

Regnskapsmessig skjønn

Teodor Sveen-Nilsen, SpareBank1 Markets

- ■ NORSKE
- ■ FINANSANALYTIKERES
- ■ FORENING

Hvorfor er skjønn relevant for regnskap?



- **IFRS er prinsippbasert – i liten grad detaljregulering av ulike transaksjoner og arrangementer (skjønnsutøvelse)**
- **IFRS krever verdimåling (usikre estimater innarbeidet i regnskapet)**
- **Eksempler på skjønnsutøvelse som påvirker regnskapet:**
 - Konsolidering – de facto control, aksjonæravtaler, etc
 - Inntektsføring – over tid (etter hvert som inntekten genereres), eller på et bestemt tidspunkt (når prosjektet er ferdigstilt)
 - Nedskrivninger
 - Leieavtaler – balanseføring (leieavtaler) eller ikke (tjenesteleveranser)
 - Pensjon
 - Relevante resultatmål, f eks justere driftsresultater

Hvorfor er skjønn relevant for regnskap?



- **Det er opplysningskrav for bruk av skjønn og estimater**
 - Ledelsen skal opplyse særskilt om skjønnsutøvelse gjort ved anvendelse av regnskapsprinsipper når skjønnet har betydelig innvirkning på regnskapsførte beløp
 - Ledelsen skal opplyse særskilt om usikkerhet i estimater når det er betydelig risiko for at estimatene vil endres med vesentlig utslag i balanseførte beløp i løpet av det neste året

Store tall (og stor oppmerksomhet) for Equinors nedskrivninger



Energi

84 milliarder borte for Equinor i USA

Equinor gjør 20,4 milliarder kroner i nedskrivninger knyttet til landvirksomheten i USA. Dermed har 84 milliarder forduftet siden selskapet startet skifer-satsingen.

1 min Publisert: 24.10.19 – 10.17 Oppdatert: 4 måneder siden



Aftenposten A-magasinet Osloby Sport Meninger Bli abonnent Logg inn Meny

Nye milliardtap for Equinor i USA

Equinor har skrevet ned USA-verdier for 84 milliarder kroner. Det kommer fram i selskapets resultat for tredje kvartal, som viser kraftig nedgang fra 2018.



Konsernsjef Eldar Sætre i Equinor sier selskapet har utsatt gassproduksjon som følge av lave priser. Selskapet leverte et lavere resultat i tredje kvartal, sammenlignet med samme tid i fjor. Foto: Carina Johansen / NTB scanpix

Equinor-resultatet: Har skrevet ned 84 milliarder i USA

Nok en gang må oljegiganten skrive ned verdier på sine eiendeler i USA. Bare i løpet av det siste kvartalet har Equinor gjort nedskrivninger på over 20 milliarder kroner.



Konsernsjef i Equinor, Eldar Sætre sier det eneste han kan gjøre er å se fremover etter at Equinor har mistet 84 milliarder i USA. FOTO: LARS OS / NRK

Kilde: DN, NRK, Aftenposten

Case: Equinor og nedskrivning i Q3



- I Q3 19 regnskapet skrev Equinor ned eiendeler for 2,8 milliarder dollar
 - 2,2 onshore USA
 - 0,3 offshore USA
 - 0,3 for nedstrømseiendeler
- Nedskrivningene medførte at IFRS EBIT var negativ i kvartalet
- Nedskrivningene tilsvarte ca 2/3 av EBITDA

Triggeren for nedskrivningene var lavere prisforutsetninger



- Oljeprisforutsetning tatt ned 1-2 dollar per fat for hele kurven
- Europeisk gassprisforutsetning tatt ned med 0,7-3,1 /mmbtu (=ca 4-20 dollar per fat oljeekvivalent)
- Amerikansk gassprisforutsetning tatt ned med 0,5-1,0/mmbtu (=ca 3-6 dollar per fat oljeekvivalent)

Equinors prisforutsetninger for nedskrivningstest:

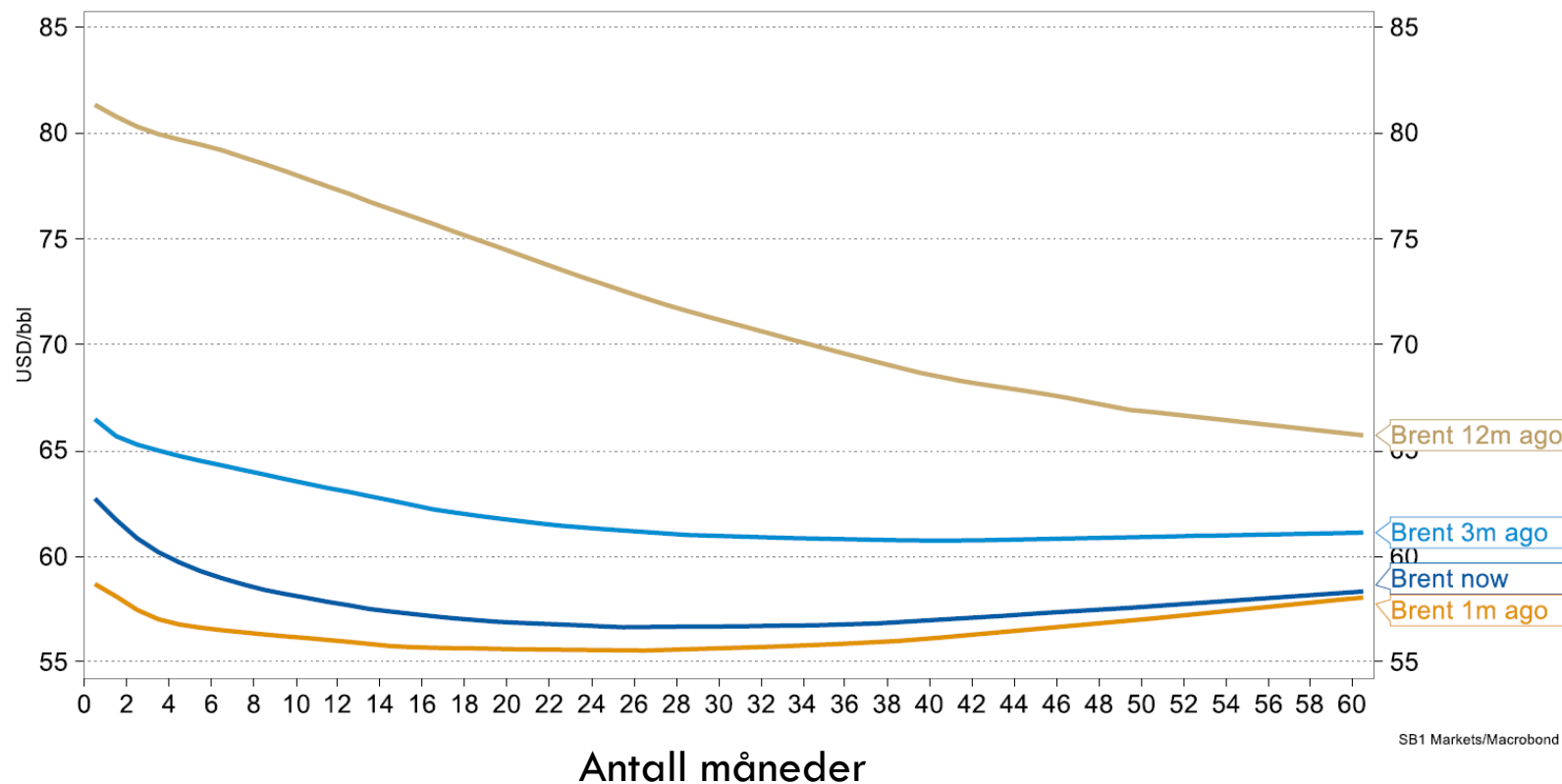
| Year Prices in real terms 1) | 2019 | | 2025 | | 2030 | |
|---------------------------------|------|-------|------|-------|------|-------|
| Brent Blend (USD/bbl) | 65 | (63) | 77 | (78) | 80 | (82) |
| NBP (USD/mmBtu) | 4.9 | (8.0) | 7.0 | (8.2) | 7.5 | (8.2) |
| Henry Hub (USD/mmBtu) | 2.6 | (3.2) | 3.1 | (4.1) | 3.6 | (4.1) |

1) Basis year 2019

Hvordan var fremtidsprisene for olje på slutten av Q3 19?



Brent-olje fremtidspriser per 30 september 2019:



Equinors forutsetninger:

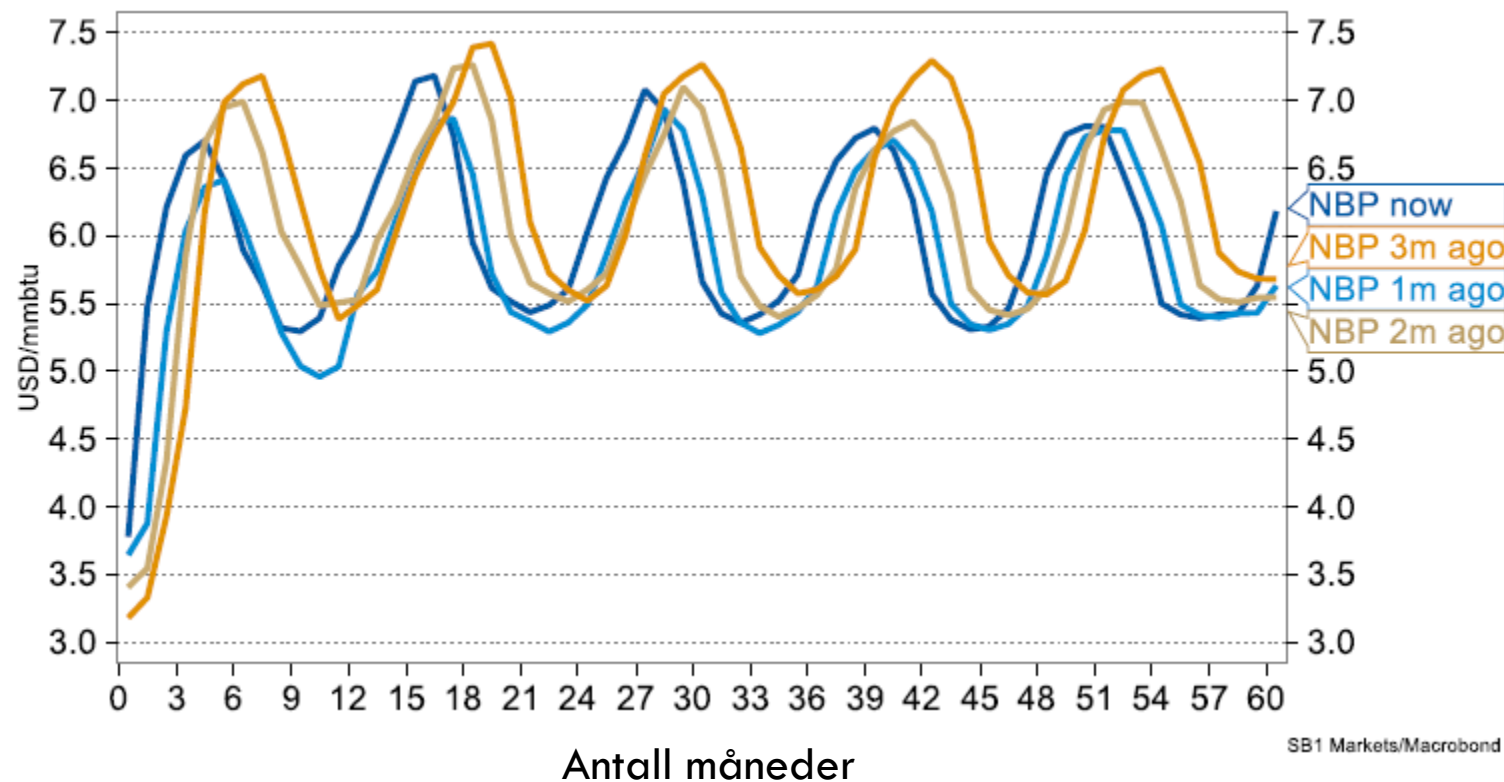
- 2019: USD 65/fat
- 2025: USD 77/fat
- 2030: USD 80/fat

→ dvs omtrent USD 20/fat høyere (~35%) enn observerte fremtidspriser i 2025 (nominelt).

Hvordan var fremtidsprisene for gass på slutten av Q3 19?



NBP* gass fremtidspriser per 30 september 2019:



Equinor's forutsetninger:

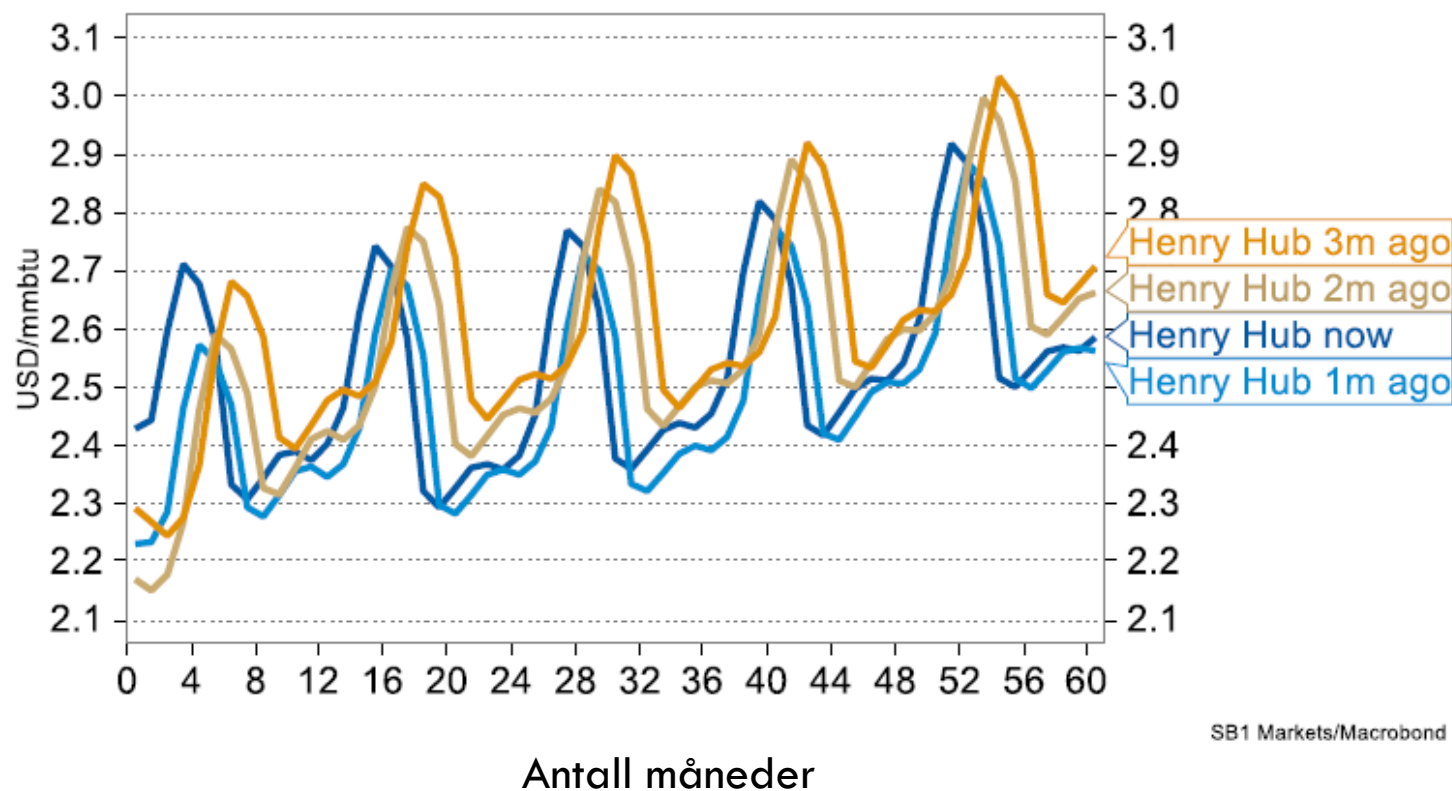
- 2019: USD 4.9/mmbtu
 - 2025: USD 7.0/mmbtu
 - 2030: USD 7.0/mmbtu
- dvs omtrent USD 1/mmbtu høyere (~16-17%) enn observerte fremtidspriser i 2025 (nominelt).

* NBP = gasspris i Storbritannia, mest relevante gasspris for norsk sokkel

Hvordan var fremtidsprisene for gass på slutten av Q3 19?



Henry Hub* gass fremtidspriser per 30 september 2019:



Equinor's forutsetninger:

- 2019: USD 2.6/mmbtu
 - 2025: USD 3.1 /mmbtu
 - 2030: USD 3.6/mmbtu
- dvs omtrent USD 1 /mmbtu høyere (~20%) enn observerte fremtidspriser i 2025 (nominelt).

* Henry Hub = mest relevante gasspris i USA

Brukerutfordringer



- **Primært: Hva er forventningsrett energipriser? Noen temaer:**
 - klima- og energiutfordringer
 - teknologiske skift og digitalisering
 - globalisering og geopolitikk
 - demografi med befolkningsvekst
 - befolkningsaldring, urbanisering og immigrasjonsbølger
 - ekstraordinært ekspansiv pengepolitikk

Brukerutfordringer



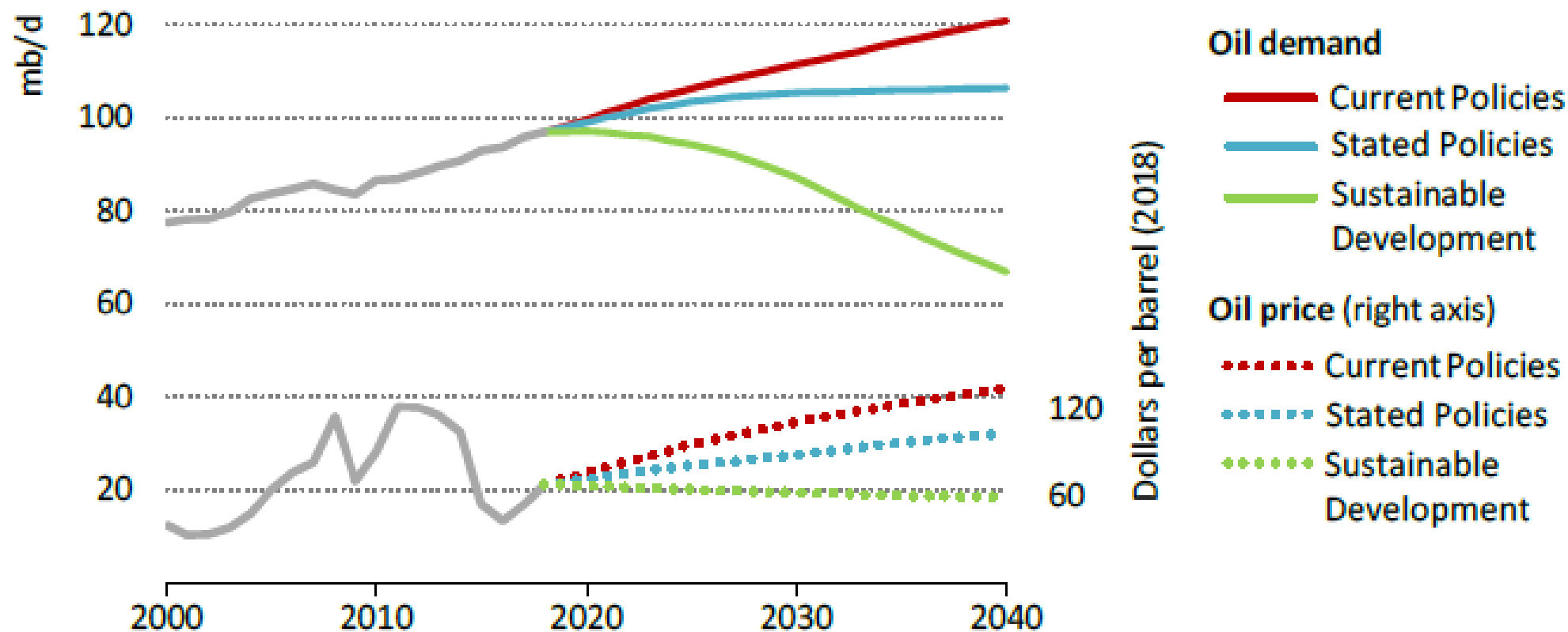
- **Primært: Hva er forventningsrett energipriser? Noen temaer:**
 - klima- og energiutfordringer
 - teknologiske skift og digitalisering
 - globalisering og geopolitikk
 - demografi med befolkningsvekst
 - befolkningsaldring, urbanisering og immigrasjonsbølger
 - ekstraordinært ekspansiv pengepolitikk

- **Sekundært: Hvor sensitiv er en nedskrivningstest for forutsetningene?**
 - Krav for å gi dette i årsrapporter, ikke i kvartalsrapporter

IEAs oljeprisforventninger varierer fra 60 til 120 dollar



IEAs oljeprisforventninger fra World Energy Outlook 2019:

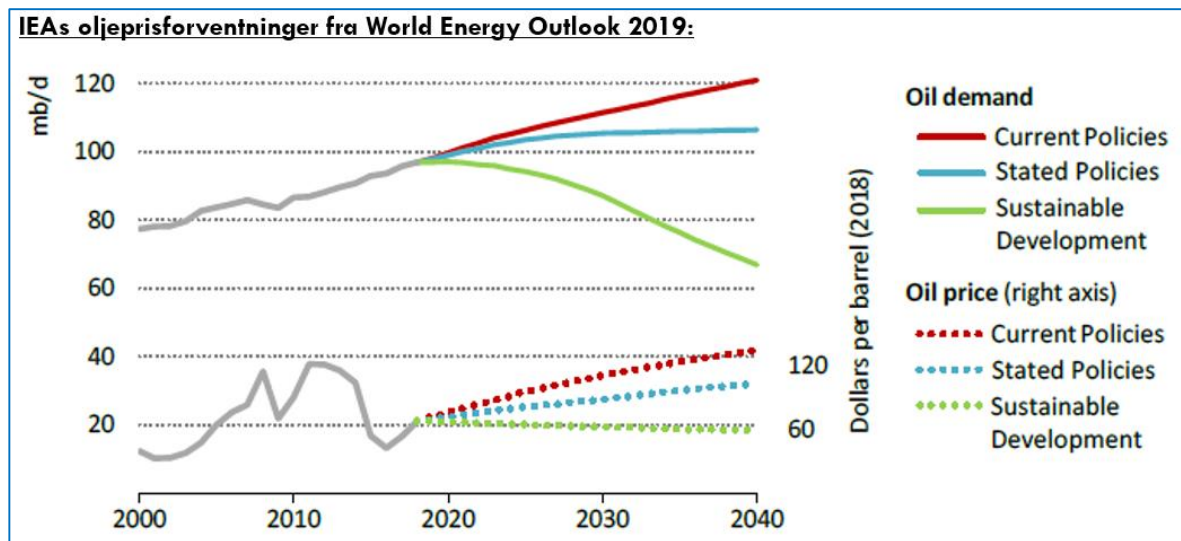


Kilde: WEO 2019

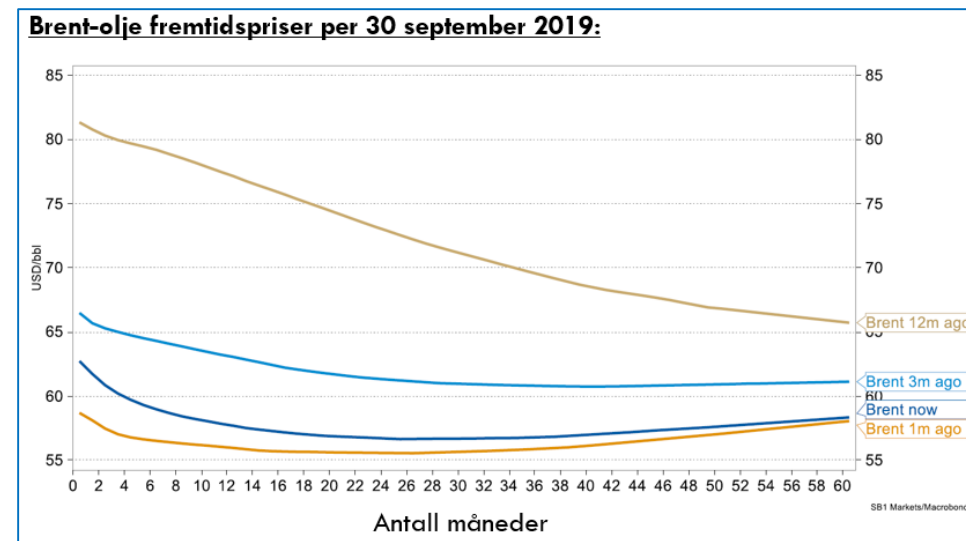
Hva er rett?



Fremtidspriser....?



Eller prognoser...?



→ Sannsynligvis ikke noe fasitsvar

Hva ville nedskrivningene vært ved bruk av spot-pris*?



Further downside to book values in a spot scenario (~NOK 12-14/share)

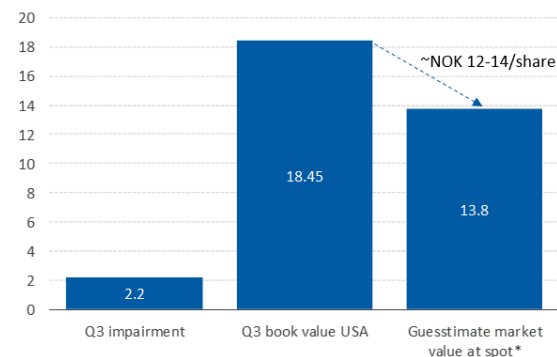
Add subtitle...

Equinor's price assumptions for impairment testing

| Year | 2019 | 2025 | 2030 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Brent Blend (USD/bbl) | 65 (63) | 77 (78) | 80 (82) |
| NBP (USD/mmBtu) | 4.9 (8.0) | 7.0 (8.2) | 7.5 (8.2) |
| Henry Hub (USD/mmBtu) | 2.6 (3.2) | 3.1 (4.1) | 3.6 (4.1) |

1) Basis year 2019

Key numbers for US book values, USDbn



*Total PP&E was USD 82.3bn by end Q3 19. USA second largest country by book value, after Norway at USD 40bn. **Based on SB1 guesstimates for % book value allocated to onshore/offshore, oil/gas, fair FCF yield for book value, mid-cycle FCF margin, taxes and other key assumptions. Please contact analyst for underlying data and calculations. Source: SB1 Markets, company data

3

- In its Q3 19 financials Equinor made a USD 2.8bn impairment (~3% of total non-current assets) mainly due to trimmed oil and gas price assumptions.
- The USD 2.8bn impairment was related to: 2.2 USD onshore, 0.3 GoM, 0.3 MMP (Bahamas terminal?). In our view, such in-house changes to oil and gas price assumptions should not have any share price impact as the market assess these prices every day.
- Impairment testing at the current forward prices, would have resulted in significantly higher impairment compared to the USD 2.8bn booked in Q3 19 financials.
- Equinor does not disclose sufficient information to make a complete fair sensitivity of book values vs. oil and gas prices. However, as we know the book value, we know the price strip used for impairment calculations and we have an idea around margins and fair FCF yields for these assets, we can do some rough calculation for the potential impairment if these assets were valued at the current spot prices.
- Our estimate suggests that a book value based on current spot prices would imply USD 4.5-5.0bn impairment in addition to the USD 2.2 booked for US onshore in Q3 19. That corresponds to NOK 12-14/share. However, we stress that 1) our exercise is based on a number of critical assumptions that are not explicitly reported and 2) we doubt that market has assigned any significant value to Equinor's US onshore operations in the current share price. Therefore, NOK 12-14/share impairment for financial reporting purposes can not be used as a proxy for the share price reaction in the scenarios of further impairments.

- Verdsettelse er ingen eksakt vitenskap og som regnskapsbruker har man ikke nok informasjon til å gjøre presise vurderinger.
- En enkelt «top down» vurderinger viser i Equinors tilfelle at bruk av spotpriser på slutten av Q3 (Brent: 61 /bbl og Henry Hub 2.3/mmBtu) ville økt nedskrivningene med omtrent 4,5-5,0 milliarder dollar.
- Det tilsvarer 12-14 kroner i bokførte verdier per Equinor-aksje.
- Per årsslutt 2019 var bokført verdi per aksje 113 kroner.

* Brent: 61 /bbl og Henry Hub 2.3/mmBtu. Kilde: SB1 Markets

Hva sier Equinor om sensitiviteter?



Fra Equinors årsrapport 2018:

- “If a decline in commodity price forecasts over the lifetime of the assets were 20%, considered to represent a reasonably possible change, the impairment amount to be recognised could illustratively be in the region of USD 8 billion before tax effects.”

Financial statements and supplements

Consolidated financial statements and notes

Value in Use (VIU) estimates and discounted cash flows used to determine the recoverable amount of assets tested for impairment are based on internal forecasts on costs, production profiles and commodity prices. Short term commodity prices (2019/2020/2021) are forecasted by using observable forward prices for 2019 and a linear projection towards the 2022 internal forecast.

The price assumptions used for impairment calculations were generally as follows (prices used in 2017 impairment calculations for the respective years are indicated in brackets):

| Year Prices in real terms ¹⁾ | 2019 | 2020 | 2025 | 2030 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Brent Blend – USD/bbl | 62 (66) | 66 (70) | 77 (80) | 80 (84) |
| NBP – USD/mmBtu | 7.7 (6.7) | 7.4 (6.8) | 8.0 (8.4) | 8.0 (8.4) |
| Henry Hub – USD/mmBtu | 3.1 (3.4) | 3.2 (3.7) | 4.0 (4.2) | 4.0 (4.2) |

1) Basis year 2018

Sensitivities

Commodity prices have historically been volatile. Significant downward adjustments of Equinor's commodity price assumptions would result in impairment losses on certain producing and development assets in Equinor's portfolio. If a decline in commodity price forecasts over the lifetime of the assets were 20%, considered to represent a reasonably possible change, the impairment amount to be recognised could illustratively be in the region of USD 8 billion before tax effects. This illustrative impairment sensitivity assumes no changes to input factors other than prices; however, a price reduction of 20% is likely to result in changes in business plans as well as other factors used when estimating an asset's recoverable amount. Changes in such input factors would likely significantly reduce the actual impairment amount compared to the illustrative sensitivity above. Changes that could be expected would include a reduction in the cost level in the oil and gas industry as well as offsetting currency effects, both of which have historically occurred following significant changes in commodity prices. The illustrative sensitivity is therefore not considered to represent a best estimate of an expected impairment impact, nor an estimated impact on revenues or operating income in such a scenario. A significant and prolonged reduction in oil and gas prices would also result in mitigating actions by Equinor and its licence partners, as a reduction of oil and gas prices would impact drilling plans and production profiles for new and existing assets. Quantifying such impacts is considered impracticable, as it requires detailed technical, geological and economical evaluations based on hypothetical scenarios and not based on existing business or development plans.

Oppsummering



- Stort utfallsrom for regnskapsmessige skjønnsvurderinger. Hva er et forventningrett estimat?
- Store tall for Equinors nedskrivninger
- Bruk av spot-priser ville redusert bokført verdi av Equinors egenkapital med 12-14 kroner per aksje (sammenlignet med 113 kroner bokført verdi per aksje)

■ ■ NORSKE
■ ■ FINANSANALYTIKERES
■ ■ FORENING