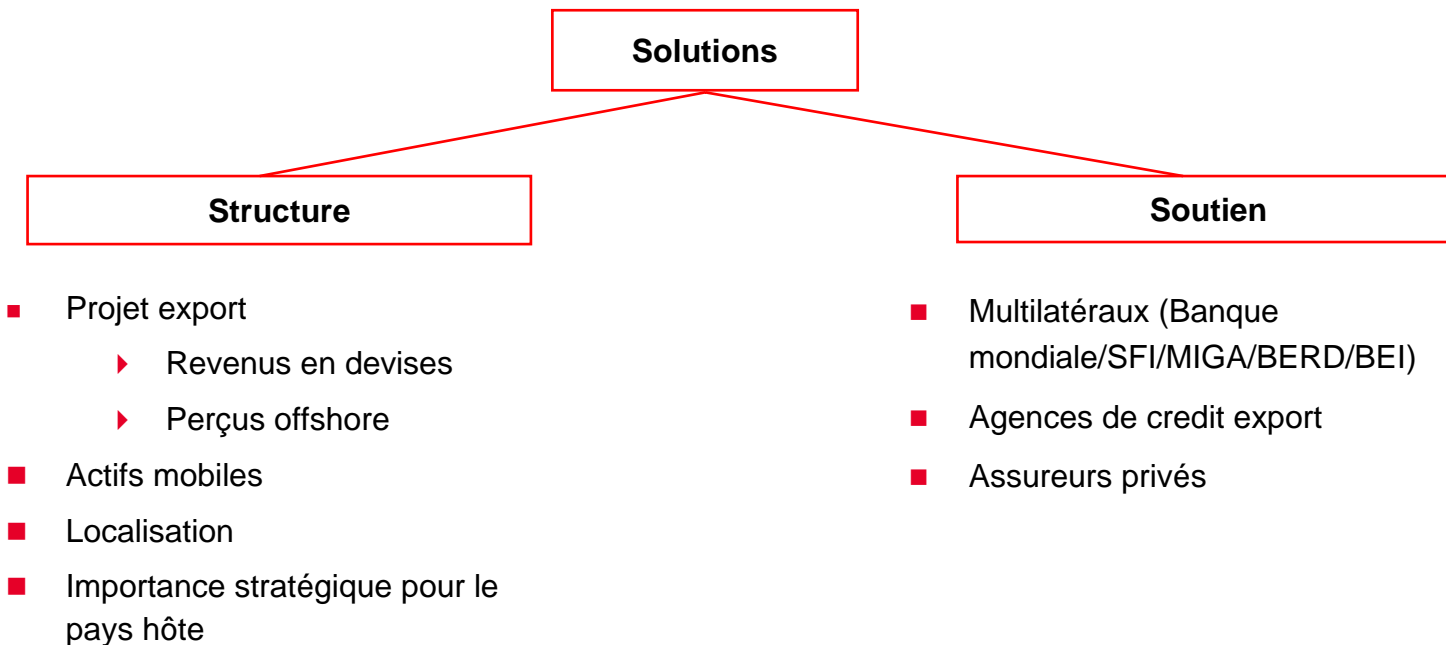


« L' étanchéité » de la structure contractuelle est clef pour la mitigation du risque

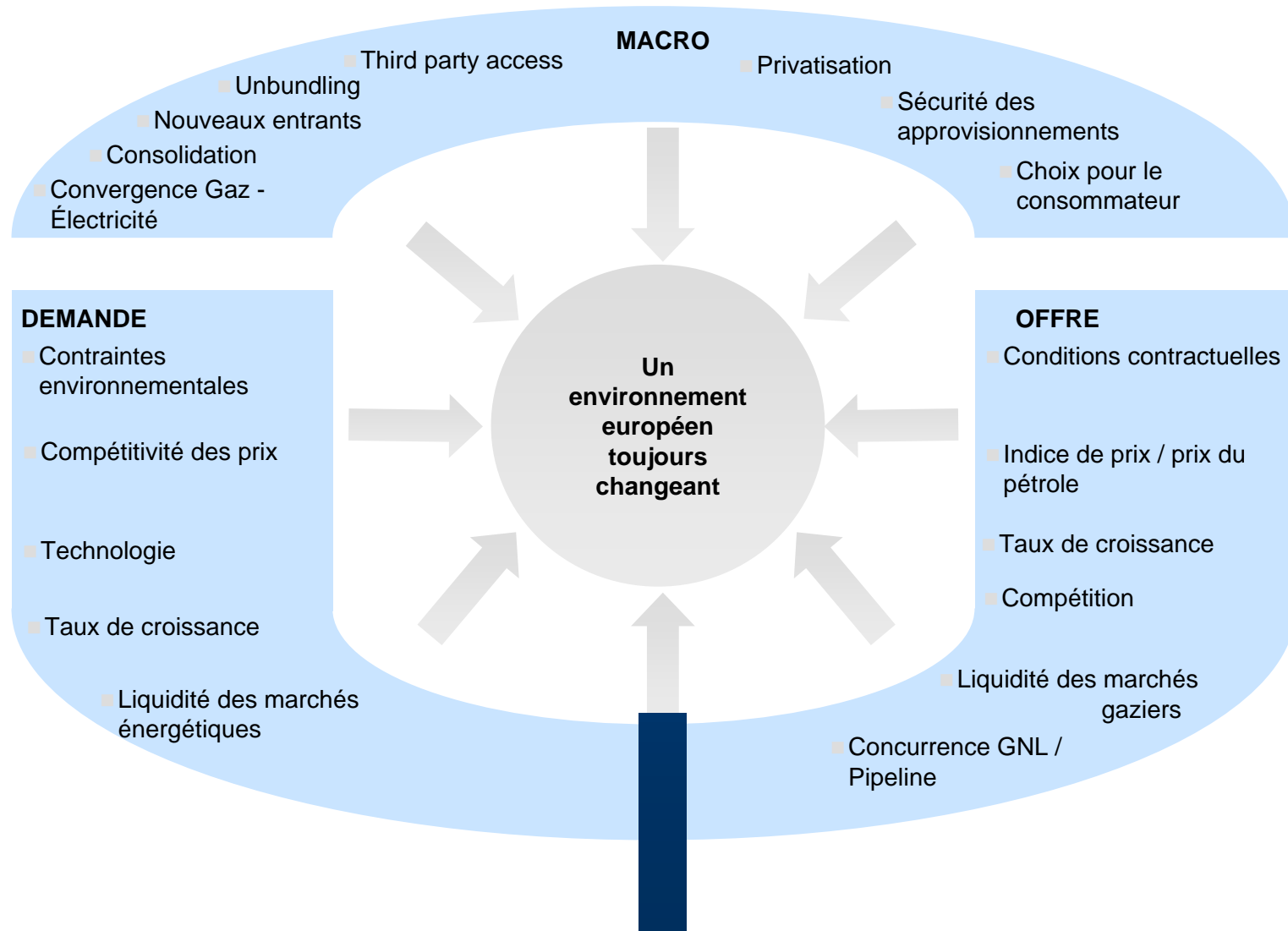
Risque pays

- Risque politique
 - ▶ Guerre
 - ▶ Expropriation (réelle ou économique)
 - ▶ Rupture de contrats
 - ▶ Convertibilité, transfert

L'appétit des banques est fonction de la situation du pays, reflétée par sa notation

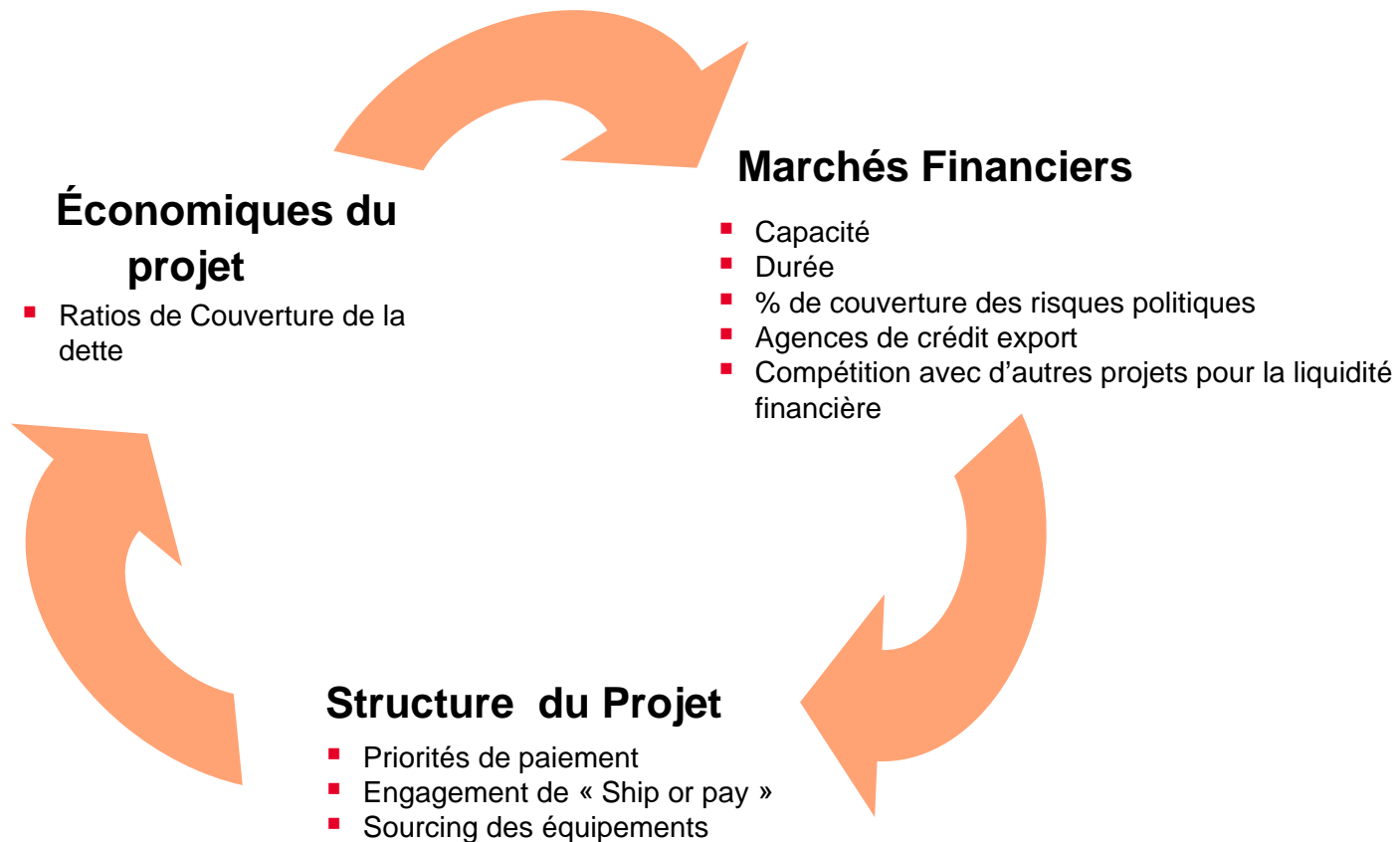


Le risque pays n'est pas l'apanage des pays « à risques »



■ ■ Capacité d'endettement du projet

Paramètres – clefs du dimensionnement de la dette





Conclusion

- Les banques sont prêtes à financer des projets gaziers de taille importante, pour autant que:
 - ▶ Le projet industriel soit solide et réponde à une véritable demande
 - ▶ Une structure contractuelle long terme assure une allocation des risques aux entités les mieux à même de les gérer, avec en particulier des contrats « ship-or-pay » ou de « tolling » dans le cas de gazoducs ou de terminaux de regazéification
 - ▶ Le risque politique, des pays hôtes comme des pays traverses, soit atténué par des « host government agreements » et des « intergovernment agreements » soulignant l'engagement du gouvernement, et/ou l'implication d'organismes multilatéraux ou bilatéraux
 - ▶ Le risque de changement réglementaire dans les pays hôtes comme dans les pays de transit soit analysé et maîtrisé

Société Générale

■ Sélection de transactions de GNL– Advisory

Wales



Dragon LNG

LNG Regasification Terminal

Financial Advisor

Canada



Rabaska LNG

0.5 Bcf/d regasification terminal

Financial Advisor

Qatar



Qatargas 3
قطر للغاز 3 QATARGAS 3

USD 4,040,000,000

LNG Export Facility

Financial Advisor, MLA & Bookrunner

India



Trombay LNG Import Facility

USD 350,000,000

Advisor to the Project Company

Financial Advisor

Egypt



Egyptian LNG Train 2

USD 880,000,000

LNG Liquefaction Plant

Financial Advisor & Mandated Lead Arranger

Egypt



Egyptian LNG


USD 950,000,000

LNG Liquefaction Plant

Financial Advisor & Mandated Lead Arranger

■ Sélection de transactions de GNL– Arranging

Oman



Qalhat LNG

USD 688,000,000

LNG Liquefaction Plant

Mandated Lead Arranger

Qatar




Ras Gas II and III

USD 970,000,000

Development of LNG Project

Lead Arranger and Joint Bookrunner

United States



Sabine Pass

2.6 Bcf/d regasification Terminal

Joint Lead Arranger

Qatar



Qatargas 3
قطر للغاز 3 QATARGAS 3

USD 4,040,000,000

LNG Export Facility

Financial Advisor, MLA & Bookrunner

Egypt




Egyptian LNG Train 1 Refinancing

USD 950,000,000

Refinancing of Train 1 debt facilities

Mandated Lead Arranger

UK



South Hook LNG Terminal Co


GBP 420,000,000

LNG Import Terminal

Mandated Lead Arranger and Bookrunner

■ Sélection de mandats de Pipelines

Azerbaijan/ Georgia/ Turkey




Baku-Tbilisi-Ceyhan Oil Pipeline

USD 2,600,000,000

Cross-border oil pipeline

Mandated Lead Arranger

Azerbaijan




Shah Deniz / SCP
US\$ 170,000,000

Upstream development and cross border gas pipeline

Co-Arranger

Qatar / Kuwait




Qatar-Kuwait Gas Pipeline

Commercial and financial structuring of a cross-border pipeline

Commercial Advisor

Turkey/Greece



Turkey-Greece Interconnector

Feasibility Study for Cross-Border Gas Pipeline

Financial Advisor

Italy/Greece




Italy-Greece Interconnector

Feasibility Study for Cross-Border Gas Pipeline

Financial Advisor

Chad/Cameroon



Chad-Cameroon Pipeline

USD 600,000,000

Cross-Border Oil Pipeline

Co-Arranger