

Norsk Oljeregnskaps- og skattesymposium

IFRS: praksis og utvalgte problemstillinger for olje/gass selskapene

12. juni 2006

© 2007 Ernst & Young AS - all rights reserved

 **ERNST & YOUNG**

Quality In Everything We Do



Problemstillinger

- Kildehierarkiet for olje/gass selskaper
- Generelle informasjonskrav og bruk av reserver i regnskapsmessig sammenheng
- Nedskrivninger av olje/gass eiendeler (IAS 36)
- Kredittilsynspraksis (regnskapstilsyn – IFRS)
- Kapitalstyring (IAS 1) og opplysning om finansielle instrumenter (IFRS 7) – nytt krav for 2007
- Avvik mellom IFRS og US GAAP
 - Towards Convergence – A Survey of IFRS to US GAAP Differences (EY)
- Andre regnskapsspørsmål for olje/gass selskaper
 - Observation on the implementation of IFRS (EY)
- Perspektiver på finansiell rapportering

Kildehierarkiet

1. Dekkende framstilling (IAS 1.13)
2. Standarder og fortolkninger (IAS 8.7)
3. Relevant og pålitelig beslutningsnyttig informasjon (IAS 8.10)
 - a) Standarder og fortolkninger som omhandler analoge problemstillinger (IAS 8.11(a))
 - b) Kriterier for regnskapsføring og måling i rammeverket (IAS 8.11 (b))

- Forsiktig før neste trinn -

- b) Andre standardsetteres anbefaling, annen regnskapslitteratur og bransjepraksis (IAS 8.12)

- US GAAP -

- UK SORP -

- Utviklet bransjepraksis for olje/gass selskaper -

4. IFRS 6 – midlertidig unntak fra IAS 8.11 og 12

Bruk av reserver i regnskapsmessig sammenheng

- Veiledning i reserveberegning
 - Ingen IFRS veiledning, men veiledning i US GAAP og UK SORP
 - Hvordan anvende kravet i IFRS om "**beste estimat**"?
- Bruk av reservene i ulike sammenhenger – konsistens?
 - Avskrivninger (sikre)
 - Nedskrivninger (sikre og sannsynlige ++)
 - Verdifordeling av oppkjøpsvederlag (sikre og sannsynlige ++)
- Krav til opplysning om estimatusikkerhet etter IAS 1.116

Reserver – Exxon Mobil Annual Report

“Regulations preclude the Corporation from showing in this document the reserves that are calculated in a manner that is consistent with the basis that the Corporation uses to make its investment decisions. The use of year-end prices for reserves estimation introduces short-term price volatility into the process since annual adjustments are required based on prices occurring on a single day. The Corporation believes that this approach is inconsistent with the long-term nature of the upstream business where production from individual projects often spans multiple decades. The use of prices from a single date is not relevant to the investment decisions made by the Corporation and annual variations in reserves based on such year-end prices are not of consequence to how the business is actually managed.”



Krav fra Oslo Børs om reserveinformasjon – "Annual Statement of Reserves"

- Utgangspunkt i de alminnelige reglene for informasjonsplikt
- "Annual Statement of Reserves"
 - Årlig og normalt innen utgangen av første kvartal i etterfølgende år
 - Kontakt for børsnotering på andre børser
- Opplysningskrav
 - Oppdeling av reserver etter art
 - Utvikling og endring i reserver
 - Ressursdata (valgfri)
 - Produksjon og investeringer (valgfri)
 - Analyse og forutsetninger

Nedskrivninger i olje/gass selskapene (IAS 36)

Aktuelle problemstillinger i anvendelsen av IAS 36

- Vurderingsenhet (KGE)
 - Uavhengige "cash-in flows"
 - Felt vil normalt være utgangspunktet
- Prisforutsetninger
 - Observerbare priser for eksempel terminmarkedet
 - Priser anvendt i investerings og planleggingssammenheng
- Reserver/ressurser
 - Utgangspunkt i definisjonene av FVLCS og VIU
- Valutakurs
 - Dagskurs – krav til konsistens med diskonteringsrente
- Felles infrastruktur
- Avgrensing mot fjerningsforpliktelsen
- Landrisiko
 - Tilpasset bransjekarakteristika



Kredittilsynspraksis

- Generelt

- Markedsverdi – pålitelighetsunntaket (fiskesaken)
- Inntektsføring (IAS 18) og anvendelse av løpende avregning (IAS 11)
- Konsolidering/egenkapitalmetoden
- Utsatt skattefordel
- Verdifordeling ved oppkjøp og avskrivning på merverdier
- Noteopplysninger (inntektsføring, segment, oppkjøp, estimatsikkerhet)

- GGS-saken

- Reversering av tidligere nedskrivninger på patentrettigheter
- Nedskrivningsvurdering av PC 2000 multiklient seismikk bibliotek

Reversering av nedskrivning av patentrettighet i GGS (jf KT)

■ Indikatorer

- Bud på selskapet som indikator på verdi av enkelteiendeler (IAS 36.12/110)
- Forbud/begrensninger i aktivering av forskning/utvikling – etterfølgende forskning/utvikling etter oppkjøp (IAS 36/38)

■ Virkelig verdi fratrasket salgsutgifter

- "Umulig å beregne" v.s. "pålitelighetskrav" (IAS 36.20)
- Verdsettelse av aksjer med likvideringspreferanse (antakelig viktigst – se nedenfor), utvanningsbeskyttelse og vetorettigheter
 - Opsjonsprising – mangler data for volatilitet (ikke børsnotert aksje)
 - Sannsynlighetsvektet avkastningsmetode – krever bruk av subjektivt skjønn (mangler objektivt verifiserbare sannsynligheter)

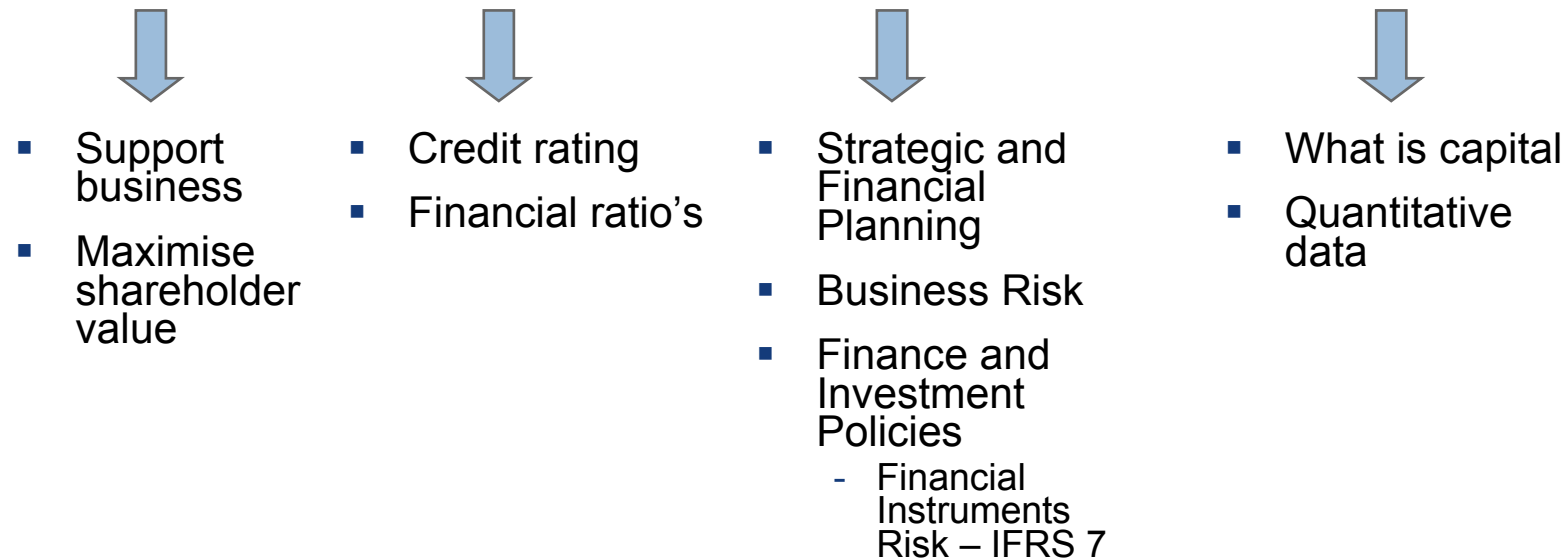
Nedskrivningsvurdering av PC-2000 multiklient bibliotek (jf KT)

- Opplysning om beregning av gjenvinnbart beløp og forutsetninger
 - Nedskrivning ikke gjennomført
 - Gjenvinnbart beløp beregnet som følge av foreliggende indikatorer
 - Presisering i revisjonsberetning
- Generelt om forutsetninger
 - Krav om historisk analyse av budsjett v.s. faktisk utfall
 - Justering av prognose, men hvordan?
- Estimert kontantstrøm fra fremtidig salg
 - Forutsatt normalisering i Iran – krav til dokumentasjon (IAS 36.33A)
- Estimert kontantstrøm fra fremtidig ”uplift”
 - Betingede sannsynligheter (jf Bayes lov) er vanskelig å vurdere realismen av?
- Anvendt diskonteringsrente
 - Lånerente på 15%
 - Landrisiko Iran
 - 10% diskonteringsrente – ”en vesentlig høyere diskonteringsrente burde vært benyttet” iflg KT

IAS 1 – Managing Capital Disclosures

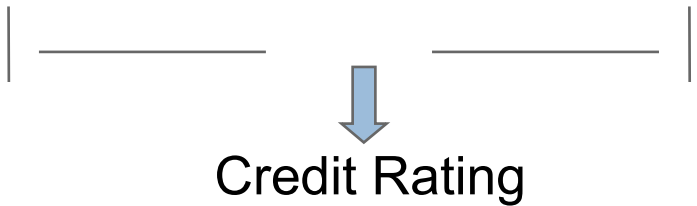
An entity shall disclose information that enables users of its financial statement to evaluate the entity's

OBJECTIVES, POLICIES and PROCESSES for MANAGING CAPITAL



Shareholder Value and Credit Rating

$$\text{Firm value} = \text{Going concern value} \times (1 - \text{DP}^*) + \text{Distress sale value} \times \text{DP}^*$$



DP (Distress Probability) = Cumulative probability of distress over the valuation period

Credit Rating and Distress Probability

Bond Rating and Probability of Default, 1971-2001

Rating	Cumulative Probability of Distress	
	5 Years	10 Years
AAA	0.03%	0.03%
AA	0.18	0.23
A+	0.19	0.40
A	0.20	0.56
A-	1.35	2.42
BBB	2.50	4.27
BB	9.27	16.89
B+	16.15	24.82
B	24.04	32.75
B-	31.10	42.12
CCC	39.15	51.38
CC	48.22	60.40
C+	59.36	69.41
C	69.65	77.44
C-	80.00	87.16

Good credit rating?

BBB or higher is considered
"investment grade".

Credit Rating and Financial Ratio's

Prediction of credit rating may be required unless already rated by third party

Example – Interest Coverage Ratio

Interest Coverage Ratio	Rating	Typical Default Spread
> 12.50	AAA	0.35%
9.50-12.50	AA	0.50
7.50-9.50	A+	0.70
6.00-7.50	A	0.85
4.50-6.00	A-	1.00
4.00-4.50	BBB	1.50
3.50-4.00	BB+	2.00
3.00-3.50	BB	2.50
2.50-3.00	B+	3.25
2.00-2.50	B	4.00
1.50-2.00	B-	6.00
1.25-1.50	CCC	8.00
0.80-1.25	CC	10.00
0.50-0.80	C	12.00
< 0.50	D	20.00

Source: Compustat and Bondsonline.com.

Alternatives:



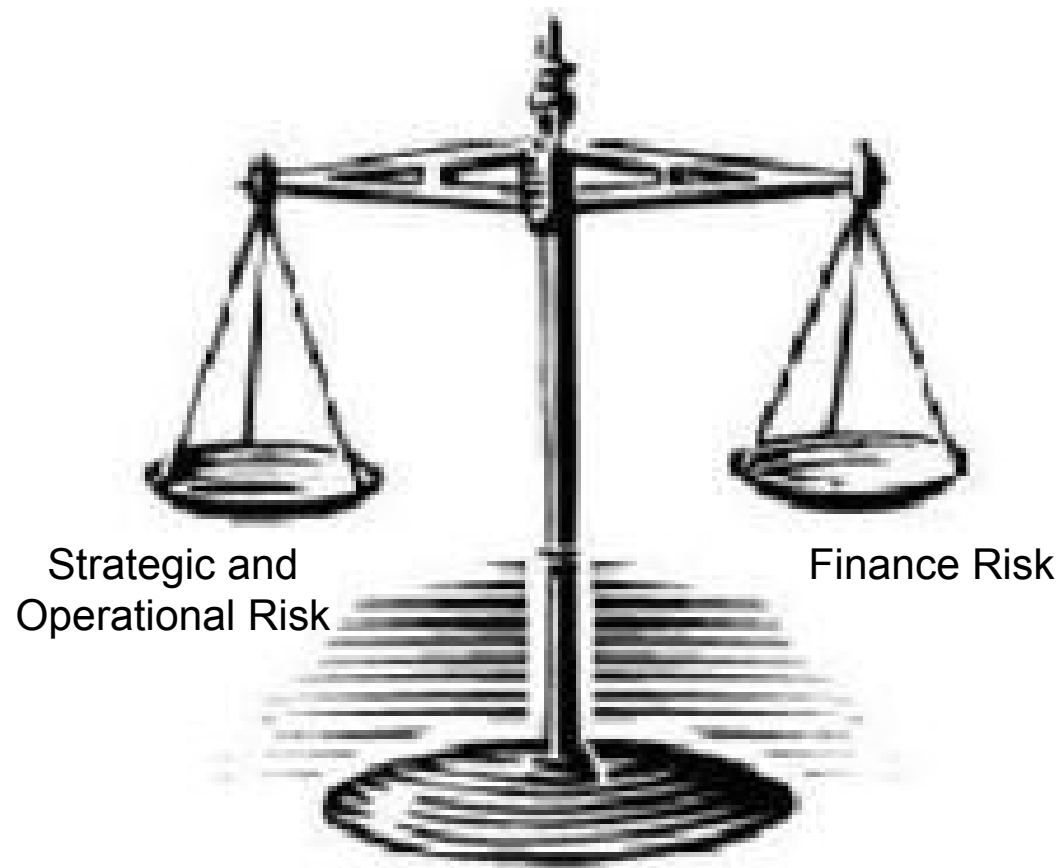
Comparison of financial ratio and credit rating

- many alternative ratio's

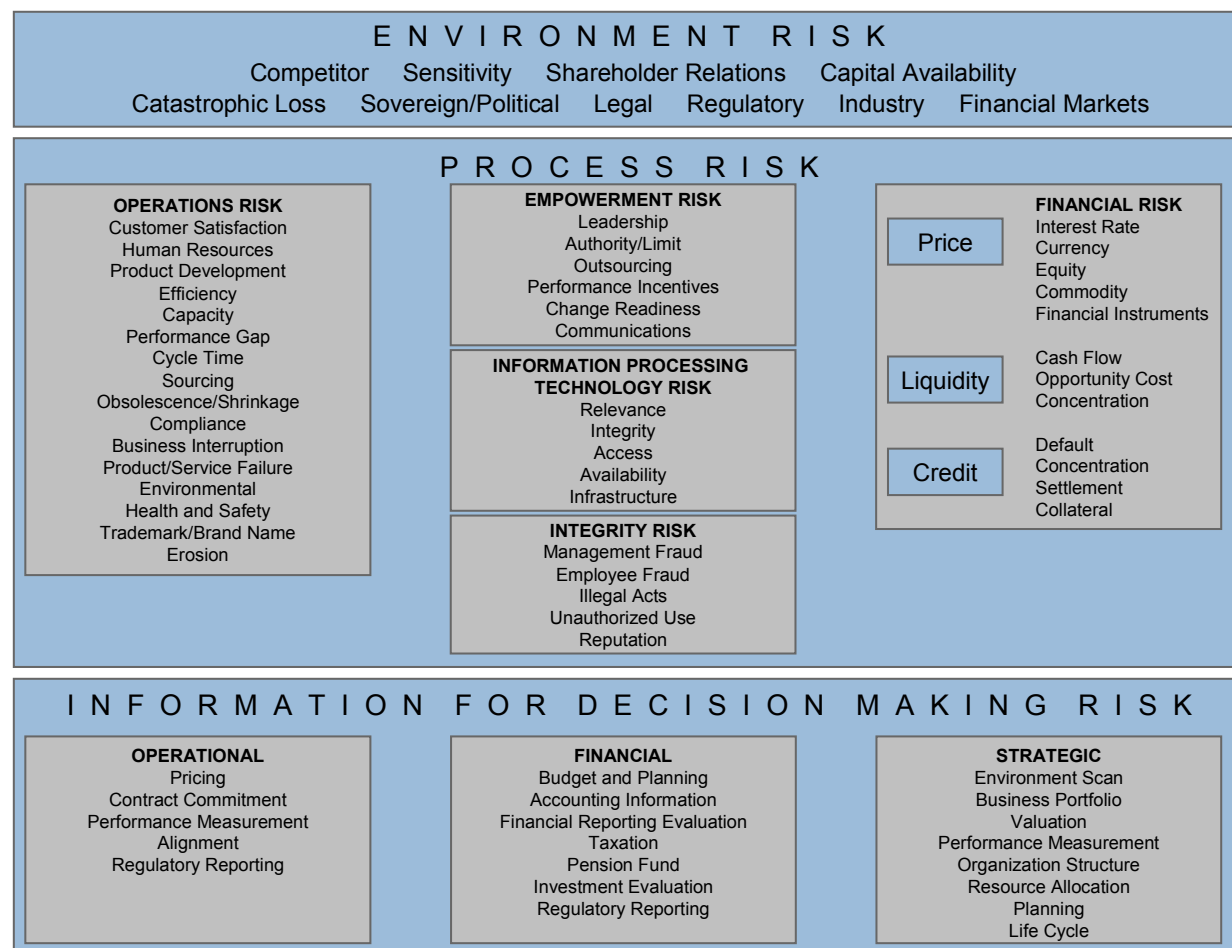


Comparison of existing margins in loan arrangements and credit rating.

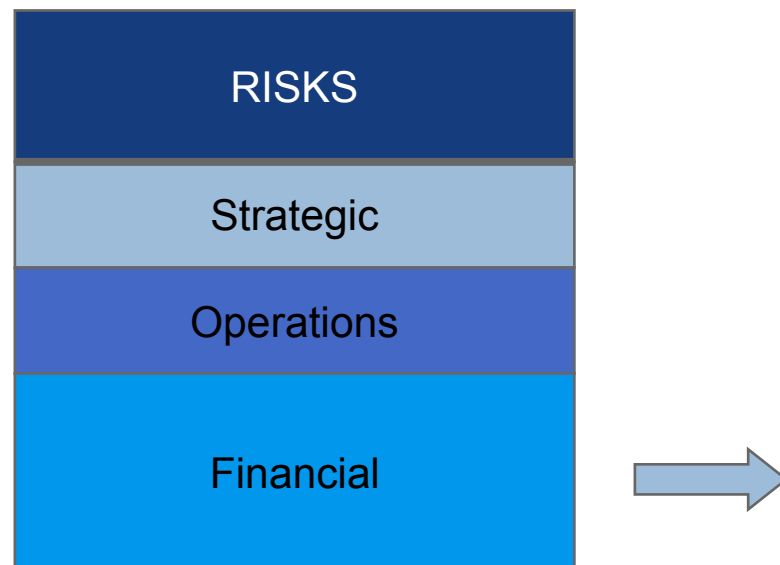
Strategic and Financial Planning



Business Risk Model



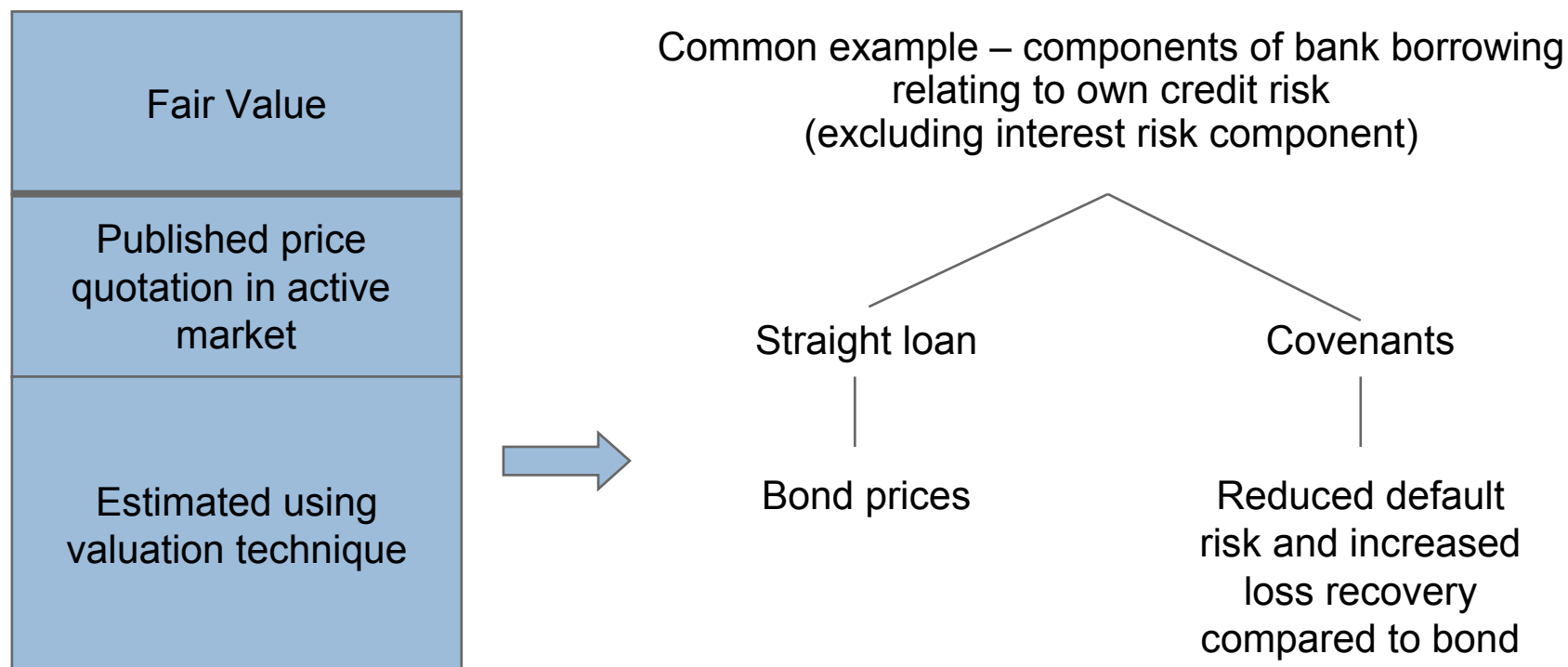
IFRS 7 – Financial Instruments Disclosure



IFRS 7 Disclosures

- Classes of financial instruments
- Significance of financial instruments for financial position and performance
 - including fair value disclosures
- Nature and extent of risks arising from financial instruments
 - Credit risk (counterparty risk)
 - Liquidity risk (company related)
 - Market risk (currency, interest, commodity prices, equity prices (investments) and risks related to guarantees, options and other derivatives)

IFRS 7 – Fair Value Disclosures



Avvik mellom IFRS og US GAAP – Årsoverskudd

	Net profit/loss under IFRS	Business combinations	Property, plant and equipment	Impairment	Capitalisation of borrowing costs	Inventory	Taxation	Share-based payments	Pensions and post-retirement benefits	Others	Net profit under US GAAP
Oil and gas											
BP	100%		0.1%	-2.3%		-1.6%	-0.9%	-0.1%	-3.2%	-2.8%	89.2%
China Petroleum & Chemical	100%	0.1%	14.3%	0.2%	0.1%		-4.4%			-1.3%	109.0%
Co. Générale de Géophysique	-100%						34.6%	-19.2%		191.0%	106.4%
Eni	100%	-0.1%				-10.9%	-3.2%			0.4%	86.2%
PetroChina	100%		4.9%				-1.6%			-4.5%	98.8%
Repsol	100%	-0.9%	1.4%	-2.0%	0.9%	0.1%	-8.7%		-0.2%	-1.7%	88.9%
Royal Dutch Shell	100%			1.4%			-0.1%	-0.2%	-1.5%	1.9%	101.5%
Total	100%	-7.3%	-2.8%	-1.5%			3.7%		-1.5%	3.9%	94.5%

Avvik mellom IFRS og US GAAP – Egenkapitalen

	Net equity under IFRS	Business combinations	Property, plant and equipment	Impairment	Capitalisation of borrowing costs	Inventory	Taxation	Share-based payments	Pensions and post-retirement benefits	Others	Net equity under US GAAP
Oil and gas											
BP	100%	0.2%	0.5%	0.6%		-0.3%	-0.2%		6.0%	0.1%	106.9%
China Petroleum & Chemical	100%	-0.2%	-0.8%	-0.2%	-0.1%		0.4%			0.3%	99.4%
Co. Générale de Géophysique	100%	1.9%					-1.2%	-0.4%		-1.7%	98.6%
Eni	100%	2.2%		0.6%		-5.6%	-9.3%			7.3%	95.2%
PetroChina	100%	0.3%	-4.9%				1.6%			-5.2%	91.8%
Repsol	100%	-4.4%	-0.6%	-2.2%	0.2%		11.6%			0.3%	104.9%
Royal Dutch Shell	100%			0.2%			-2.4%		6.7%	-1.0%	103.5%
Total	100%	71.2%	8.1%	0.4%			-4.6%		0.6%	4.1%	179.8%

Omfanget og arten av avvik mellom IFRS og US GAAP

The review included 15 companies (oil and gas)

Category of differences	Number of differences
Business combinations	26
Property, plant and equipment	6
Impairment	13
Capitalisation of borrowing costs	5
Inventory	4
Share-based payments	16
Pensions and post-retirement benefits	26
Others	92
TOTAL (71 unique/23 areas)	188

Andre regnskapsspørsmål for olje/gass selskaper (Observations on the implementation of IFRS)

- Letekostnader
- Utbygging
 - Felleskontrollert virksomhet
 - Kostnader knyttet til boring av produksjonsbrønn som er "tørr"
 - Inntekter i utbyggingsperioden
 - Olje/gass i rørledninger
- Produksjon
 - Overlift/underlift
 - Avskrivninger
 - Nedskrivninger
 - Take- or Pay kontrakter
 - Varelager (fair value)
 - Finansielle instrumenter
 - Skatt

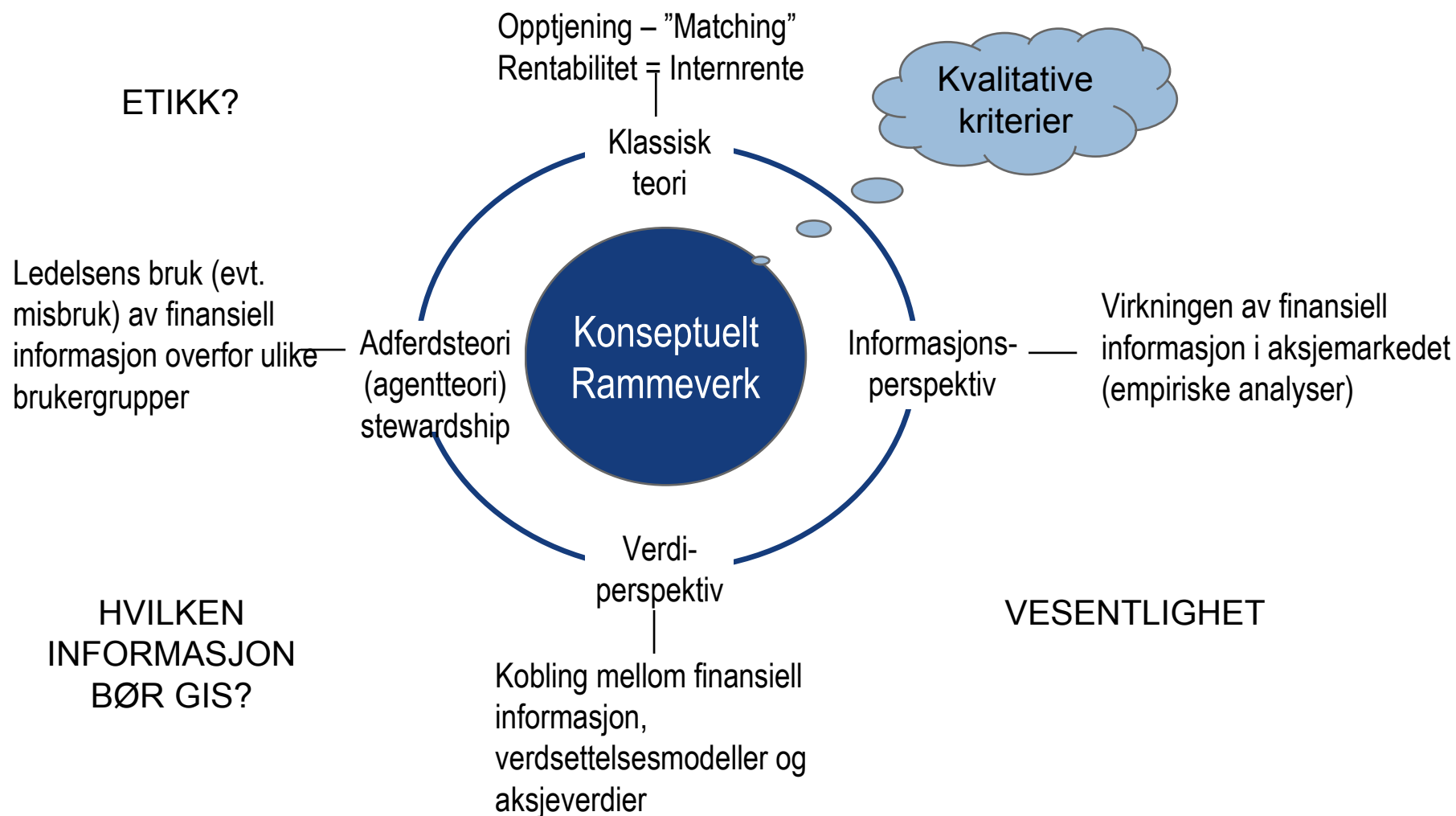


Andre regnskapsspørsmål for olje/gass selskaper (forts.)

(Observations on the implementation of IFRS)

- Fjerning
- Oppkjøp
 - Eiendeler vs. virksomheter
 - Bytte-transaksjoner (swap)
 - "Carried interest"
 - "Farm-ins and Farm-outs"
 - "Unitisation"
 - "Redeterminations"
- Andre bransjespørsmål
 - PSA
 - Utslippsrettigheter
 - Reserver

Perspektiver på finansiell rapportering



Hvordan bestille EY Publikasjoner

- IFRS i Norge
Tilgjengelig på EY Online
For papirutgaven – kontakt oss på www.ey.no
- IFRS – Observations on the Implementation of IFRS
Elektronisk versjon finnes her:
[www.ey.com/global/content.nsf/International/Assurance - IFRS - IFRS Observations](http://www.ey.com/global/content.nsf/International/Assurance_-_IFRS_-_IFRS_Observations)
- Towards Convergence – A Survey of IFRS to US GAAP Differences
Elektronisk versjon finnes her:
[www.ey.com/global/download.nsf/Denmark/ifrs_us_gaap_towards_convergence_2007/\\$file/IFRS_US_GAAP_Towards_Convergence_2007_k.pdf](http://www.ey.com/global/download.nsf/Denmark/ifrs_us_gaap_towards_convergence_2007/$file/IFRS_US_GAAP_Towards_Convergence_2007_k.pdf)
- I tillegg utgis GAAP International på LexisNexis (må kjøpes separat)