



RYSTAD ENERGY

INVESTETERINGER OG AKTIVITET PÅ NCS

VERDISKAPNING FRA FREMTIDIGE PROSJEKTER

RAPPORT, APRIL 2020



Norsk olje & gass

Sammendrag

Prosjekters modenhet og fremtidig verdiskapning

Oppsummering - Prosjekters modenhet og fremtidig verdiskapning

Oljeselskapene har siden 2014 blitt dyktigere på å estimere ressurser og kost og tar lavere prosjektrisiko

- Data viser at industrien siden 2015 har tatt mindre utbyggingsrisiko på NCS og har sikret leveranser på tid, kost og i henhold til reservoarforståelse ved PUD tidspunkt. Samtidig ser vi at selskapene har tatt mindre oljeprisrisiko og sanksjonert prosjekter betydelig under futurekurven og spotpris
- Ressursanslagene i prosjekter sanksjonert siden 2014 har kun falt med 5% siden PUD, mens det tilsvarende tallet for prosjekter sanksjonert i perioden 2010 til 2014 var 13%
- Kostnadsestimatene for prosjekter sanksjonert siden 2014 har falt med 6% siden PUD, mens det tilsvarende tallet for prosjekter sanksjonert i perioden 2010 til 2014 var en økning på 9%
- Gapet mellom spotpris og balansepris har økt de siste årene som er et tegn på økende risikoaversjon og kapitaldisiplin blant oljeselskapene

Foreslått skatteendring vil bidra til betydelig verdiskapning for det norske samfunn uten å gå på bekostning av risiko og betalbar skatt

- Ingen prosjekter forventet sanksjonert med balansepris over 55 USD/boe i perioden til 2022
- Prosjektene som intensiveres mot sanksjonering i årene 2020-2022 er alle betydelig modnet og i ressursklasse 3-5 (modnet i mer enn 2 år), eller små tie-back prosjekter med begrenset prosjektrisiko
- Foreslått skatteendring vil begrense nedgangen i investeringsnivå på norsk sokkel, øke sysselsetting og betydelig øke betalbar skatt til den norske stat uten at risiko ift. oljepriseksponering og sanksjonering av ikke-lønnsomme prosjekter øker:
 - Akkumulert betalbar skatt for enkeltprosjekter er reelt den samme i begge skattesystemene og nominelt høyere i forslaget
 - Verdiskapningen øker fra prosjektsanksjonerings tatt i perioden både for selskapene (+39%), staten (+37%) og samfunnsøkonomisk (+32%) som følge av de foreslåtte skattetiltakene
 - Foreslått skatteregime gir høyere samfunnsøkonomisk verdi for et eksempelprosjekt enn det nåværende, gitt oljepris over balansepris

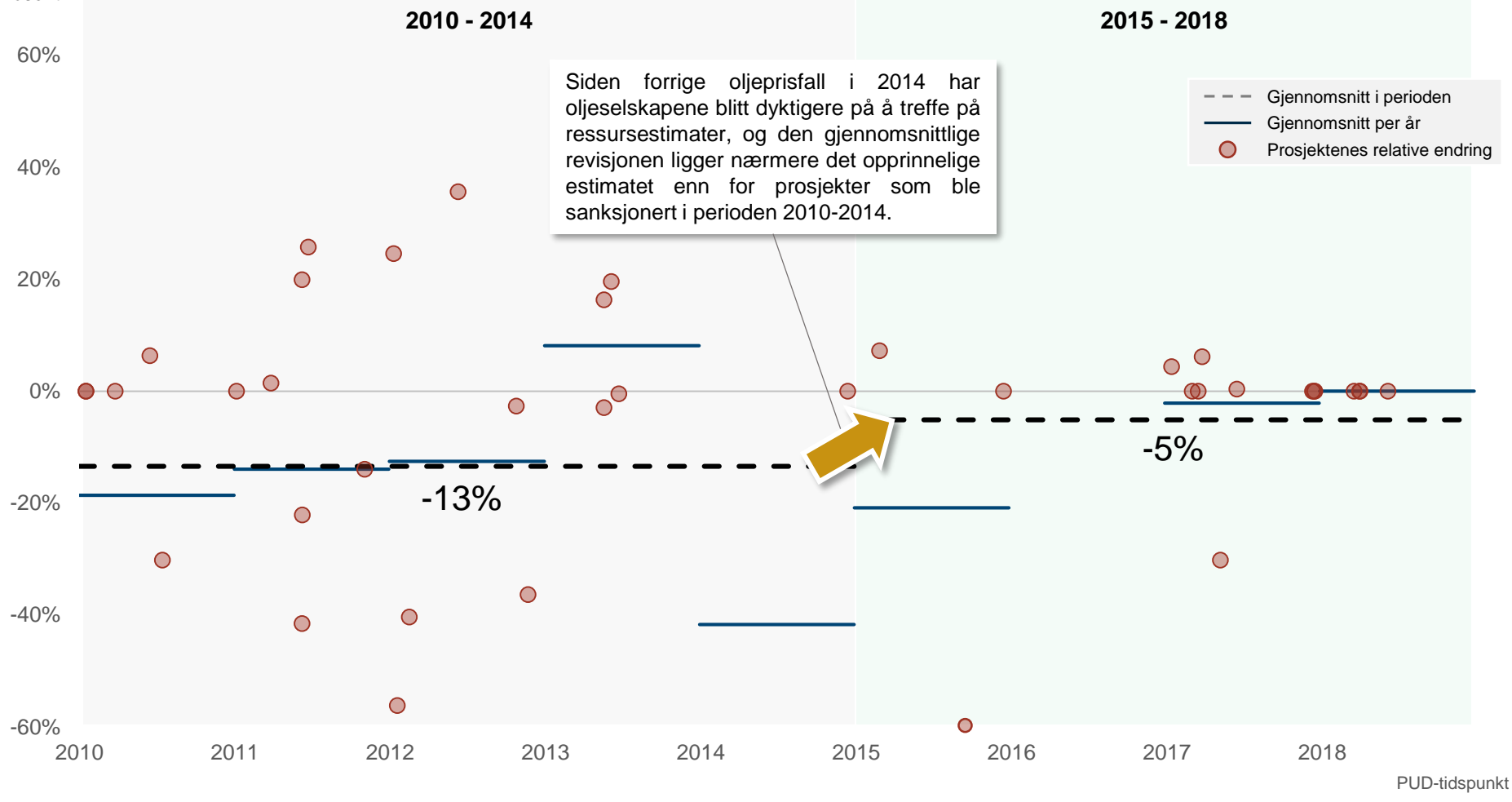
Sammendrag

Prosjekters modenhet og fremtidig verdiskapning

Mindre variasjon og nedside i ressursestimater fra PUDer levert etter 2014

Endringer i ressursestimater fra PUD til produksjonsstart per PUD-dato

Endring i ressursestimat
Prosent



Kilde: Rystad Energy analyser

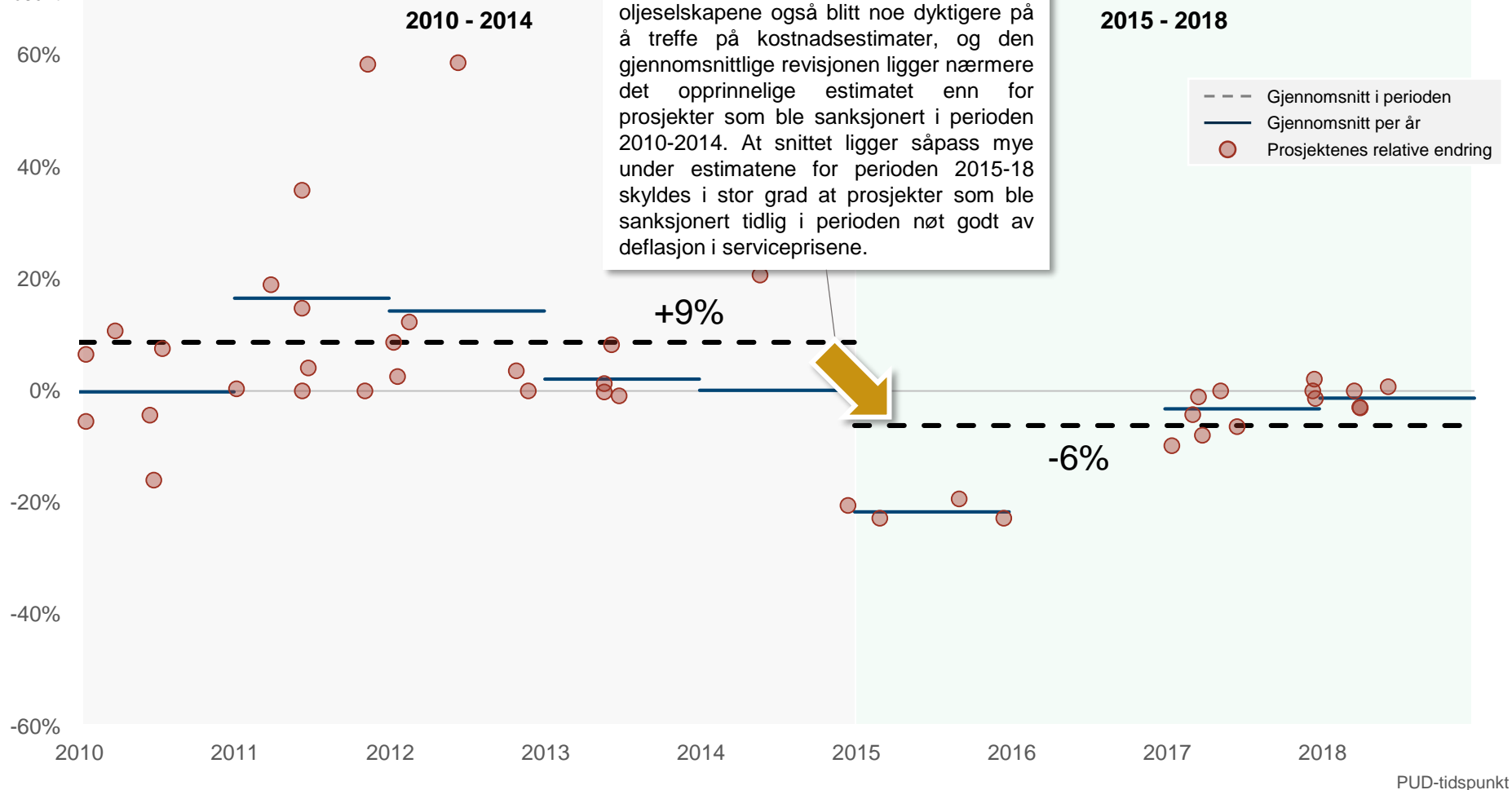
... og færre kostnadsoverskridelser i PUDer levert etter 2014

Endringer i kostnadsestimater fra PUD til produksjonsstart per PUD-dato

Endring i kostnadsestimat*

Prosent

Siden forrige oljeprisfall i 2014 har oljeselskapene også blitt noe dyktigere på å treffe på kostnadsestimater, og den gjennomsnittlige revisjonen ligger nærmere det opprinnelige estimatet enn for prosjekter som ble sanksjonert i perioden 2010-2014. At snittet ligger såpass mye under estimatene for perioden 2015-18 skyldes i stor grad at prosjekter som ble sanksjonert tidlig i perioden nøt godt av deflasjon i serviceprisene.



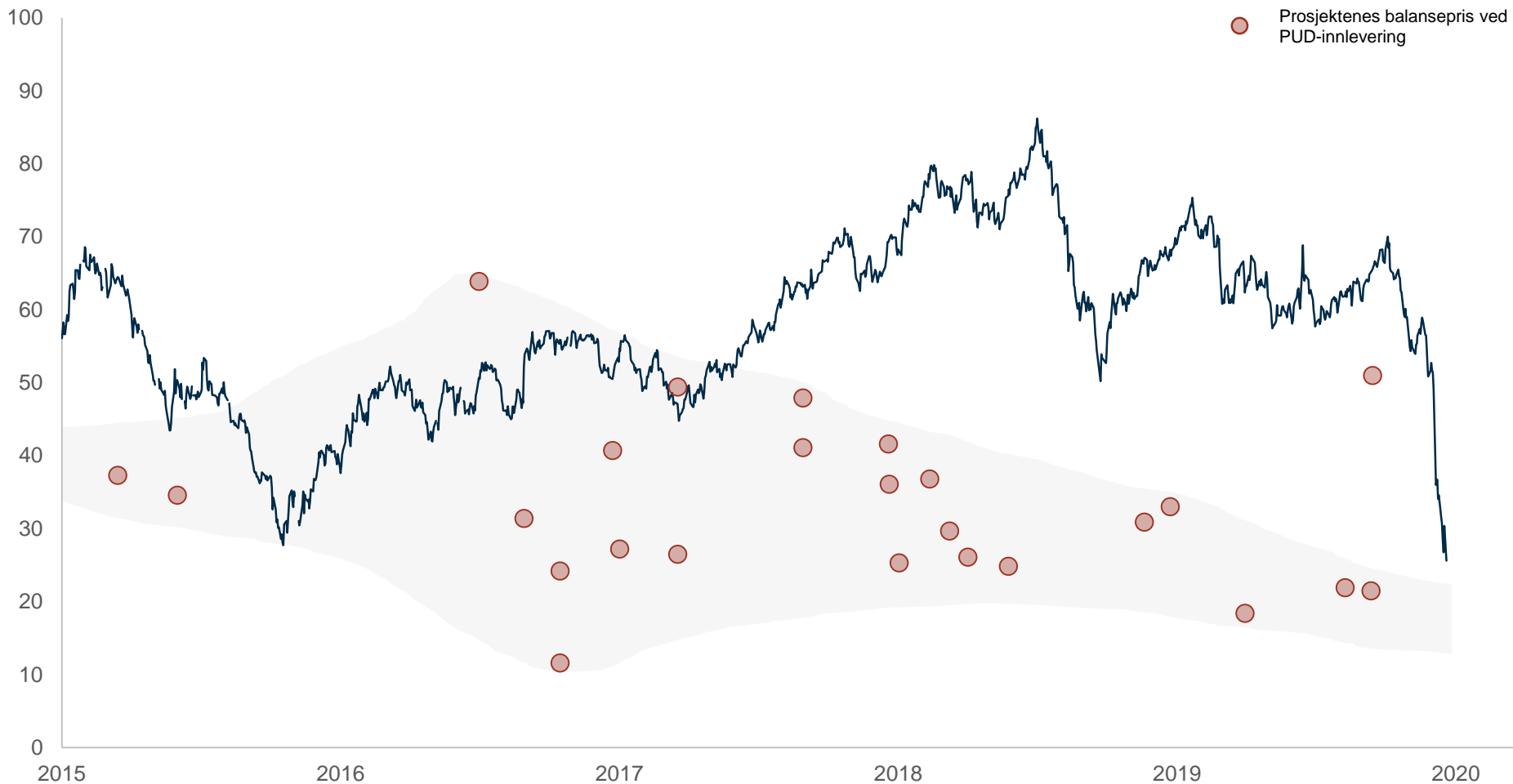
*Reelle 2018 kroner
Kilde: Rystad Energy analyser

Besluttete prosjekter har de siste årene hatt betydelig lavere balansepris relativt til oljeprisen

Historisk oljepris og prosjektenes balansepris ved innlevering av PUD

Brent oljepris og balansepris

USD/fat

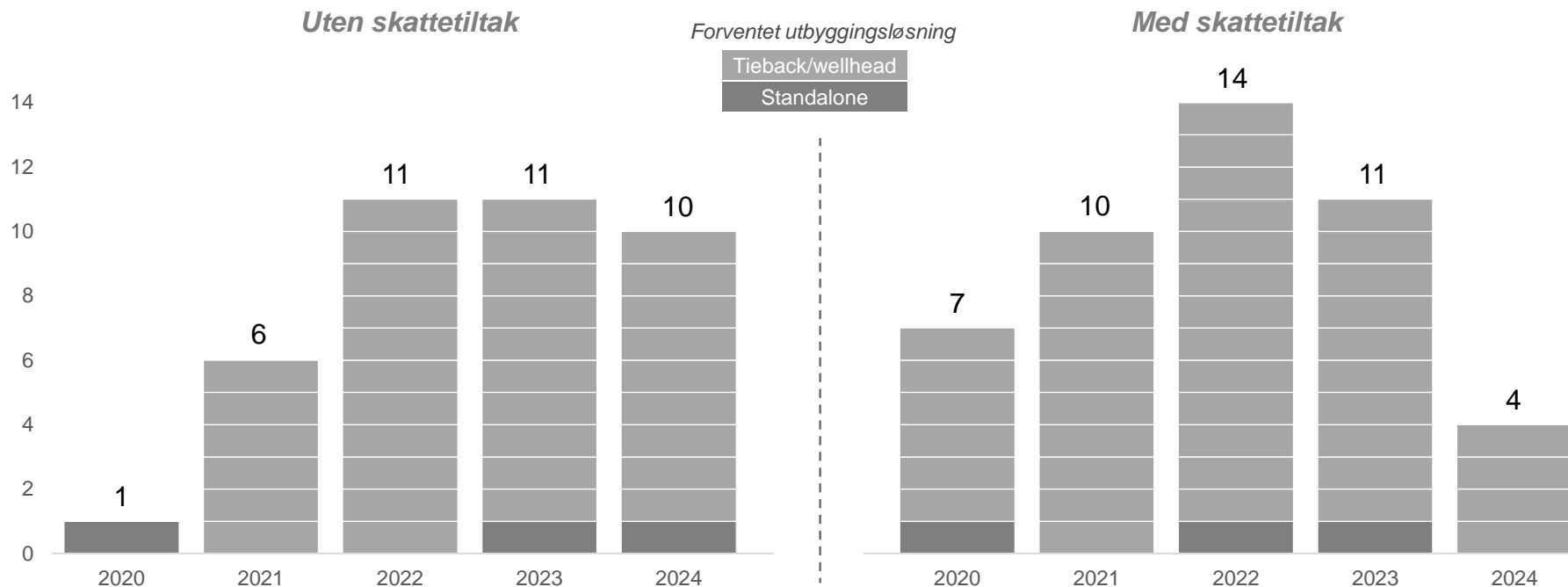


Kilde: Rystad Energy analyser

Foreslåtte skattetiltak fører til 13 flere prosjektsanksjoneringer innen utgangen av 2022

Rystad Energys forventede prosjektsanksjoneringer per år

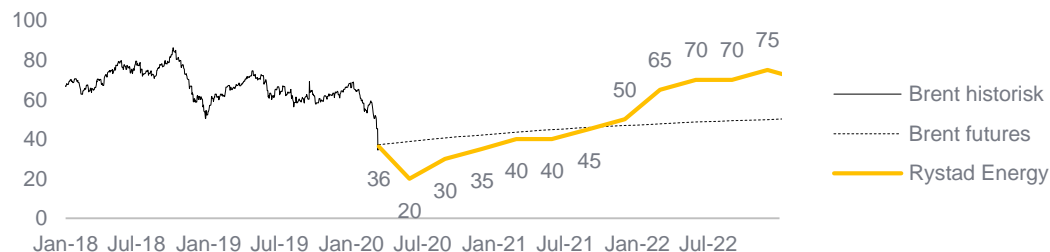
Antall prosjekter sanksjonert



Sanksjoneringslogikk

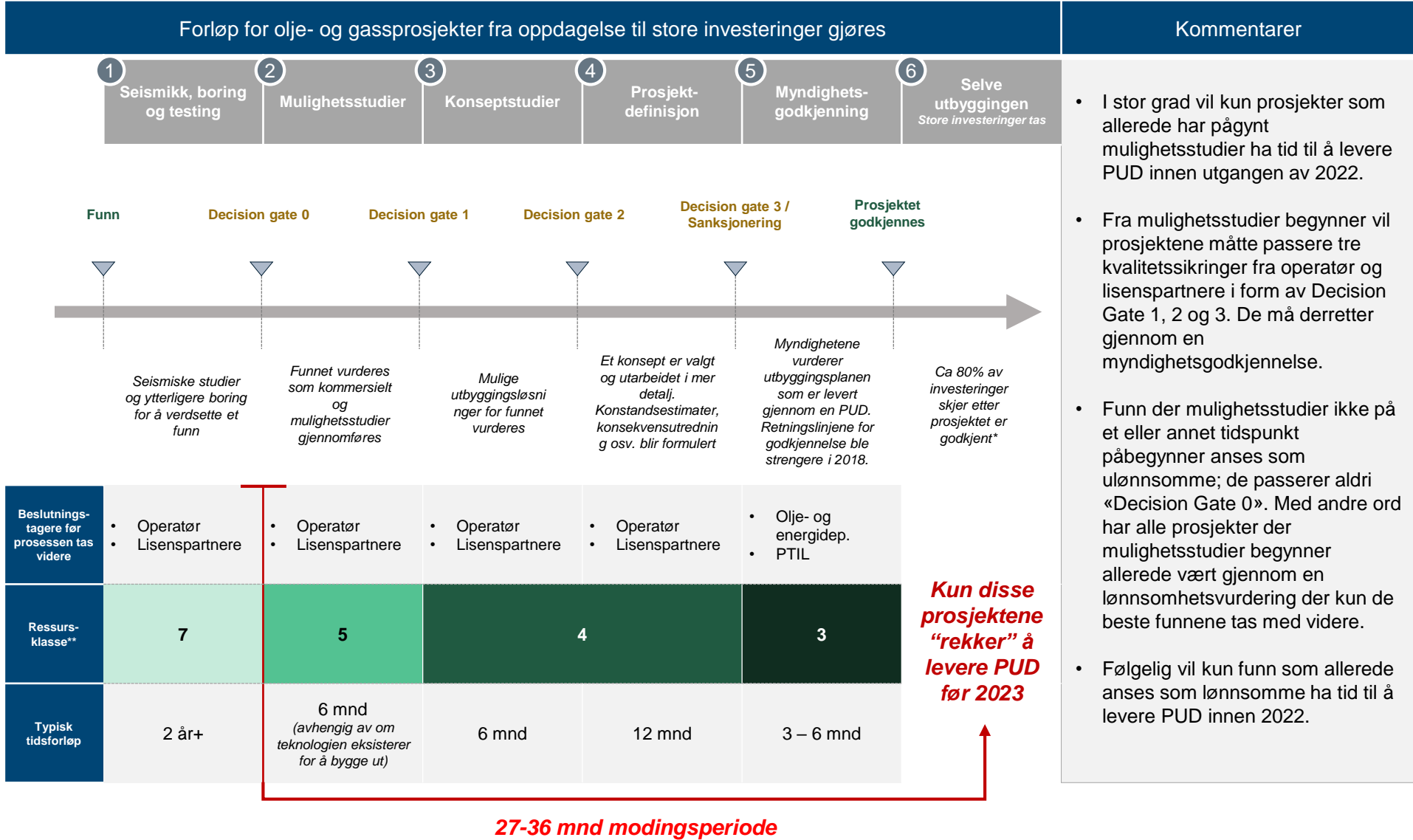
Sanksjoneringslogikken er basert på en vurdering av prosjektets levedyktighet, målt etter prosjektets balansepris relativt til forventet oljepris i et gitt år og scenario. I tillegg er hvert prosjekt vurdert individuelt, basert på en kvalitativ vurdering av hvor sannsynlig det er at det vil bli sanksjonert.

Rystad Energy's oljeprisbane



Kilde: Rystad Energy analyser

Prosjekter med PUD før 2023 er i mulighetsfase eller senere – allerede vurdert som lønnsomme

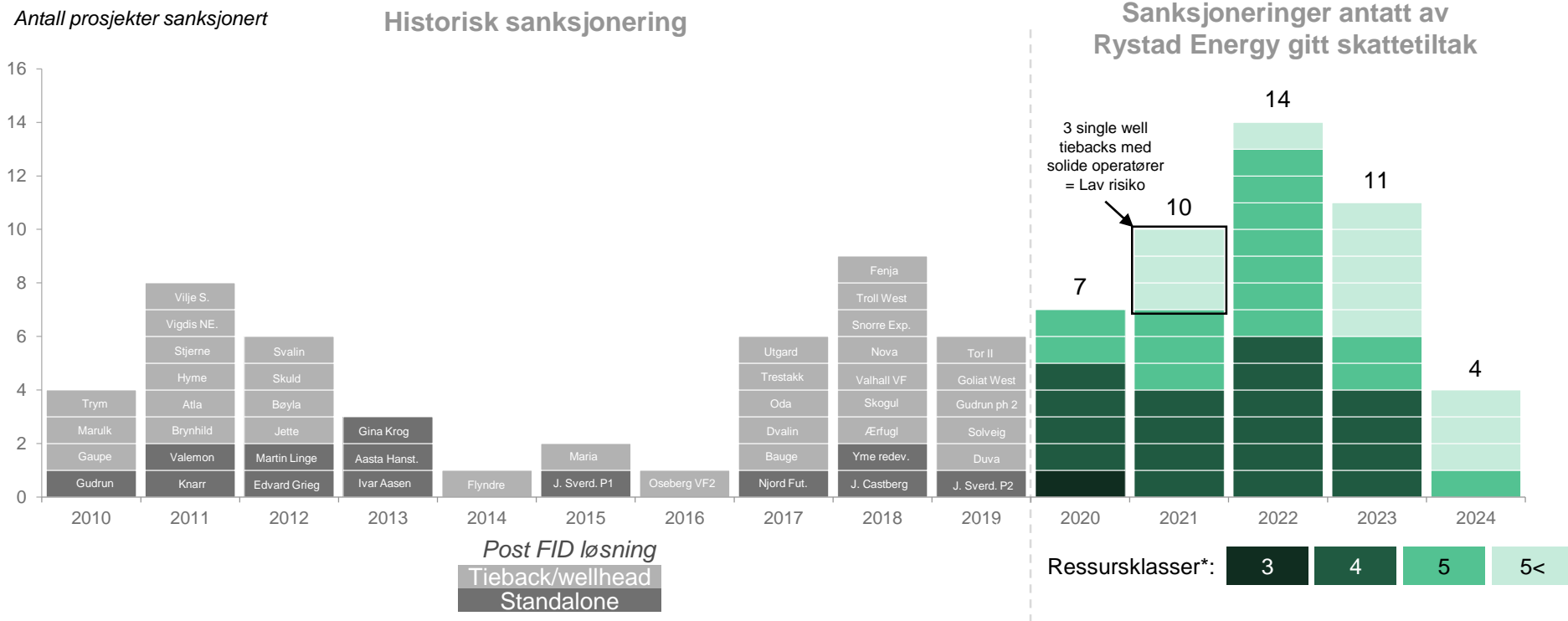


- I stor grad vil kun prosjekter som allerede har pågynt mulighetsstudier ha tid til å levere PUD innen utgangen av 2022.
- Fra mulighetsstudier begynner vil prosjektene måtte passere tre kvalitetssikringer fra operatør og lisenspartnere i form av Decision Gate 1, 2 og 3. De må deretter gjennom en myndighetsgodkjenning.
- Funn der mulighetsstudier ikke på et eller annet tidspunkt påbegynner anses som ulønnsomme; de passerer aldri «Decision Gate 0». Med andre ord har alle prosjekter der mulighetsstudier begynner allerede vært gjennom en lønnsomhetsvurdering der kun de beste funnene tas med videre.
- Følgelig vil kun funn som allerede anses som lønnsomme ha tid til å levere PUD innen 2022.

*78%, basert på prosjekter sanksjonert mellom 2010 og 2018 ved å sammenligne «Greenfield» investeringskostnader før og inntil sanksjoneringsår med investeringskostnader etter; **Iht Oljedirektoratets ressursklassifikasjonssystem; Kilde: Rystad Energy analyser; UCube; OD

De minst modne prosjektene med ressursklasse >5, vil stort sett sanksjoneres etter 2022

Tidligere og forventede prosjektsanksjoner gitt skattetiltak, vist med nåværende ressursklasse*

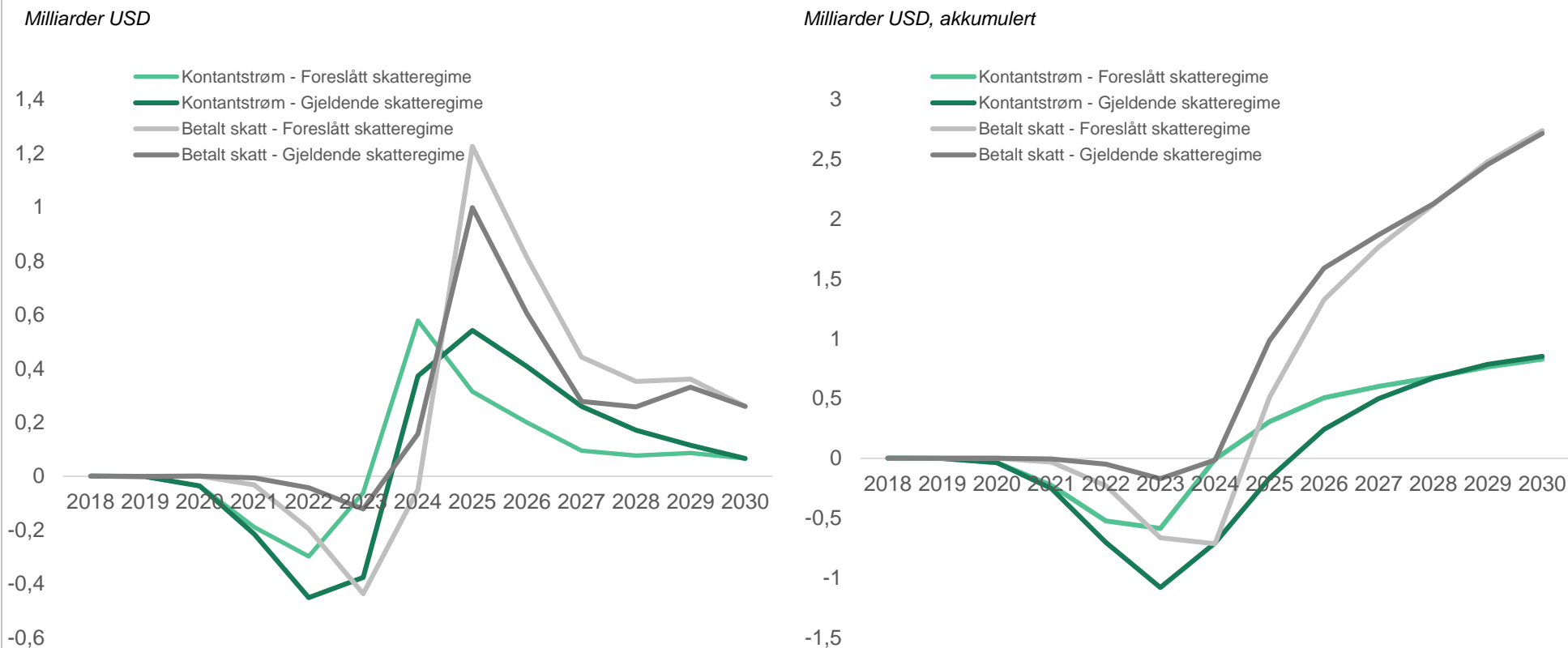


- Funn har ressursklasse 7 før de oppnår milepælen og går inn i mulighetsstudier. Der oppnår de ressursklasse 5.
- Det er imidlertid ikke alle funn som når dette stadiet; de ukommersielle funnene får ressursklasse 6 og vurderes ikke videre før en eventuell teknologiutvikling o.l. gjør at de kan anses som lønnsomme igjen.
- Sanksjoneringer som forventes mellom 2020 og 2022 har i stor grad oppnådd ressursklasse 5 før oljeprisfallet. Det er derfor redusert risiko for at disse ender som ulønnsomme prosjekt ettersom de allerede har blitt vurdert som gode prosjekter før en eventuel diskusjon om endring av skatteregime.

*1 henhold til Oljedirektoratets ressursklassifikasjonssystem
Kilde: Rystad Energy analyser; UCube; OD

Case-eksempel: Foreslått skatteregime illustrert for enkeltprosjekt

Kontantstrøm og betalt skatt for enkeltprosjekt*

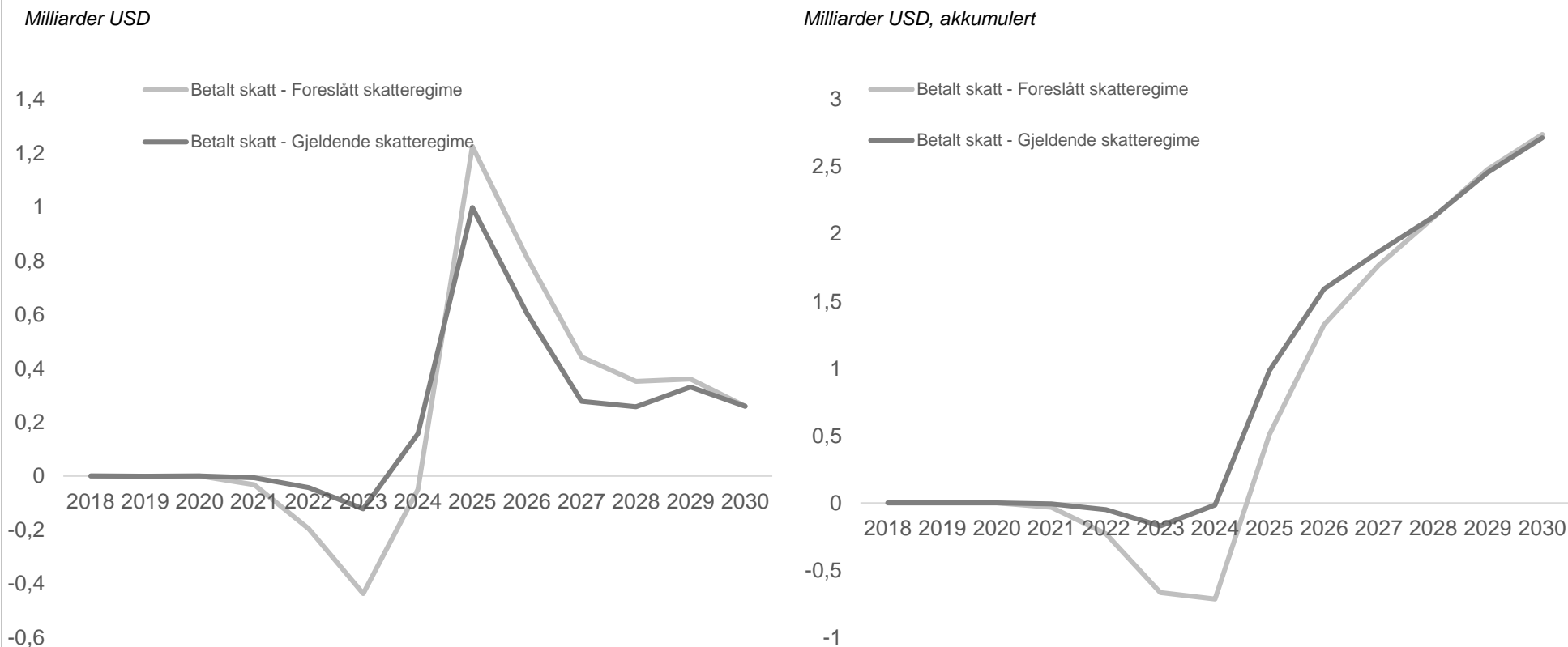


- Grafene over viser kontantstrømmen for oljeselskapene og betalt skatt for et eksempelprosjekt på norsk sokkel, med eksisterende og foreslått skatteregime
- Eksempelet er basert på et reelt prosjekt med forventet sanksjonering før utgangen av 2022, og alle de foreslåtte skattetiltakene er hensyntatt i beregningene

*Antar helårlige skattebetalinger og 1% diskontering av forskyvninger i skatt
Kilde: Rystad Energy analyser

Case-eksempel: Foreslått skatteregime illustrert for enkeltprosjekt

Betalt skatt for enkeltprosjekt*

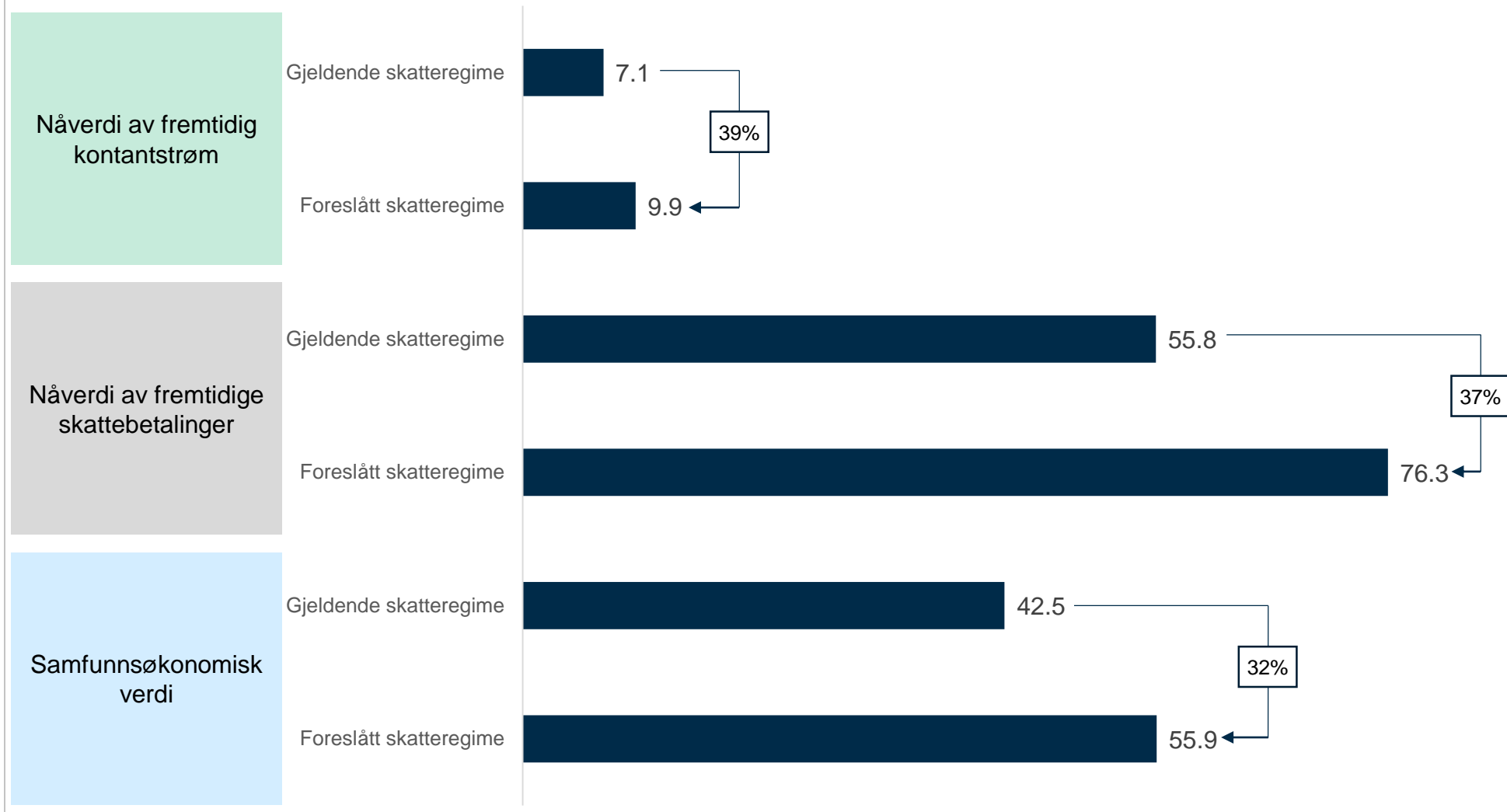


- Grafene over viser betalt skatt for et eksempelprosjekt på norsk sokkel, med eksisterende og foreslått skatteregime
- Eksempelet er basert på et reelt prosjekt med forventet sanksjonering før utgangen av 2022, og alle de foreslåtte skattetiltakene er hensyntatt i beregningene

*Antar helårlige skattebetalinger og 1% diskontering av forskyvninger i skatt
Kilde: Rystad Energy analyser

Foreslått skatteregime øker samfunnsøkonomisk verdi med over 30%

Prosjekter sanksjonert før utgangen av 2022: verdi for selskaper, staten og samfunn i milliarder USD*



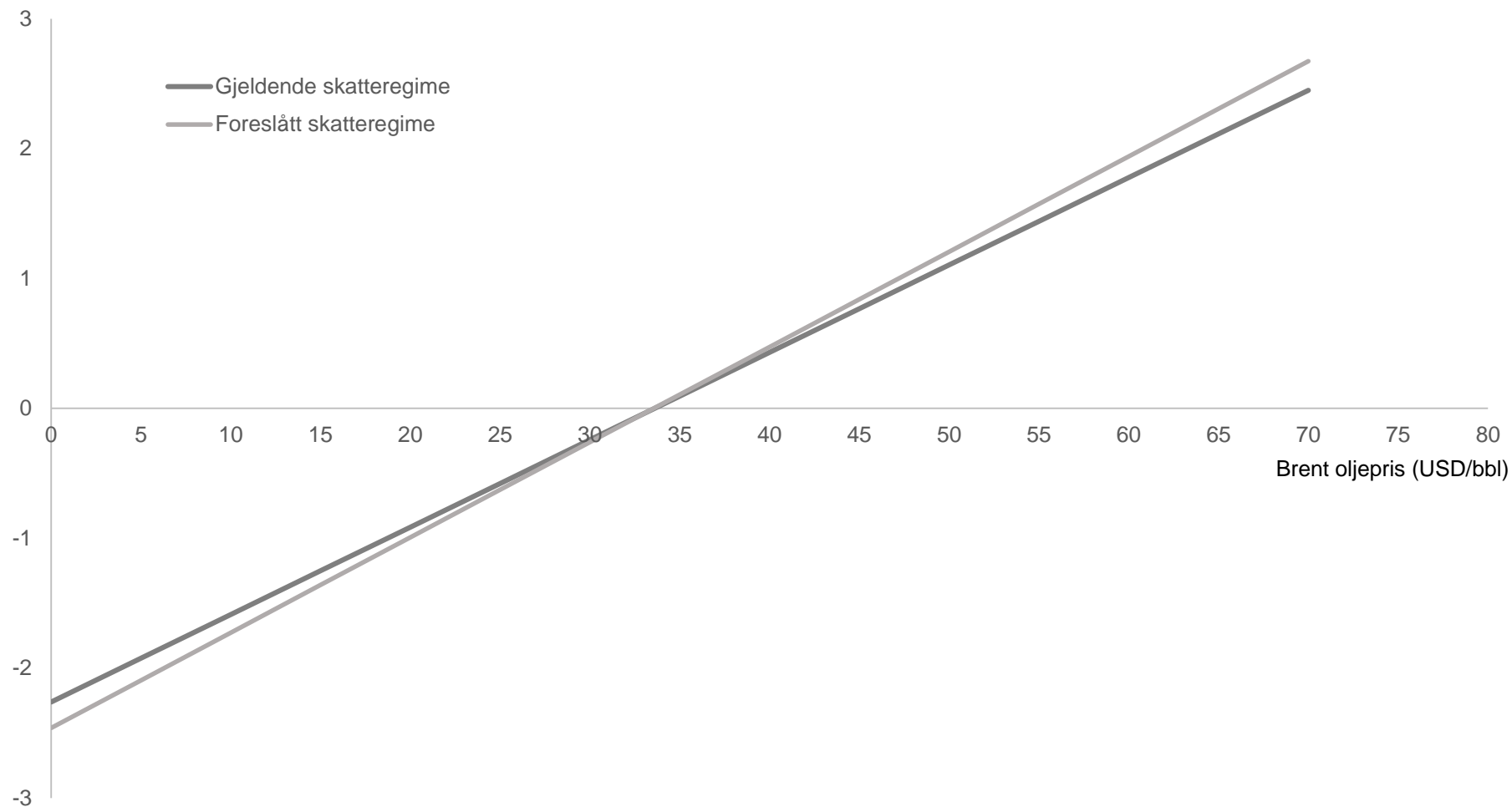
*10% avkastningskrav for selskaper, 1% for staten, 7% for samfunnet
Kilde: Rystad Energy

Foreslått skatteregime gir høyere samfunnsøkonomisk verdi, gitt oljepris over balansepris

Sammenligning av samfunnsøkonomisk verdi for ett prosjekt sanksjonert før utgangen av 2022 ved ulike oljepriser

Samfunnsøkonomisk verdi*

Milliarder USD



*Antar helårlige skattebetalinger og 7% avkastningskrav
Kilde: Rystad Energy