

Juni 7, 2005



Eksempler på praktiske konsekvenser ved overgangen fra FAS 133

**Ole Martin Røine, Head of Accounting and Internal Controls
Norsk Hydro ASA, Oil & Energy**



Dagens situasjon

- FAS 133 – Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities.
- FAS 133 gjelder i utgangspunktet for finansielle instrumenter men også for andre kontrakter som tilfredsstillende girte kriterier.
- FAS 133 innebærer at alle kontrakter, som klassifiseres som derivat, bokføres til virkelig verdi i balansen med verdiendringen fra periode til periode over resultatet, forutsatt at man ikke benytter sikringsbokføring, da vil verdiendringen gå mot EK.
- Hydro har i dag kontrakter med fysisk leveranse, innen bla. gass, som klassifiseres som derivat og bokføres til virkelig verdi.
- Dette kan fra periode til periode medføre uønsket volatilitet i selskapets resultat.

Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.



FAS 133 – hva er et derivat?

- A derivative is a financial instrument or other contract containing all three of the following characteristics:
 1. It has (1) one or more underlyings, and (2) one or more notional amounts or payment provisions or both,
 2. It requires little or no initial net investment, and
 3. The ability to “net settle”
- Eksempler
 1. ”Underlying” kan være prisen på for eksempel gass, olje, strøm, en valutakurs, annen prisindeks og lignende.
 2. ”Notional amount” kan være avtalt volum, antall fat, antall Sm3, antall tonn og lignende.
 3. ”No initial net investment” – skal være liten grad av utveksling av beløp e.l. ved kontraktinngåelse.
 4. ”Net Settle” – er det muligheter for å gjøre opp denne kontrakten netto?

Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.

Unntak – “Normal Purchase and Sale Exception” (FAS 133.9)

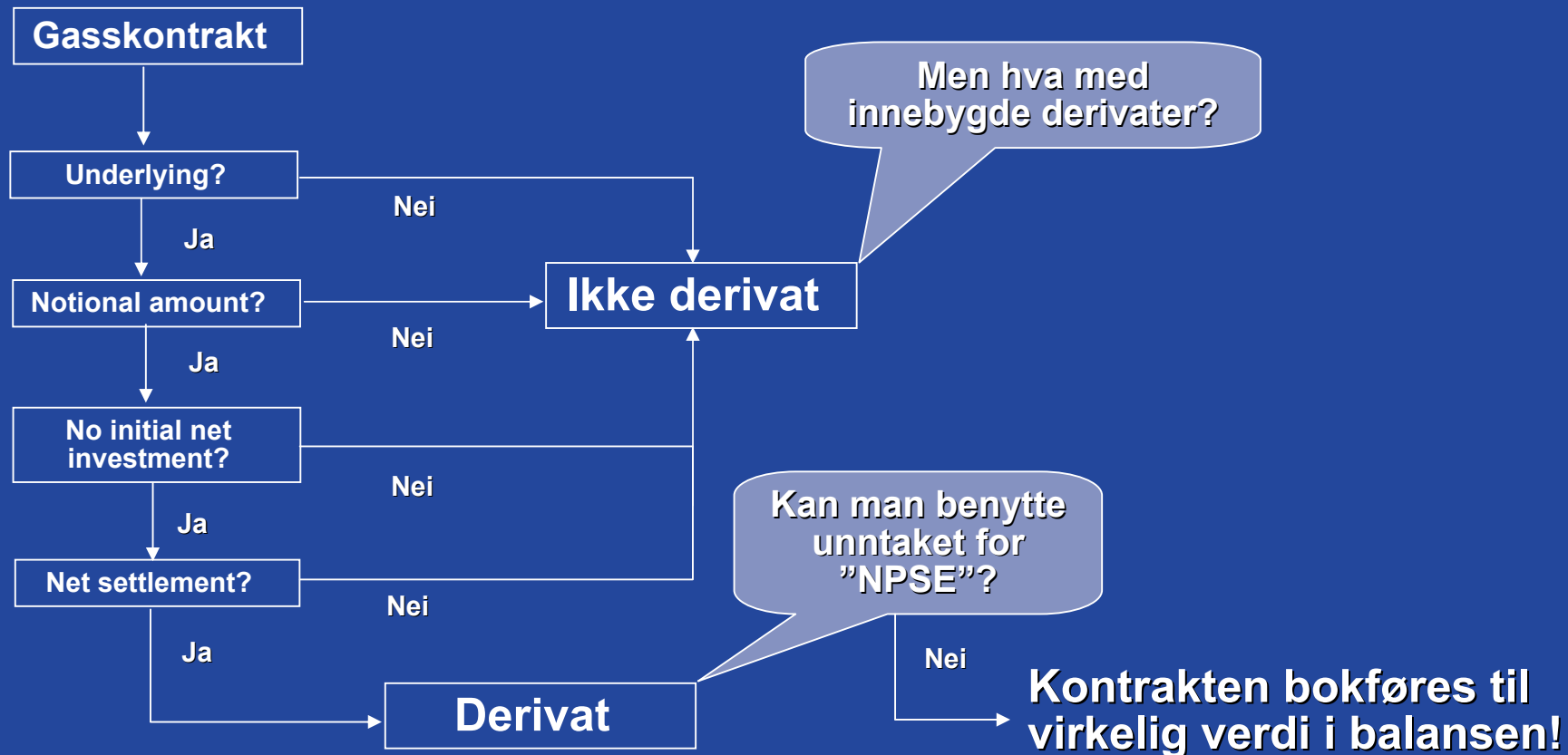
- Under USGAAP og FAS 133 er det unntak fra bokføring til virkelig for noen kontrakter. Dette unntaket omtales som “Normal Purchase and Sales exception” (NPSE) og defineres som:
 - “Purchase or sale of something other than a financial instrument or derivative instrument that will be delivered in quantities expected to be used or sold by the reporting entity over a reasonable period in *the normal course of business*.”
- MEN
 - “Contracts that have a price based on an underlying that is *not clearly and closely related* to the asset being sold or purchased shall not be considered normal purchase and sale.”
- Eksempel
 - En gasskontrakt som er blitt klassifisert som et derivat med prisformel knyttet til inflasjonsutviklingen.
 - Inflasjonsutviklingen vil her være en “underlying” som ikke vurderes å være “clearly and closely related” med gassen, som er det “asset” som selges evt. kjøpes. Og man kan derfor ikke benytte dette unntaket og må bokføre kontrakten til virkelig verdi.

Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.



HYDRO

Beslutningstre i forhold til FAS 133



Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.

Beslutningstre i forhold til FAS 133 forts.

- Innebygde derivater

” A contract that itself does not meet the definition of a derivative may have implicit or explicit terms that affect the cash flows or the value of a contract in a manner similar to a derivative. Those implicit or explicit terms may be embedded derivatives. “

- Eksempler:

- ✓ Gasskontrakt med prisen indeksert i forhold til olje.
- ✓ Gasskontrakt med pris som reguleres i forhold til inflasjonsutvikling.

- Hvis kontrakten har innebygde derivat(er) skal dette skilles ut og bokføres til virkelig verdi, forutsatt at de økonomisk egenskapene og risikofaktorene for det innebygde derivatet ikke er ”clearly and closely related” til vertskontrakten.

- Men kontrakter inngått før 01.01.1999 omfattes av ”the grandfather rule” og skal ikke vurderes forutsatt at kontrakten ikke er vesentlig reforhandlet på et senere tidspunkt.

Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.

Beslutningstre i forhold til FAS 133 forts.

- Gasskontrakter i forhold til FAS 133
 - Kontrakter som inngås i dag har som regel både underliggende og et notional beløp, samt ingen utveksling av beløp ved kontraktinggåelse. Utfordringen er vurderingen rundt "the ability to net settle".
 - Må vurdere:
 - ✓ Klausuler i kontrakten som muliggjør net settlement?
 - ✓ Eksisterer det markedsmekanismer som muliggjør net settlement?
 - ✓ Ved leveranse av for eksempel gass vil mottaker være i en posisjon som ikke vesentlig er forskjellig fra net settlement? (dvs. kan gassen lett omsettes i penger?)
- Hovedutfordring for gasskontrakter er nettopp vurderingen av "net settlement" og forskjellen det er på markedet i Storbritannia og markedene i kontinental Europa.



Eksempel 1

- Kontrakt for kjøp av gass
 - Variabel pris med referanse til for eksempel Zeebrugge HUB og råolje med variabelt volum.
 - Leveringspunktet er i Nederland.
- Er dette et derivat?
 - Elementer i prisformel = "underlying"
 - Volum = "notional amount"
 - Kontrakten har ingen "initial payment"
 - "Net settlement"?
 - Kontrakten har ingen klausul om dette.
 - Leveringspunktet er et ikke likvid punkt der det er lite handel og det eksisterer derfor ingen markedsmekanisme for dette.
 - Vil mottaker være i en posisjon som ligner "net settlement" ved mottak av gassen? Kan gassen relativt greit omsettes? Nærhet til TTF kan gjøre dette mulig, men i dette tilfellet er svaret likevel nei. Årsaken er at volumet på kontrakten er så stort ifht. daglig omsetning i TTF at det ville vesentlig påvirke prisene. Kontrakten vurderes derfor ikke å være "readily convertible to cash".
- Konklusjon: Dette er ikke et derivat, men hva med innebygde derivat?

Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.



HYDRO

Eksempel 1 forts.

- Men hva med innebyggde derivat?
 - Ja, siden kontrakten har elementer i prisformelen som kan skilles (for eksempel råolje) ut vil de delen av kontrakten vurderes som et innebyggde derivat og må skilles ut fra resten av kontrakten og bokføres til virkelig verdi.
 - Dette er forutsatt at det innebyggde derivatet ikke har økonomiske egenskaper og risikofaktorer som er "clearly and closely related" til vertskontrakten.

Eksempel 2

- To kontrakter for hhv. kjøp og salg av gass
 - Variabel pris med referanse til for eksempel LSFO og med variabelt volum.
 - Leveringspunkt for kjøpskontrakten er NBP i UK, mens leveringen under salgskontrakten er i Nederland.
- Er disse kontraktene derivat?
 - Prisformel = har flere "underlying"
 - Volum = "notional amount"
 - Kontrakten har ingen "initial payment"
 - Net settlement?
 - Kjøpsskontrakten er vurdert å tilfredsstille dette. Markedet i UK er så likvid at kontrakten er "readily convertible to cash".
 - Salgskontrakten er vurdert til ikke å tilfredsstille dette da levering skjer på et ikke likvid punkt og volumet er så stort at det vil påvirke prisene ved evt. salg til TTF.
- Kokklusjon: Kjøpskontrakten er et derivat og skal bokføres til virkelig verdi mens salgskontrakten er ikke et derivat. Men hva med innebygde derivat?

Eksempel 2 forts.

- Men hva med innebygde derivat?
 - Kontrakten har innebygde derivater bla. som følge av prisformelen men i FAS 133.12 er det tre krav som må oppfylles før man skal skille ut dette og bokføre det separat. Det ene er:

”The economic characteristics and risks for the embedded derivatives is *not clearly and closely related* to the economic characteristics and risks for the host contract”.
 - For denne salgskontrakten var ikke dette kravet oppfylt og innebygde derivater skal derfor ikke skilles ut og bokføres separat.
- Konsekvens:

En kjøpskontrakt i UK som bokføres til virkelig verdi mens salgskontrakten ikke bokføres til virkelig verdi. Får stor volatilitet i resultatet som ikke gjenspeiles av de underliggende økonomiske realitetene.



Implementering av IFRS – medfører dette noen endring?

- Hydro jobber med implementeringen av IFRS med effekt fra 01.01.2007 og for å etablere sammenligningstall for 2006.
- For derivater er det IAS 39 som gjelder.
- Generelt er hovedforskjellene mellom FAS 133 og IAS 39 at IAS 39 er mer omfattende når det gjelder hva som regnes som et derivat.
 - IAS 39 omfatter kontrakter som ikke har notional beløp
 - IAS 39 omfatter kontrakter som ikke har klausul om net settlement
 - IAS 39 har ingen regel som "grandfather rule" for innebygde derivater
- Men kontrakter som oppfyller kriteriet til eget bruk omfattes ikke av IAS 39, og fra et IFRS ståsted er ikke virkelig verdi av disse kontraktene tillatt. (Kontraktene er "scoped out")

Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.



HYDRO

Eksempel 1 ifht. IAS 39

- Eksempel 1, kjøpskontrakt med variabel pris med referanse til Zeebrugge HUB og råolje samt med flytende volum, som i dag under FAS 133 ikke er klassifisert som et derivat fordi den ikke oppfyller kriteriet for net settlement.
- Hva med denne kontrakten under IAS 39?
 - Kontrakten møter definisjonen for et derivat under IAS 39, siden IAS 39 ikke har "net settlement" som en del av definisjonen.
 - Men er kontrakten innenfor rammene (scope) av IAS 39?
 - Hvis ja => bokføres til virkelig verdi
 - Hvis nei => hva med innebygde derivater?
- Hvis ja for derivat eller innebygde derivater vil utfordringen være å etablere en pålitelig verdivurdering for beregning av virkelig verdi.

Eksempel 2 ifht. IAS 39

- Eksempel 2, to kontrakter for hhv. kjøp og salg av gass
 - Utgangspunkt er at ulik klassifisering for de to kontraktene ifht. FAS 133 gir ubalanse ifht. de økonomiske realitetene.
- Hva med salgskontrakten under IAS 39?
 - IAS 39 har ikke net settlement som et del av definisjonen kun krav om: "it is settled at a future date". Kontrakten er dermed et derivat ifht. IAS 39.
 - Men er kontrakten innenfor rammene (scope) av IAS 39?
 - Hvis ja => bokføres til virkelig verdi
 - Hvis nei => hva med innebygde derivater?
- Hvis ja for derivat eller innebygde derivater vil utfordringen være å etablere en pålitelig verdivurdering for beregning av virkelig verdi.
- I forbindelse med implementeringen av IFRS har man også anledning til å etablere sikringsbokføring.

Oppsummering - hva betyr dette?

- Flere kontrakter vil sannsynlig bli derivater og må bokføres til virkelig verdi.
 - I dag under FAS 133 er det mange av kontrakter som ikke er derivat fordi de ikke møter kravet om net settlement.
 - Man må vurdere alle kontrakter inngått før 01.01.1999 ved implementering av IAS 39 og vil sannsynligvis få flere kontrakter med innebygde derivater som må bokføres separat til virkelig verdi.
- Utfordring å få pålitelig verdivurderinger på kontrakter med markeder som er i kontinuerlig utvikling.
- Kan gi større volatilitet i resultatregnskapet.
- Gir dette mer korrekt informasjon om Hydro til investorer?



Alle eksempler benyttet i denne presentasjonen er kun for illustrasjon og representerer nødvendigvis ingen eksempler på Hydros eksisterende eller fremtidig planlagte transaksjoner.

Hydro is a Fortune 500 energy and aluminium supplier founded in 1905, with 36,000 employees in nearly 40 countries. We are a leading offshore producer of oil and gas, the world's third-largest integrated aluminium supplier and a pioneer in renewable energy and energy-efficient solutions. As we look forward to our next 100 years, we celebrate a century of creating value by strengthening the viability of the customers and communities we serve.

www.hydro.com



HYDRO

Progress of a different nature