



Skatteetaten

Oljeskattekvelden 30. november 2022

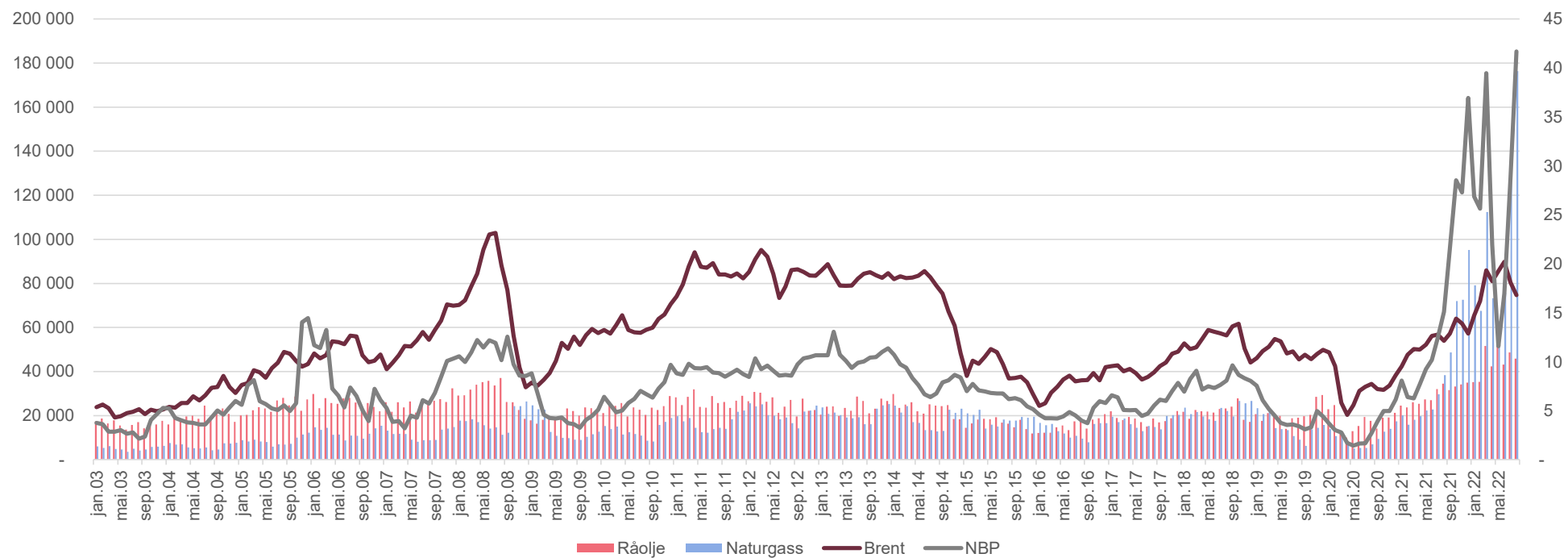
- Gass

Knut Crosby

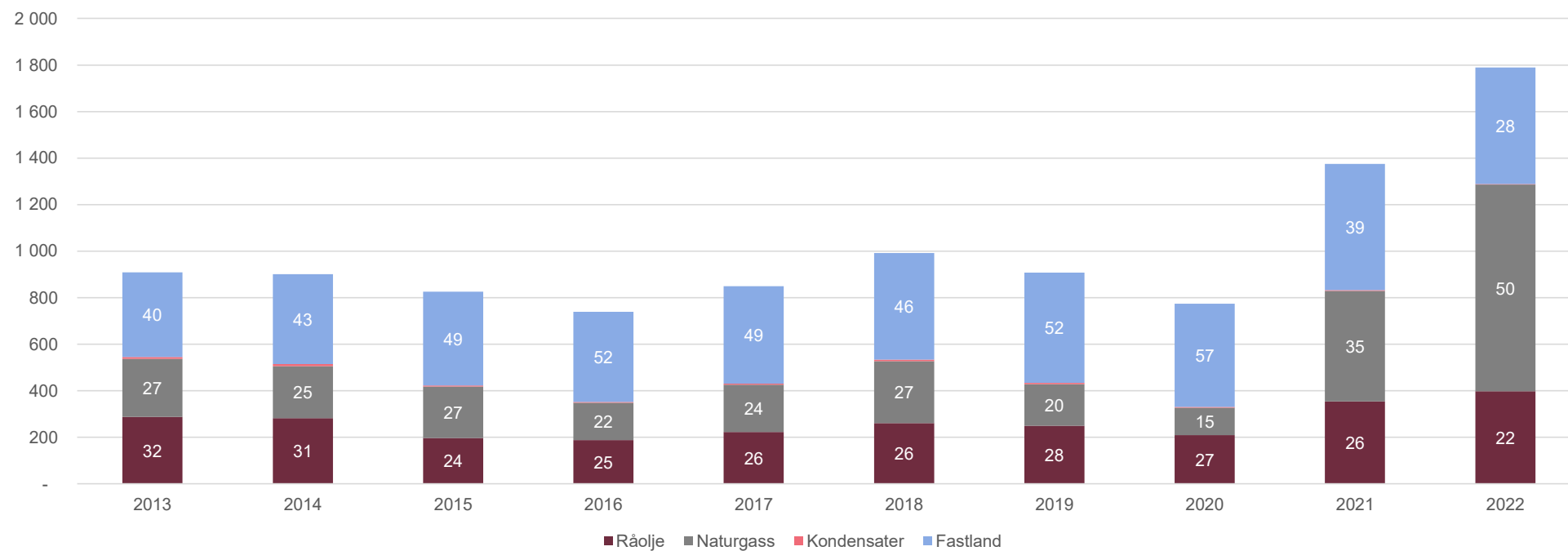
Agenda

- Introduksjon
 - Eksportverdier, priser og produksjon
 - Ulike markeder og prisingsskurver
 - Litt om dagens situasjon
- Aktuelle problemstillinger vi jobber med
 - I lys av ovenstående
- Rettsaker
 - LR: C5 + (påanket)
 - LR: Neptune LNG (rettskraftig)

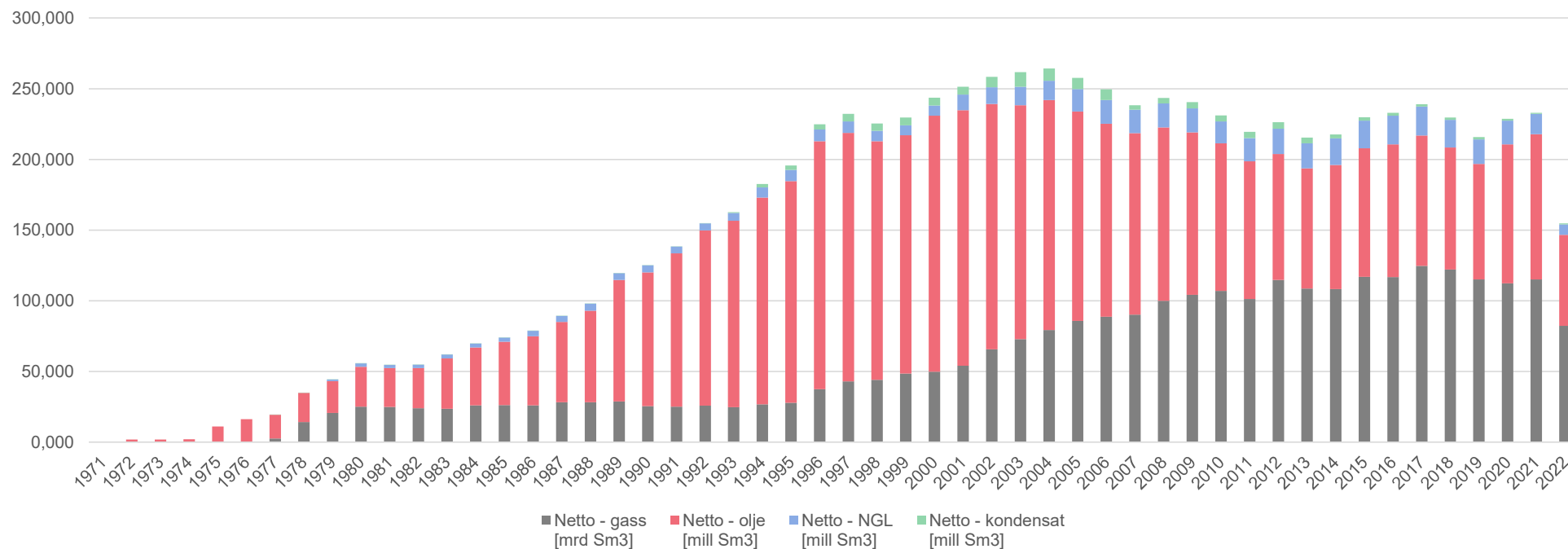
Eksportverdier (MNOK) og priser (USD/MMBtu)



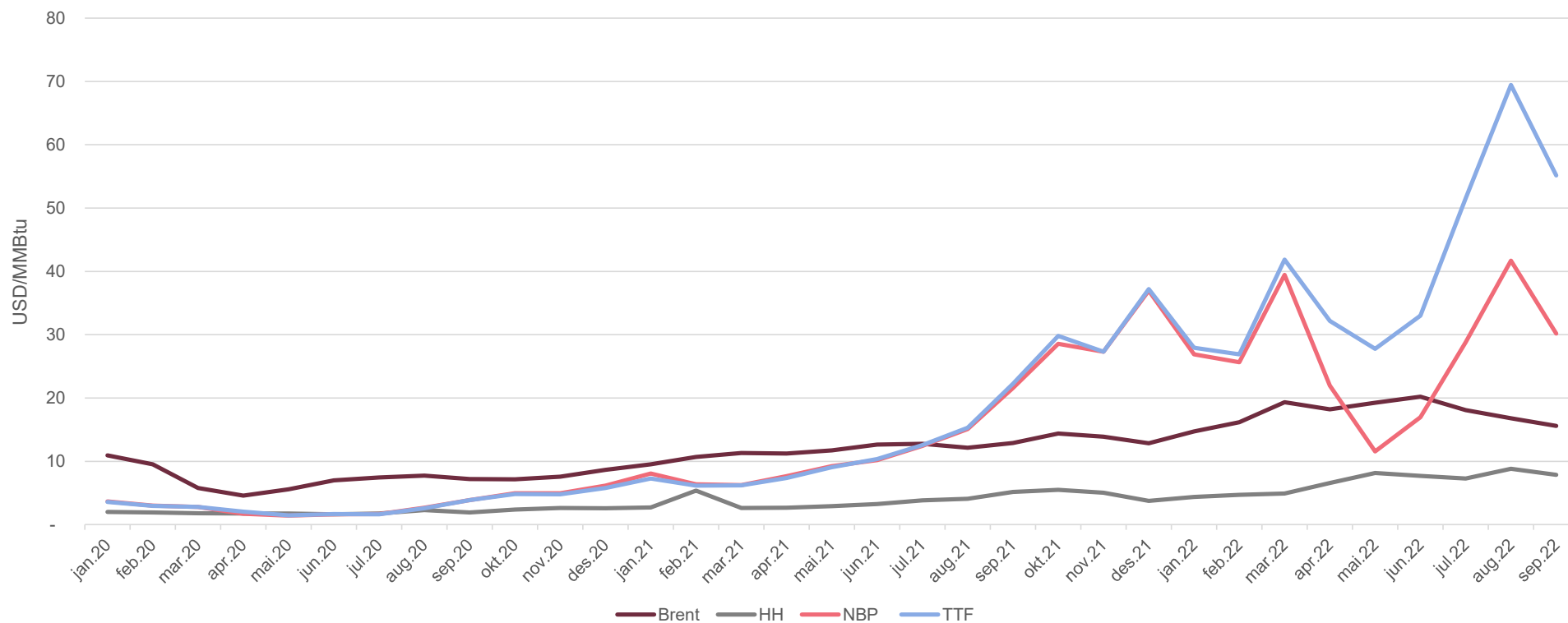
Eksport (mrd og %)



Produksjon



Prisen på gass – ulike markeder



Ulike markeder og prisingskurver



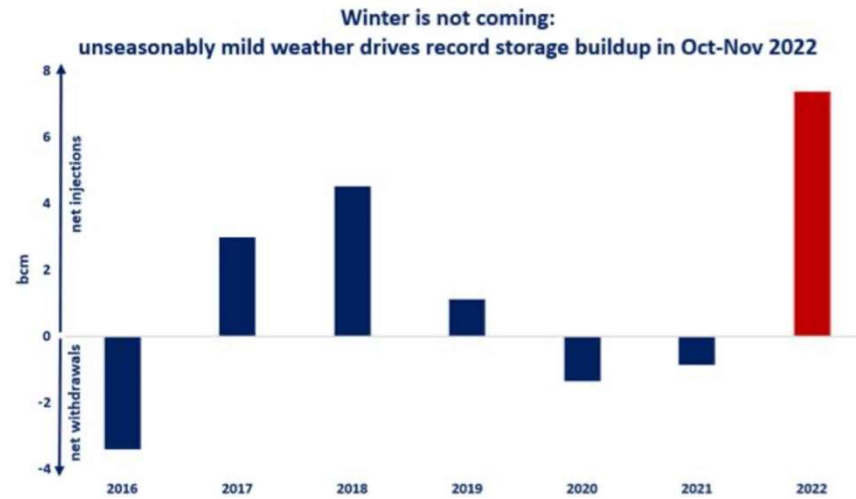
© 2022 ICIS



© 2022 ICIS



Source: www.marinetraffic.com



Source: EIA

East Asia LNG vs TTF front-month historic closes

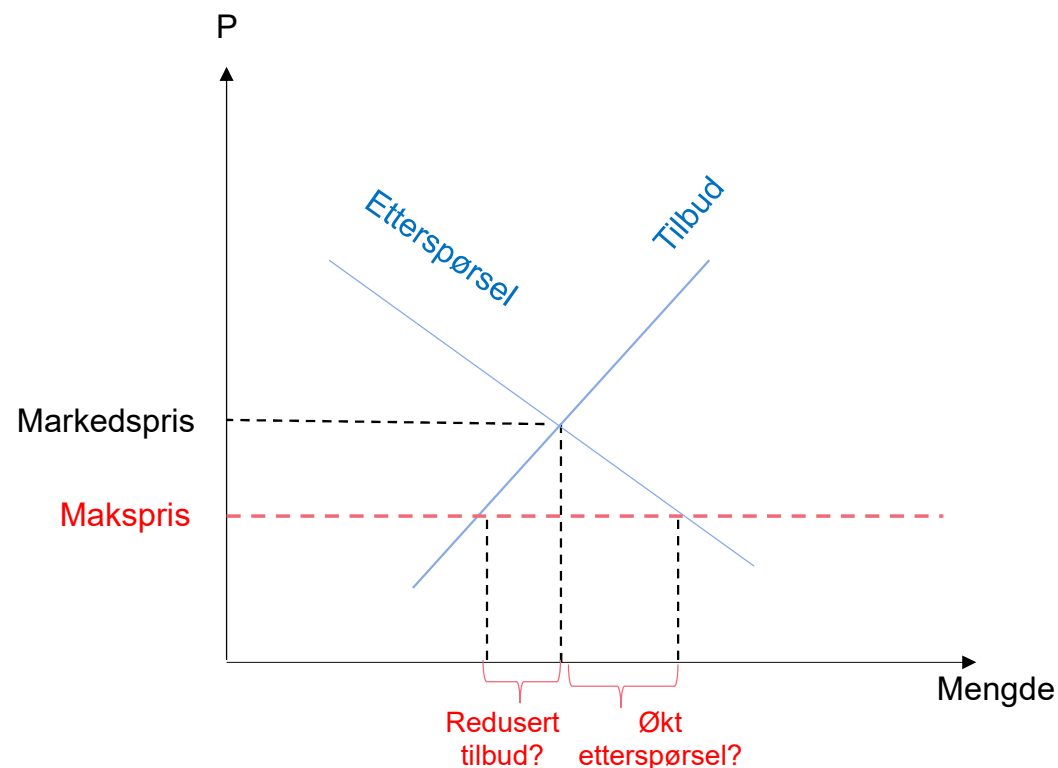


Source: ICIS

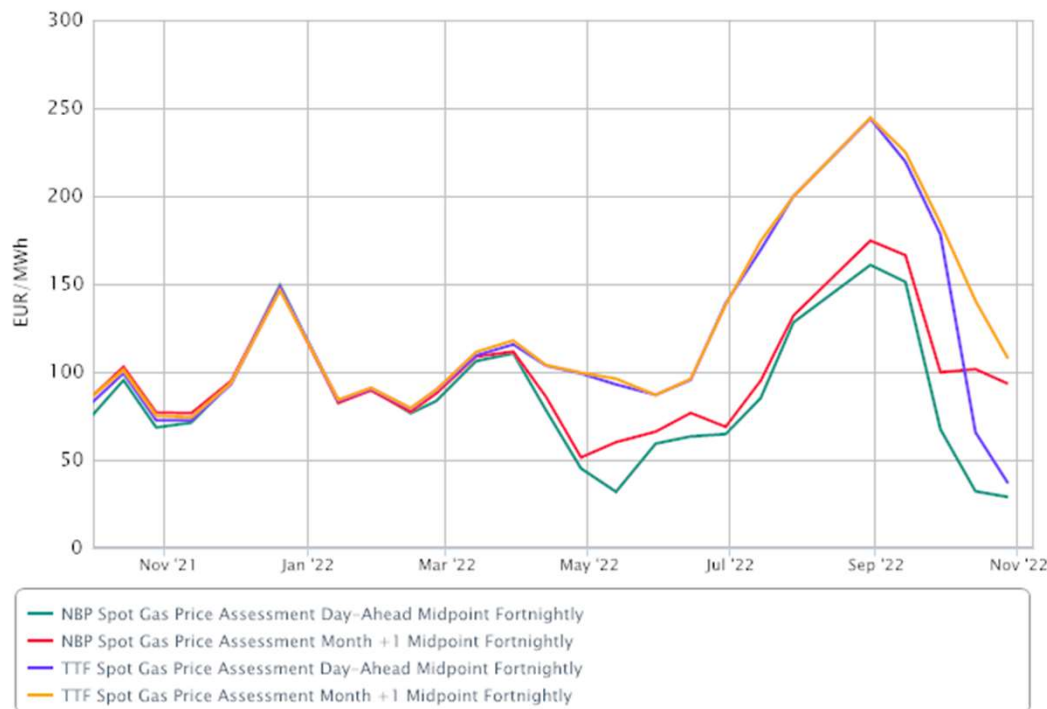
Foreslåtte tiltak i EU

«Den myke gasskrigen» - DN 20.10

- Dynamisk prisgrense
- Prisindeks knyttet til LNG
- Minst 15 % av innkjøpene til neste vinter skal være felles
- Felles innkjøpsordning (kartell)
 - frivillig
 - langsiktige fastpriser
- 40 mrd Euro i støtteordninger til husholdninger og mindre bedrifter
- Tyskland: 200 mrd Euro i støtteordninger til egne innbyggere og bedrifter
 - Konkurransesvridende?
- Ny rørledning mellom Frankrike og Spania
 - Blokkeres av Frankrike: miljø og lang byggetid



Asset-backed trading (ABT)



© 2022 ICIS

Fleksibilitet – tilleggsverdi?

Finansielle instrumenter

Futures	Swap	Forward	Opsjoner	CFD
---------	------	---------	----------	-----

Sokkelaktiva

Produksjon	ALE	Skiperlisenser	Lager
------------	-----	----------------	-------

Equinor-topp spår g

ENERGI: På kort tid har skyhøye gasspriser falt til nær null. – Jeg kan med hundre prosent sikkerhet si at prissvingningene må øke, sier gassjef Helge Haugane i Equinor. Han spår gassuro i ti år til.

AV PER STEFAN PRAESTERUD
– Det vi har opplevd er helt ekstremt, sier Equinor-topp Helge Haugane.

Stuften to år etter at han kom inn som sjef for gass og kraftmarkedet i Equinor, stod Helge Haugane midt oppe i en energisk energikrise. Når leveringsmånen er på, kull og gass fra Russland ble kastet etter at landet innførte sanksjoner, sluttet Russland å leverer for energisjefen i Equinor.

Men gassmarkedet var allerede svært hektisk for helgen kveld.

– I går sommer stegte vi at gassmarkedet var veldig volatil, og vi hadde de høyeste gassprisene vi hadde opplevd på en sommer. De mer er for høye i tillegg til at det er høye priser på kull og gass. Men det er det mest utrolige de noen gang hadde opplevd i gassmarkedet, sier Haugane.

For Equinor er han nemlig i det høyeste nivået for det som mange nå kaller et tilbake til det gamle gode når man finner en velutviklet og effektivt utvinning av naturgass i Ukraina. Men det var ikke så godt det gamle gode heller.

Spår store svingninger
I Equinor er det ingen som i Ukraina (men i de andre gassprisene, fort, for den mest nøyaktig i løpet av sommeren. På de andre gassprisene, fort, for den mest nøyaktig i løpet av sommeren. På de andre gassprisene, fort, for den mest nøyaktig i løpet av sommeren.

Nå har det vært en stor svingning i gassmarkedet.

Det er en stor svingning i gassmarkedet.

Det er en stor svingning i gassmarkedet.

Det er en stor svingning i gassmarkedet.

Det er en stor svingning i gassmarkedet.



Gjorde over 40.000 handler på én dag
Haugane forklarer at ettersom Equinor har kapasitet i gassrørledninger, gasslagre og andre eiendeler, er selskapet i en posisjon der det kan sende energi til den geografien eller det tidspunktet der det trengs mest. Et eksempel er gassanlegget i den tyske byen Emden, der Equinor kan velge å sende gass til enten det tyske eller nederlandske markedet, alt etter hvor prisen er høyest.

Haugane forklarer at ettersom Equinor har kapasitet i gassrørledninger, gasslagre og andre eiendeler, er selskapet i en posisjon der det kan sende energi til den geografien eller det tidspunktet der det trengs mest. Et eksempel er gassanlegget i den tyske byen Emden, der Equinor kan velge å sende gass til enten det tyske eller nederlandske markedet, alt etter hvor prisen er høyest.

tal. På grunn av tidvis lave priser har selskapet valgt å utsette noe produksjon av gass. Rasjonalet er enkelt: om prisen er ti i dag og hundre i morgen, bør man sette varene på lager og selge i morgen om man

Løst innkjøp

Men nå har Equinor ikke bare kjøpt inn gass, de har også solgt det. Dette er en stor svingning i gassmarkedet.

Etter sommeren

Etter sommeren har Equinor ikke bare kjøpt inn gass, de har også solgt det. Dette er en stor svingning i gassmarkedet.

Etter sommeren

Etter sommeren har Equinor ikke bare kjøpt inn gass, de har også solgt det. Dette er en stor svingning i gassmarkedet.

Etter sommeren

Etter sommeren har Equinor ikke bare kjøpt inn gass, de har også solgt det. Dette er en stor svingning i gassmarkedet.

Etter sommeren

Etter sommeren har Equinor ikke bare kjøpt inn gass, de har også solgt det. Dette er en stor svingning i gassmarkedet.

Aktuelle problemstillinger

- Varsel som omfatter to gassalgsavtaler og to serviceavtaler med kjøper
- Gassalgsavtale 1:
 - Flere leveringspunkter, to priser:
 - Oljeindeksert for levering kontinentet
 - HUB-indeksert (NBP) for levering UK
 - Fordeling mellom markedene følger i utg.pkt langsiktige exit D - kapasitetsreservasjoner i Gassled
 - ca 80 % er reservert mot UK og 20 % mot kontinentet
- Gassled Capacity Management Agreement (GCMA)
 - En serviceavtale for håndtering av det operasjonelle på vegne av selger som skiper i Gassled
 - Men kjøper skal selv kunne kjøpe og benytte exit D-kapasitet som selger "ikke har bruk for", eller kjøpe kapasitet fra uavhengige til å transportere gass fra uavhengige, ved bruk av skiperkontoen til selger.

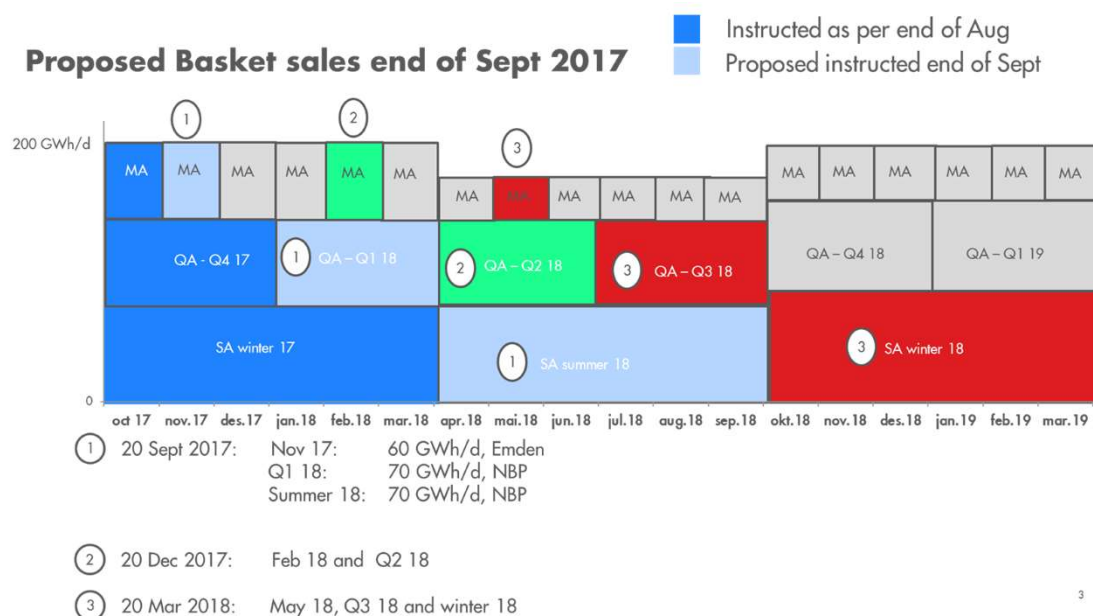
Aktuelle problemstillinger

- All gass på selgers skiperkonto i område D må nomineres videre fra selgers skiperkonto
 - Enten gassen kommer fra egne felt eller om den mottas i område D eller på et Exit D-punkt fra en annen norsk skiper
- Allokering på faktura (i ettertid?):
 - Selgers gass allokert til den laveste av de to interne prisene
 - Tredjepartsgass til det høyeste prisede område så langt det lar seg gjøre
- Mange grep som er gjort, blant annet har kjøper handlet/byttet gassledkapasitet med tredjeparter vha selgers skiperkonto.



Systematisk !

Aktuelle problemstillinger 2

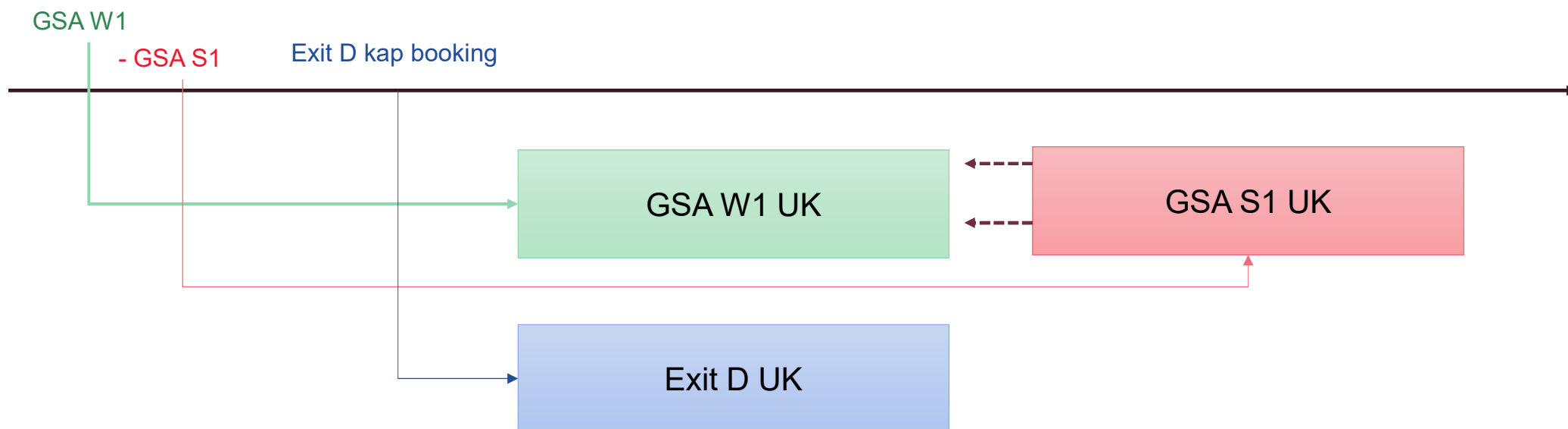


Selskapet selger en stor andel av sin forventede produksjon season ahead, month ahead og quarter ahead (tidspunkt 1 i det stiliserte eksemplet) – hovedsakelig til UK. Prisingen er basert på gjennomsnittet av daglige prisnoteringer i perioden (1 måned, 3 måneder eller 6 måneder) før levering

Aktuelle problemstillinger 2

- Tidspunkt 1: Selskapet selger gass til UK season ahead
- Tidspunkt 2: Selskapet kjøper tilbake gass fra UK month ahead og selger gass month ahead til NCG (index bid)
- Tidspunkt 3: Selskapet kjøper tilbake gass fra NCG day ahead og selger gass til TTF
- Tidspunkt 4: Faktisk leveranse til TTF

Aktuelle problemstillinger 2



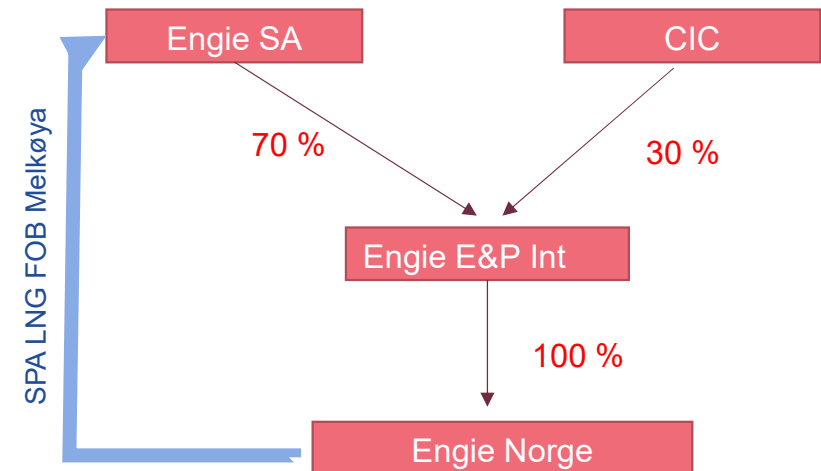
I Gassled booking runde i september 2014 kjøpte selskapet for vinter 2014/2015 ny kapasitet til UK og Zeebrugge. Siden selskapet hadde tilgjengelig produksjonskapasitet vinter 2014/2015 muliggjorde kjøpet av vinterkapasitet at gass-salg kunne flyttes fra sommer 2015 til vinter 2014/2015 for å oppnå høyere gasspriser.

GSA W1 må sees i sammenheng med **GSA S1**, begge datert 16. juni 2014. I **GSA W1** selges totalt x therms over vinter 2014/2015 til UK.

I **GSA S1** kjøpes tilsvarende volum over sommer 2015 fra UK for å «låse» verdien og sikre at beslutningen om å kjøpe Gassled tariff gir positiv verdi.

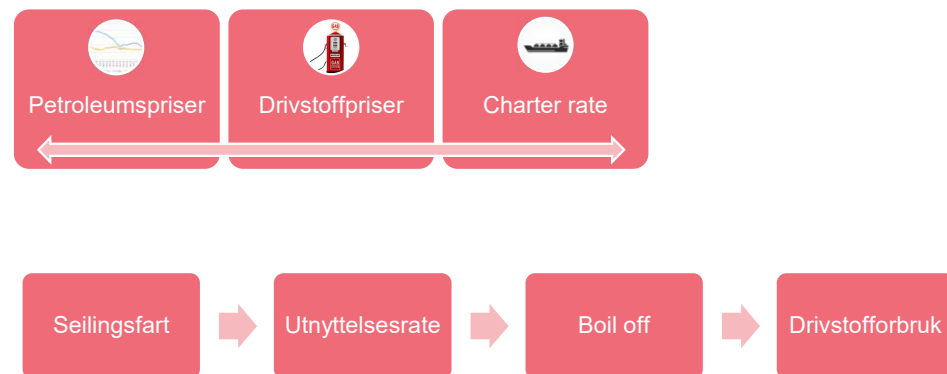
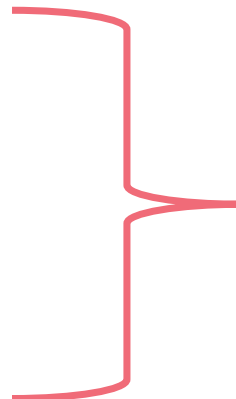
Gulathing LMR 22.02.22

- Gyldigheten av Klagenemndas vedtak av 11. mars 2019 for inntektsårene 2015 og 2016 for Engie Norge.
 - Innebar en inntektsøkning på MNOK 109
- TR dom 6. november 2020:
 - Klagenemndas vedtak oppheves: basert på skatteforvaltningsloven §12-1
- LNG salgsavtale av 29.05.07
- Prisrevisjon med virkning f.o.m mars 2014



Prisformelen

- $P = a \cdot P' - b$
- P' er basert på prisen i en intern avtale – levering Dunkerque
- a er mengde gass som må korrigeres for såkalt boil-off (fordampning)
- b er fraktkostnader - utnyttelsesrate, charter rate, drivstoffpriser, regassifiseringstariffer
- Det er også innbakt en fleksibilitetsverdi i a og b



SPA LNG: FOB Melkøya

$$P = a \cdot P' - b$$

29.05.07

$P' = P_{NGSA}$

$P' \neq P_{NGSA}$

mar 14

des 14

juli 15

Referansetidspunkt

$P' = P_{NGSA}$

Øvrige elementer utenom flex

Verdsettelsestidspunkt
Fleksibilitetsverdi

Avtaletidspunkt

- Formålet med en prisrevisjon er å justere for endringer i markedet som ikke fanges opp av prisformelen.
- Ikke en reforhandling av hele avtalen etter en nullstilling av partenes posisjoner.
- Krever at det har inntruffet vesentlige endringer i økonomiske omstendigheter enten i sluttbrukermarkedet eller i transportkjeden
- Kan kreves hvert tredje år + 2 ganger i kontraktens levetid

Referansetidspunkt

Avtaletidspunkt

Referansetidspunkt:
Basert på 5 CUPer

Avtaletidspunkt

Ikke revidert

29.05.07 okt 10

jan 12

okt 12

mai 14

okt 14

NJORD GSA: Dunkerque

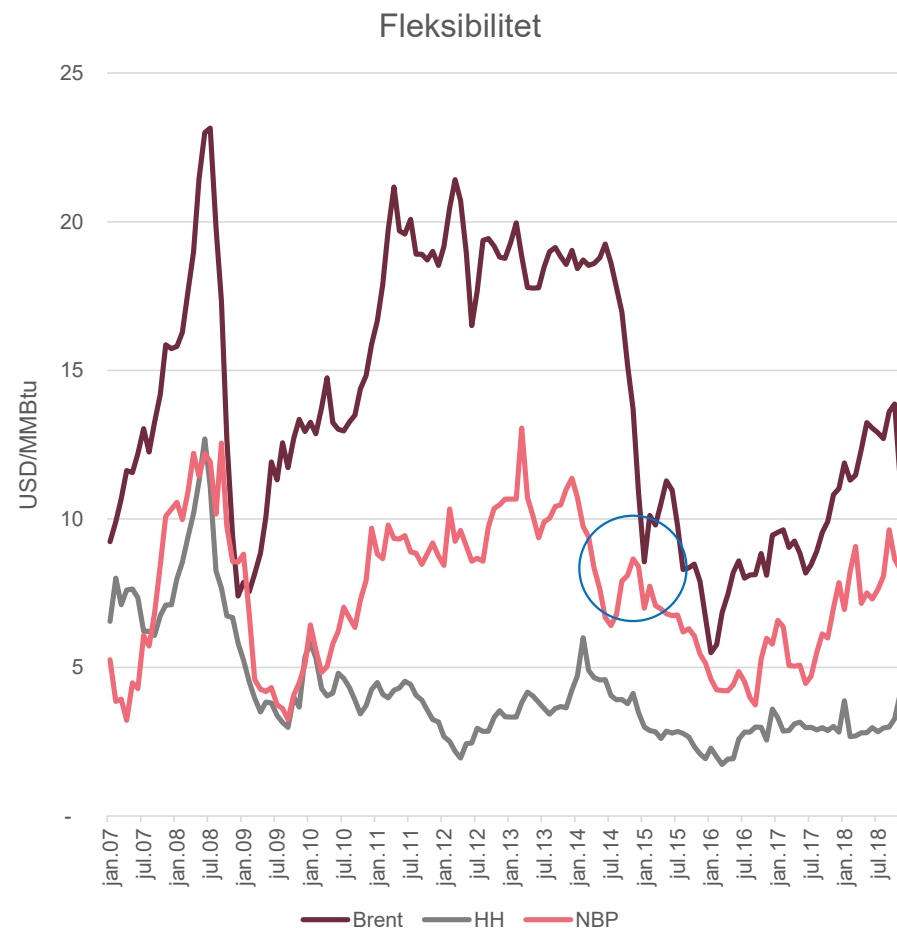
P basert på 5 CUPer

Fleksibilitetsverdi

Frem til desember 2014 var det en betydelig prisforskjell mellom markedet i Japan og Europa. Bakgrunnen for dette var blant annet kjernekraftulykken i Fukushima i 2011 med redusert produksjon av elektrisk kraft og høyere etterspørsel etter gass (LNG) i Japan. Den store prisforskjellen mellom markedene varte frem til 2014/2015. Prisforskjellen kunne utgjøre flere hundre millioner per last.

Forsyningssituasjonen til Japan ble bedret da det blant annet ble inngått flere langsiktige LNG kontrakter fra andre steder enn Europa. Spotprisene på LNG markedet gikk også ned grunnet fall i råoljeprisen for LNG-kontrakter indeksert mot råolje.

Engie SA har fått det mest gunstige tidspunkt for fleksibilitetsverdien.



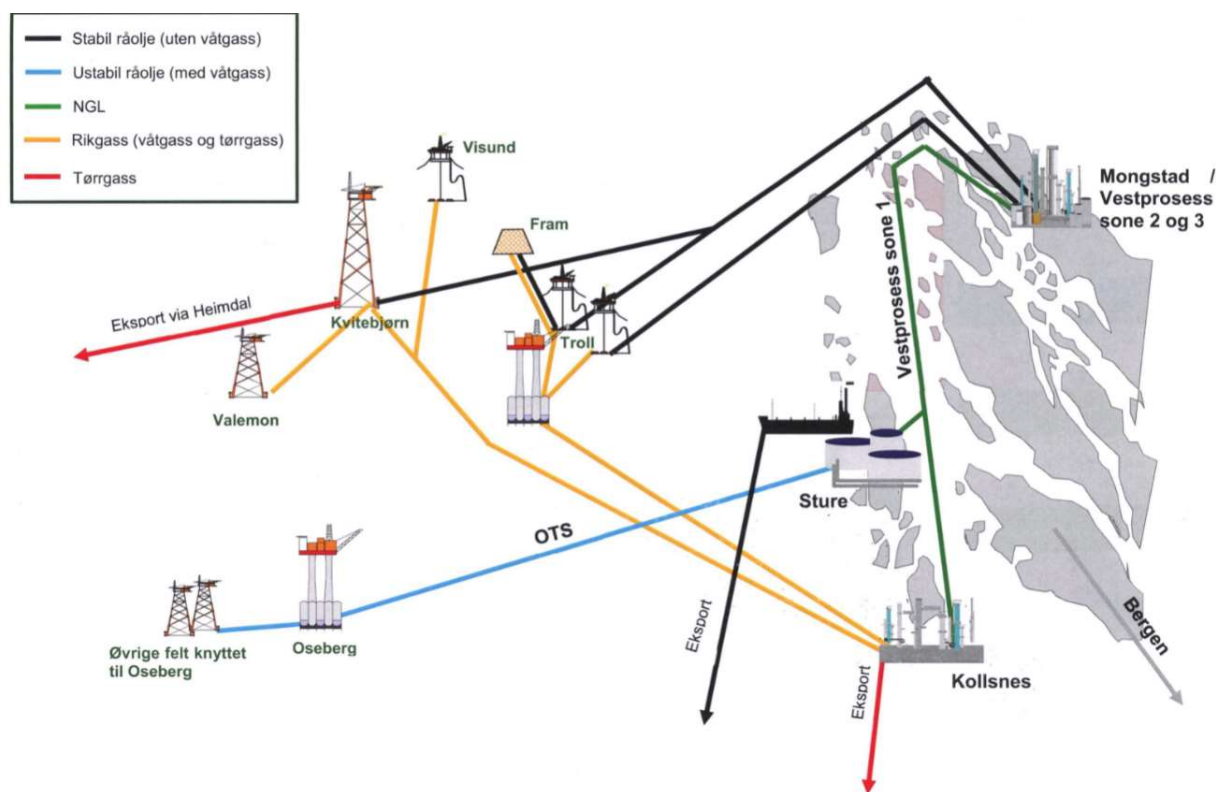
Borgarting LMR 29.08.22

- Gyldigheten av KLNs vedtak av 14. oktober 2019
- Equinors Energy AS' konserninterne inntekt for salg av C5 + fastsatt ved skjønn for årene 2012-2014
- TR dom 21. mai 2021: Skattefastsettingen oppheves

Litt om C5 +

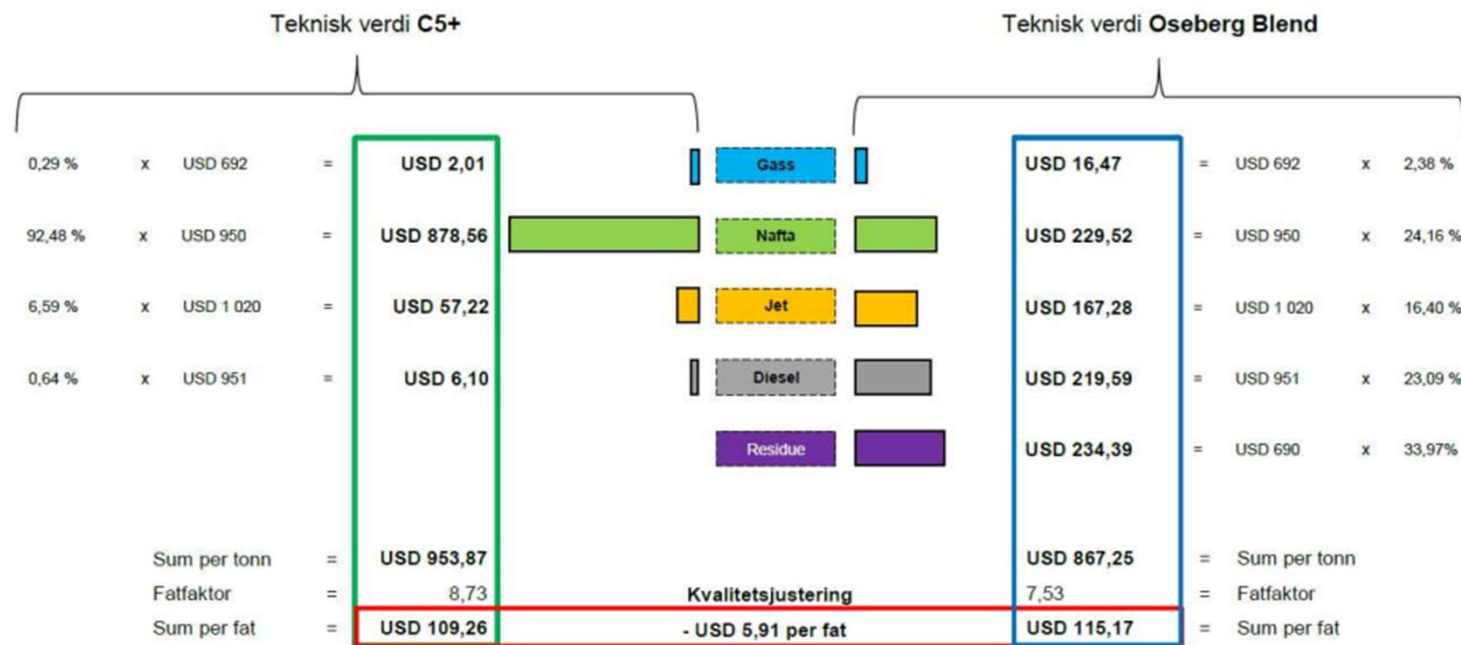
- C5+ er en våtgass bestående av hydrokarboner med fem eller flere karbonatomer.
- C5 + er ikke et salgbart petroleumsprodukt, men et råstoff som må prosesseres for å bli kommersielle produkter med følgende gj.snitt utbyttestruktur:

- Nafta (92,48 %)
- Gassfraksjon (0,29 %)
- Kerosen (6,59 %)
- Gassolje (0,64 %)








Internprisen på C5 +

- Internavtalen for salg av C5+ fra 2009 til 2012 var basert på den såkalte **OTS-prismodellen**:
 - $CP_{OTS} = \text{Platts Oseberg Blend} + [\text{teknisk verdi C5 +}] - [\text{teknisk verdi Oseberg Blend}]$
- I 2012 solgte Equinor Energy en lisensandel på 19 % i Kvitebjørn-feltet til Centrica. Som ledd i lisenssalget ble det også inngått avtale mellom Equinor og Centrica om kjøp av C5+ fra Kvitebjørn-feltet. Det ble da avtalt en annen prisingsmodell, omtalt som **utbyttemodellen**:
 - $CP_{utbytte} = [\text{teknisk verdi C5 +}] - \text{frakt} - \text{prosessering} - \text{energiforbruk}$
- Internavtalen endret i 2012: pris basert på utbytteformelen



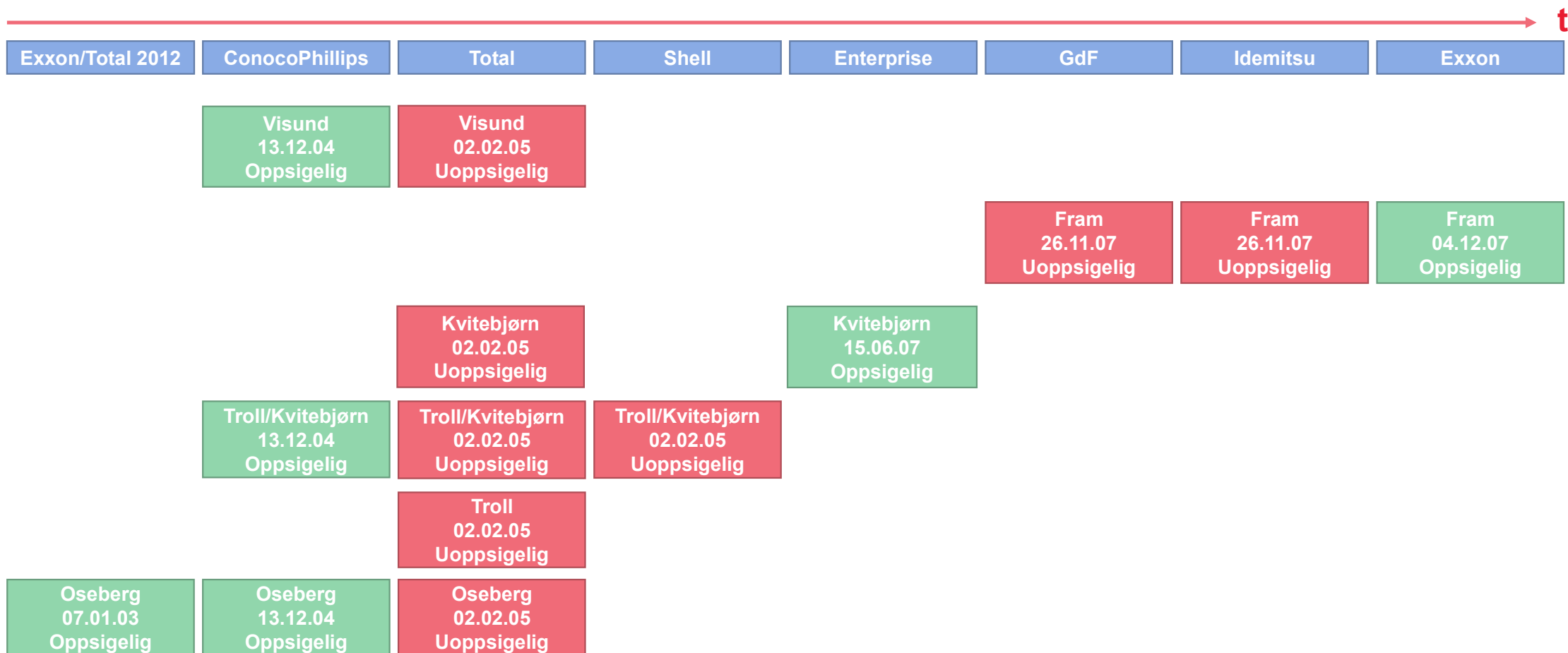
Utbytteformelen

Teknisk verdi C5+					
0,29 %	x	USD 692	=	USD 2,01	 Gass
92,48 %	x	USD 950	=	USD 878,56	 Nafta
6,59 %	x	USD 1 020	=	USD 57,22	 Jet
0,64 %	x	USD 951	=	USD 6,10	 Diesel
					 Residue
Utbytteverdi CIF ARA	Sum per tonn	=	USD 953,87		

- Frakt
- Prosessering
- Energiforbruk

= CPutbytte

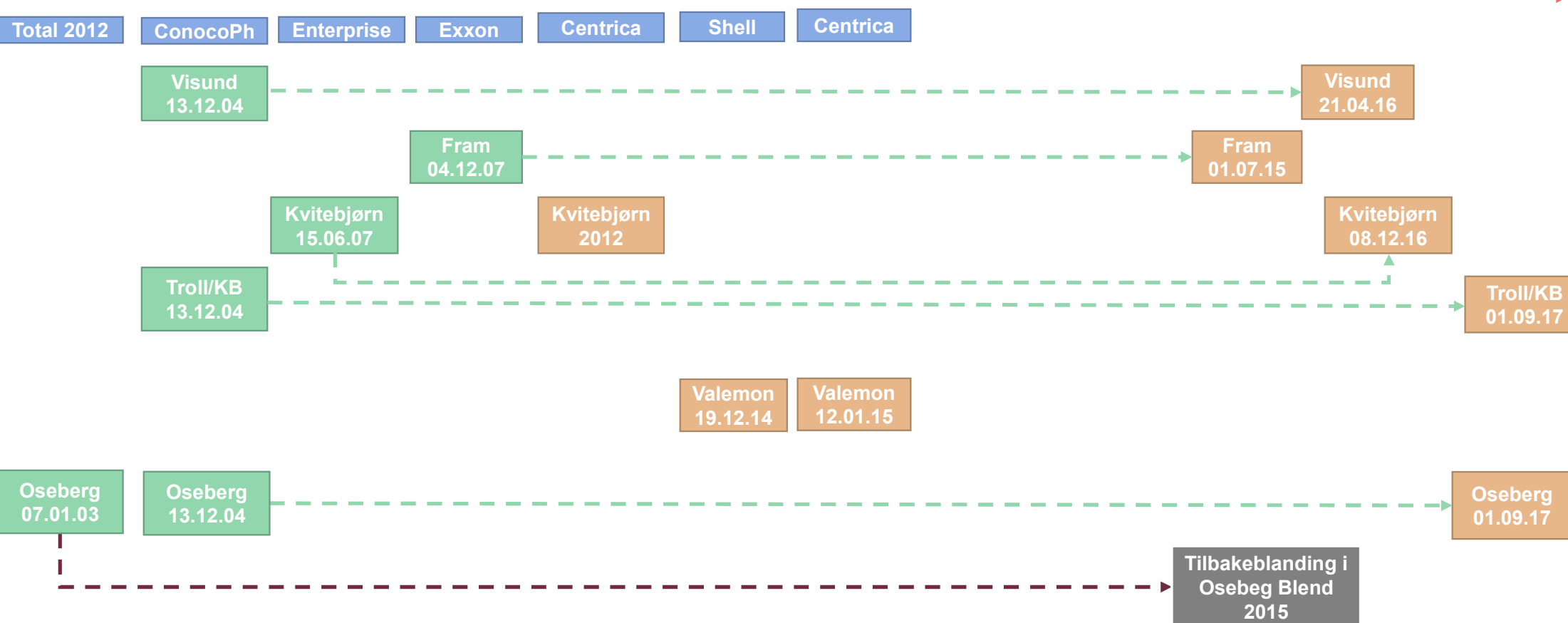
OTS-avtalene



Aktuelle CUPer?

2012

t



LMRs vurderinger

- Partene er enige om CUP
- Forskjeller mellom internavtalen og aktuelle CUPer?
- Kan OTS benyttes som CUP?
 - Markedsmessig per avtaletidspunkt?
 - Relevante endringer mellom avtaleinngåelse og perioden det skal sammenlignes med?
 - Mekanismer i avtalen som gir partene handlingsalternativer?
 - Betydningen av eventuelle svakheter ved OTS-formelen - påført Statoil tap
- Kan Centrica anvendes som CUP?
- Kan Petoros aksept underbygge at prisen er markedsmessig?
- Kan etterfølgende utbytteavtaler benyttes som CUP?

Naftacracket

Finanskrisen ledet til Naftaprisen svekket seg relativt til råoljeprisen – fikk et skifte i naftacracket, dvs forholdet mellom råoljeprisen og naftaprisen

