

Valutasikring og regnskapsmessig behandling

Norsk god regnskapsskikk (GRS / N-GAAP)

21. August 2020



Agenda

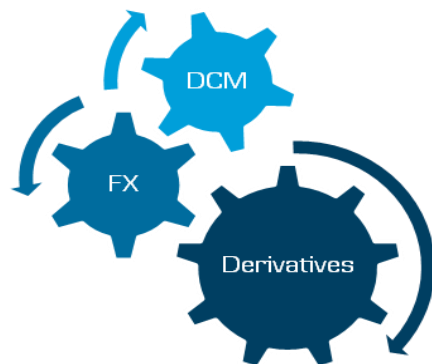
Del 1: Valutasikring: Hvorfor og hvordan?

Del 2: Sikringsinstrumenter og praktisk bruk

Del 3: Valutasikring og regnskapsmessig behandling (sikringsbokføring)

Corporate Advisory

Rådgivning relatert til kapitalstruktur, finansiering og finansiell risikostyring



FX Risiko

Kredittrating

Covenants

Likviditet

Regnskap

Råvarepriserisiko

Renterisiko

Kapitalstruktur

Finansiering

M&A Kapasitet

Corporate Advisory teamet består av erfarne analytikere, med bakgrunn som matematikere, aktuarer og økonomer. Spesialister innen eiendom, kommuner, kraft & nett, fisk, eksportindustri, handelsvirksomhet oil/offshore og private equity.



Arne Kristian Hokholt, MBA. Head of Corporate Advisory Norway
Danske Bank (2008), Telenor, Norske Skog, KPMG



Martin Sivertsen, M.Sc. Analyst
Danske Bank (2017)



Sindre Duedahl, Ph.D Senior Analyst.
Danske Bank (2018), Gabler, UIO



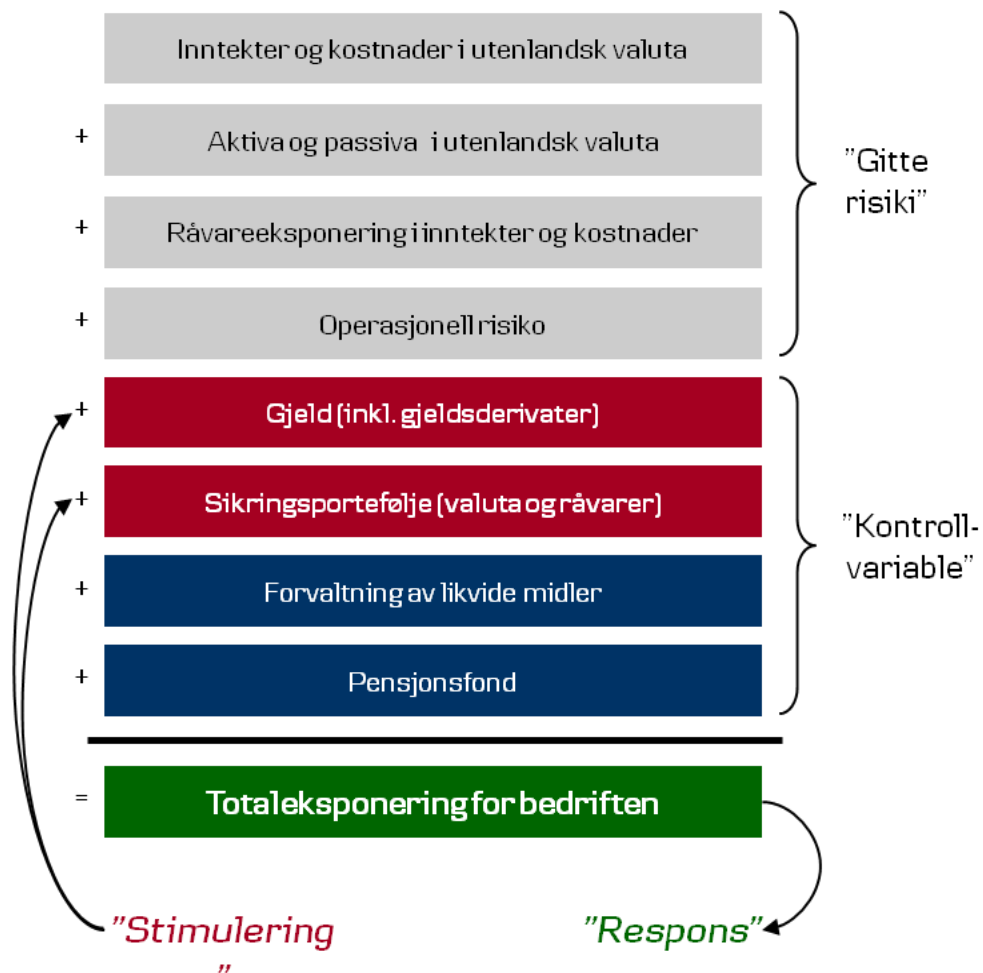
Strategisk rådgivning knyttet til risikostyring og finansiering. Identifisering av finansielle risikoer og sikringsstrategier for bedriftskunder. Rådgivning typisk knyttet til valuta, renter, finansiering, kapitalstruktur, kreditprofil. Typisk kvantitativ modellering av spesifikke finansielle risikofaktorer med vekt på foreslåtte løsninger som skal være praktisk implementerbare og økonomisk sett effektive.

Introduksjon

Finanspolicy – Strategi for risikostyring

Totalperspektiv på risiko

- Hensiktsmessige strategier for overordnet risikostyring betinger:
 - En *helhetlig* vurdering av selskapets risikoforhold
 - At selskapets ulike risikoeksponeringer vurderes som en samlet *portefølje*
 - At alle *relevante* risikofaktorer hensyntas



Vurderinger ved utforming og implementering av risikostyringsstrategi

Behov knyttet til risikoreduksjon og mål for risikostyringen

Finansiell situasjon

- Soliditet
- Volatilitet i kontantstrøm
- Salgsmarginer

Hva er siktemålet for styring av risiko

- Kontantstrøm
- Regnskapsmessig resultat
- Bokført egenkapital
- Virkelig verdi
- Nøkkeltall / covenants

Relevant risikofaktorer og forretningsmodell

Hvilke bør sikres?

- Kan prisendringer på innsatsfaktorer veltes over på kunder eller leverandører, og hvor lang tid tar det?
- Hvilke sikringsstrategier følger konkurrentene?
- Eksponering mot visse faktorer kan være strategisk fornuftig og ønskelig

Hvilke kan sikres?

- Finnes det hensiktsmessige sikringsinstrumenter?
 - Korrelasjon mellom sikrings-instrument og eksponering

Estimering av risiko

Bestemmes av

- Nominell eksponering (Inntekter / kostander i valuta)
- Volatilitet i aktuelle risikofaktorer (Valuta med ulik volatilitet)
- Korrelasjoner
 - Diversifisering mot andre risikofaktorer selskapet er eksponert mot (råvarepriser vs valuta eksempelvis)

Implementering av relevante sikringstransaksjoner

Beste sikringsinstrument

- Høyest mulig sikringseffektivitet

Sikringsandel og løpetid

Hvor mye av utgangsrisikoen ønsket redusert?

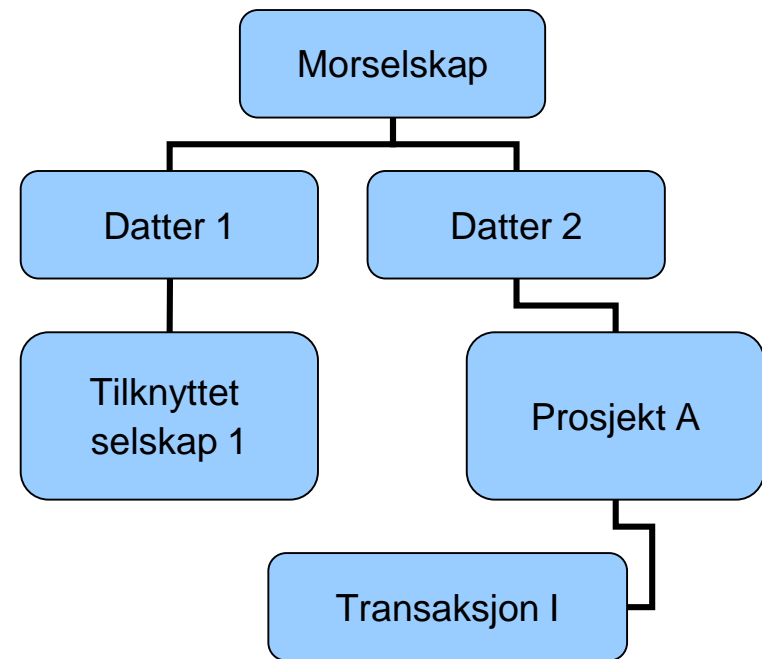
- Ta høyde for volatilitet i underliggende kontantstrøm
 - Volatil kontantstrøm kan medføre behov for fleksible sikringsinstrumenter
- Kvalitet på prognoser
 - tilgjengelighet
 - usikkerhet

Definisjon av valutaeksponering

analysenivå

På hvilket nivå bør en identifisere, måle og sikre valutarisiko?

- Flere muligheter:
 - Konsern
 - Selskap
 - Prosjekt
 - Transaksjon
- Ulik analysenivå kan gi ulike svar på hva som er optimal risikostyringsstrategi
- Særlige utfordringer dersom konsernselskaper har ulik funksjonell regnskapsvaluta
- For konsern med sentralisert finansfunksjon
 - konsolidert regnskapsmessig kontantstrøm kan være forskjellig fra kontantstrømmen som tilfaller morselskapet
- Sentral finansfunksjon kan ofte sikre på vegne av døtre og videreføre sikringsresultat ved bruk av interne derivater
- Sikringsbokføring på konsernnivå utfordrende for enkelte typer eksponering (eksempelvis translasjon av resultat i utenlandske døtre)



Definisjon av valutaeksponering og håndtering

Eksponeeringens karakter

Når oppstår eksponeringer

- Anbud
- Forhandlinger
- Ordre
- Publisering av prisliste
- Faktura / Balanseføring
- Budsjett
- M&A relaterte hendelser

Eksponeeringens løpetid

- Er det mulig å velte risiko over på kunder / leverandører?
- Hvis mulig; i hvilken grad og hvor lang tid tar det? Vurdering av mulige implikasjoner knyttet til volum og kunderelasjon

Driftsrelaterte tiltak

Endring av operasjonell profil

- Endre innsatsfaktorer og/eller produksjonssteder
- Endre innkjøpskilder og /eller - valuta

Operative tiltak

- La leverandører / kunder bære valutarisiko
 - Valutaklausuler
 - Hyppige prisendringer
- Tilstrekkelige marginer til å tåle dårlige scenario
- Innbetalinger / utbetalinger i samme eller korrelert valuta
- Forskyvning av oppgjørstidspunkt

Kapitalstruktur

Kapitalisering

- Tilstrekkelig egenkapital til å tåle dårlige utfall

Likviditet

- Tilstrekkelig likviditetstilgang til å tåle volatil kontantstrøm
 - F.eks. knyttet til arbeidskapitalsvingninger og valutakursendringer
- Likviditetsreserve på eller utenfor balansen

Refinansieringsrisiko

- Tilstrekkelig løpetid
- Unngå sentrering av forfall

Finansiell risikostyring

Redusere volatilitet i kontantstrøm

- Bruk av finansielle sikringsinstrumenter
 - Terminer
 - Opsjoner
 - Valutalån og innestående i valuta

Forutsetning for vellykket risikostyring

- Betingelser at man bygger på en grundig analyse av selskapets virksomhet

Rammeverk regnskapsmessig behandling derivater og sikring

Regnskapsføring av derivater for norske selskaper

- Full IFRS
 - Plikt for børsnoterte selskaper og selskapet som har børsnoterte gjeldsinstrumenter
 - Mulig å bruke frivillig for alle
- Kombinasjon av IFRS og N-GAAP
 - IFRS vurderingsprinsipper og N-GAAP noteopplysninger
 - Brukes typisk av datterselskaper i IFRS konsern



- Norsk god regnskapsskikk (N-GAAP)
 - Regnskapsloven og god regnskapsskikk (GRS) som fremgår av regnskapsstandarder utstedt av Norsk Regnskapsstiftelse
 - IFRS løsninger kan i noen grad benyttes dersom disse kan hjemles i GRS
 - Mindre foretak med omsetning under NOK 70m, balansesum under NOK 35m og antall årsverk under 50 (2 av 3) har en rekke forenklinger knytte til GRS
 - Vurderingsreglene for finansielle instrumenter (derivater) og pengeposter fremgår av i stor grad av Regnskapslovens kapittel 5 og NRS 18 – Finansielle eiendeler og forpliktelser

Regnskapsføring av risikostyringsaktiviteter

Rammeverk for regnskapsmessig behandling N-GAAP

Finansielle instrumenter (derivater mv.)

- Grunnleggende regnskapsprinsipper fremgår av R.L. § 5-8 og R.L. § 5-2 for omløpsmidler
 - Virkelig verdi dersom klassifisert som omløpsmiddel, inngår i handelsportefølje, omsettes på børrs / regulert markedsplass og har god eierspredning og likviditet. Bilaterale OTC derivater tilfredsstiller vanligvis ikke disse kravene, og skal da vurderes til laveste av kostpris og virkelig verdi
 - **Unntak for valutaderivater**, som defineres som pengepost og skal behandles til virkelig verdi uavhengig av ovenstående (NRS 18 § 12)
 - Verdiendringer over resultat som hovedregel
- Utfordring i forbindelse med regnskapsføring av risikostyringsaktiviteter
 - Sammenstilling av resultateffekter. Ofte vil det en sikrer (for eksempel en salgsinntekt) resultatføre i en annen periode en sikringsinstrumentet (for eksempel en valutaterminkontrakt)
 - Regnskapet er transaksjonsbasert, men risikostyring bør være porteføljebasert. Eksempelvis vil det kunne foreligge både inntekter og kostnader i samme valuta. Regnskapsreglene tillater nødvendigvis ikke at begge føres til sikringskurs ved sikring av nettoeksponering.



Sikringsbøkføring

- Direkte anvendelse av grunnleggende regnskapsprinsipper, kan medføre at regnskapet ikke reflekterer de økonomiske realitetene / feil i periodisering
 - Ved sikring heter det i R.L. § 4-1 (1) nr. 5 at gevinst og tap **skal resultatføres i samme periode**. Sikringsbøkføring er ment å imøtekomme denne regnskapsmessige problemstillingen ved at gevinster og tap fra sikringsinstrumentet sammenstilles med gevinster og tap fra sikringsobjektet
 - Sikringsbøkføring er **unntak fra løpende vurdering av virkelig verdi gjennom resultatet**
 - NRS 18 definerer to former for sikring, henholdsvis **kontantstrømsikring** og **verdisikring**
- Sikringsbøkføring medfører krav til dokumentasjon og effektivitet i sikringen
- Utfyllende krav til noteopplysninger ved regnskapsmessig sikring. Jfr. R.L § 7-2 / NRS 18 § 24
- N-GAAP noe enklere enn IFRS mht. adgang til sikringsbøkføring

Kontantstrømsikring:

Med kontantstrømsikring forstås en sikringsrelasjon mellom et sikringsinstrument og et sikringsobjekt, der virkningen av endringer i kontantstrømmen fra sikringsinstrumentet effektivt reduserer virkningen av endringer i kontantstrømmen fra sikringsobjektet. Eksempel: framtidig salgsinntekt

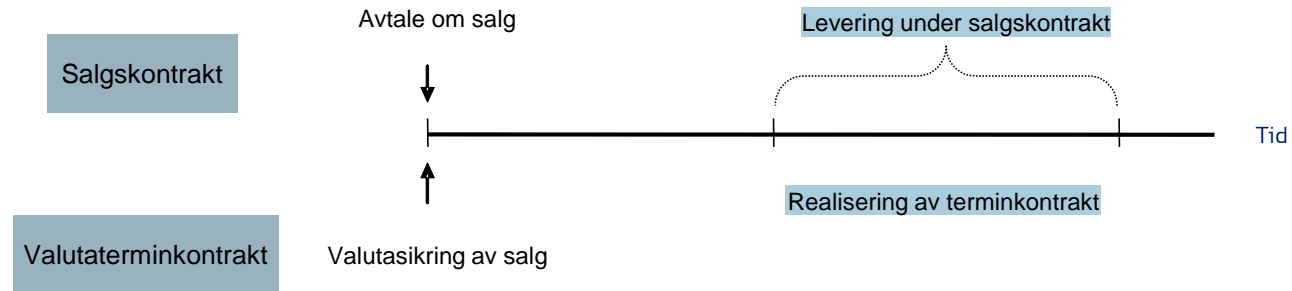
Verdisikring:

Med verdisikring forstås en sikringsrelasjon mellom et sikringsinstrument og et sikringsobjekt der virkningen av endringer i verdien av sikringsinstrumentet effektivt reduserer virkningen av endringer i verdien av sikringsobjektet. Eksempel: kundefordring i fremmed valuta

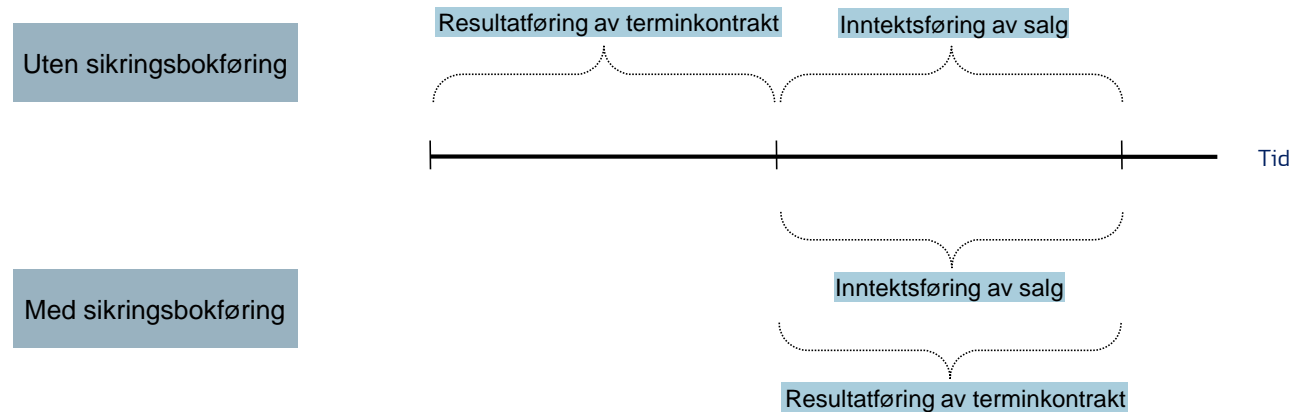
Eksempel regnskapsføring av derivat og sikringsobjekt

Med og uten regnskapsmessig sikring

Salgskontrakt og sikring med valutaterminkontrakt



Resultatføring av salgskontrakt og valutaterminkontrakt



Krav knyttet til sikringsbokføring under N-GAAP

Sikringsdokumentasjon skal foreligge før regnskapsmessig sikring starter og så lenge den vedvarer

1. Formel dokumentasjon av sikringsforholdet på sikringstidspunktet
 1. Klar identifikasjon av sikringsobjekt og sikringsinstrument (hva som sikres med hvilket instrument)
 2. Beskrivelse av hvilken risiko som sikres (Valuta, renter, råvarer, mv.)
 3. Formålet med sikringen og type sikring (verdi- eller kontantstrømsikring)
2. Regnskapsmessig sikring forutsetter at det foreligger en økonomisk sikring til grunn. Hvilket betyr at det skal foreligge en intuitiv og rimelig økonomisk begrunnelse for sikringen. Dersom den økonomiske sikringen ikke lengre foreligger, må også den regnskapsmessig sikringen avvikles
3. Sikringsinstrumentet skal effektivt redusere virkningen av den sikrede risikoen i sikringsobjektet (eksempelvis redusere valutarisiko ved framtidig salg eller kjøp i valuta) Effektiviteten i en sikringsrelasjon bestemmes av i hvilken grad endringer i kontantstrømmen fra eller endringer i den virkelige verdien av den sikrede risikoen motsvares av endringer i kontantstrømmen fra eller endringer i den virkelige verdien av sikringsinstrumentet. Foretaket skal vurdere sikringsrelasjonens effektivitet. Vurderingen må gjøres før etablering av sikring og på hver balansedag. Det stilles ikke krav om kvantitativ vurdering, men kvalitativ vurdering må gjennomføres
4. Det skal være et nært sammenfall mellom forfallstidspunkt i sikringsinstrument og sikringsobjekt. Nødvendig for at sikringsinstrumentet effektivt skal kunne redusere virkningen av den sikrede risikoen i sikringsobjektet
5. Generelt kommenterer NRS 18 i mindre grad på behandling av valutaopsjoner ved regnskapsmessig sikring.. I noen tilfeller vil bruk av valutaopsjoner kunne indikere at usikkerhet knyttet til sikringsobjektet, noe som vil kunne vanskeliggjøre sikringsbokføring knyttet til effektivitet.
 1. Risk Reversals (valutakorridor) og rene kjøpte opsjoner er antagelig enklest å implementere regnskapsmessig sikring for, gitt at sikringsobjektet med høy grad av sikkerhet vil være tilstede
 2. Netto utstede opsjoner kan ikke utpekes som sikringsinstrument
 3. Sikringsbokføring skjer som hovedregel med utgangspunkt i utøvelsesesverdi (intrinsic value)

Sikringsobjekt (NRS 18 – Vedlegg A5)

Et sikringsobjekt er en eiendel, en forpliktelse, en bindende avtale eller en rimelig sikker transaksjon som utsetter foretaket for resultatrisiko fra endringer i virkelig verdi eller fremtidige kontantstrømmer. Et sikringsobjekt kan være en andel av en eiendel, en forpliktelse, en bindende avtale eller en rimelig sikker transaksjon eller en gruppe av slike dersom disse er ensartet med hensyn på den sikrede risikoen

Sikringsinstrument (NRS 18 – Vedlegg A7)

Et sikringsinstrument kan være et helt finansielt instrument, en andel av et finansielt instrument eller sammensatt av flere finansielle instrumenter. Dertil kan egenverdi i en opsjonskontrakt og spotverdien i en terminkontrakt utpekes som sikringsinstrument. Netto utstede opsjoner kan ikke utpekes som sikringsinstrumenter.



Regnskapsføring under sikring

Ved sikring skal gevinster og tap fra sikringsobjekt og sikringsinstrument resultatføre i samme periode (R.L § 4-1 (1) nr. 5.)

	Alternativ 1 (IFRS løsning)	Alternativ 2a	Alternativ 2b
<u>Kontantstrømsikring:</u>			
Sikringsinstrument	Balansføres til virkelig verdi	Verdiendring regnskapsføres ikke	Verdiendring regnskapsføres ikke
Sikringsobjekt	Regnskapsføres ikke	Regnskapsføres ikke	Regnskapsføres ikke
<u>Verdisikring:</u>			
Sikringsinstrument	Balansføres til virkelig verdi	Balansføres til virkelig verdi	Verdiendring regnskapsføres ikke
Sikringsobjekt	Balansført verdi justeres for endring i virkelig verdi av sikret risiko i sikringsperioden (NRS 18 - A14)	Balansført verdi justeres for endring i virkelig verdi av sikret risiko i sikringsperioden (NRS 18 - A14)	Balansføres til den verdi som reflekterer effekten av sikringen

▪ **Alternativ 1:**

- I en kontantstrømsikring skal sikringsinstrumentet vurderes til virkelig verdi i balansen, og både realiserte og urealiserte gevinster eller tap skal regnskapsføres midlertidig i egenkapitalen og resultatføres når det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet
- Dersom valutilån brukes som sikringsinstrument, skal dette omregnes til dagskurs, og en andel som tilsvarer verdiendringen fra den fremtidige transaksjonen, skal føres i egenkapitalen ved kontantstrømsikring
- Ved verdisikring skal sikringsinstrumentet vurderes til virkelig verdi, og verdiendring knyttet til sikret risiko justerer balansført verdi av sikringsobjektet. Verdiendringene skal resultatføres løpende (NRS 18 - A14)

□ **Alternativ 2: (vanligst å benytte for N-GAAP selskaper)**

- Kontantstrømsikring skal reflekteres ved at realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Verdiendringer på sikringsinstrumentet skal før dette tidspunktet ikke regnskapsføres midlertidig i egenkapitalen
- Verdisikring skal reflekteres ved regnskapsføring i samsvar med NRS 18 - A14, eller ved at verdiendring på sikringsinstrument ikke regnskapsføres før sikringsinstrumentet realiseres og at sikringsobjektet balansføres til den verdi som reflekterer effekten av sikringen.

- Resultatvirkningen av sikringsinstrumentet presenteres normalt sammen med den sikrede risikoen fra sikringsobjektet. Dette gjelder ikke når resultatføringen skjer som følge av at sikringsobjektet er bortfalt eller er avhendet, eller når det konstateres at det ikke lenger er sannsynlig at en sikret transaksjon vil inntreffe. (NRS 18 – A18)

- **Valg av metode for sikringsbokføring er et prinsippvalg, og må benyttes konsistent**

Eksempel regnskabsmessig behandling derivater og sikring

FX Case Superhedger AS

- Anta at Superhedger AS ønsker å valutasikre forventet salg av 1000 båter med verdi USD 100 mill, hvor levering og oppgjør skjer 15. september. Følgende strategi implementeres 15. mai:
 - Sikrer 70% med terminer
 - Selger USD 70 mill mot NOK i valutaterminkontrakt
 - Sikrer 30% med opsjoner
 - Kjøper USD put / NOK call opsjoner på 30 mill USD, 'at-the-money-forward'
- La oss videre anta at 'weak case' realiseres
 - 700 båter selges, hvilket vil si salg på USD 70 mill
 - Det er ingen korrelasjon mellom volum, pris eller valutakurs
 - Både inntektsføring og innbetaling skjer 15. september
- *Hva blir de regnskapsmessige effektene dersom*
 - Sikringsbokføring ikke anvendes
 - Sikringsbokføring anvendes – Anta at på sikringstidspunktet og under sikringsperioden er 1.000 båter svært sannsynlig, og kan legges til grunn mht. sikringsbokføring
 - Legger til grunn kontantstrømsikring gitt prinsippvalg under alternativ 2 skissert i tabell foran

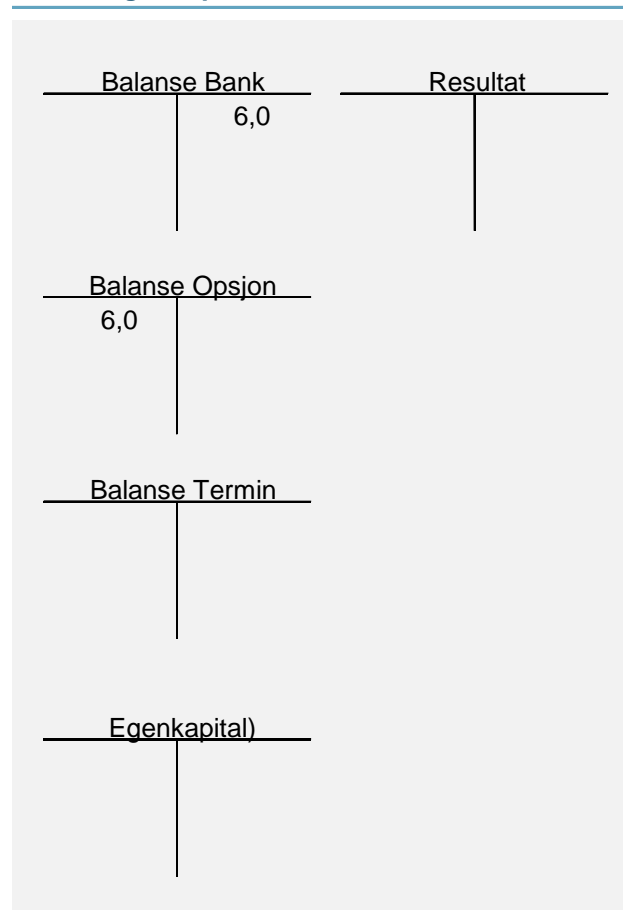
På Sikringstidspunkt

Uten Sikringsbokføring

15. mai

- SuperHedger AS gjør følgende sikringshandler
 - Selger 70 mill USD mot NOK i valutatermin med oppgjør 15. sept
 - Spotkurs: 8,55
 - Terminkurs 8,53 (Forventet salgsværdi: USD 70m x 8,53 = NOK 597,1m)
 - Kjøper USD put / NOK call opsjoner på USD 30 mill med forfall 15. sept
 - Strike: at-the-money-forward 8,53
 - Premie pr opsjon: 0,20øre (2,345%)
 - Dvs. NOK 6 mill
- Sikringstransaksjonene gir ingen umiddelbar resultateffekt
 - Terminkontraktene har verdi lik null på transaksjonstidspunktet
 - Opsjonspremien skal ikke kostnadsføres direkte, men føres opp som en eiendel

På sikringstidspunkt



*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål

Ved slutten av Q2

Uten Sikringsbokføring

30. juni

Anta følgende

- USDNOK spot: 8,65
- USDNOK termin med levering 15.sept: 8,64
- Rente NOK: 0,9%
- Rente USD 1,2%

Terminer

- Virkelig verdi av Superhedgers terminkontrakter blir da -7,7 NOK mill
 - $70 \text{ mill USD} \times (8,53 - 8,64) / (1 + 0,9\% \times 77/360)$
 - Resultatføres uten sikringsbokføring

Opsjoner

- En opsjon med bortfall 15. sept og strike 8,53 koster nå 15 øre
- Ny virkelig verdi av de kjøpte opsjonene blir NOK 4,5 mill
 - $30 \text{ mill USD} \times 0,15$
 - Endring i opsjonsverdi lik NOK 1,5 mill (6,0-4,5)
 - Resultatføres uten sikringsbokføring

Posterings – Resultat Q2

<u>Balance Bank</u>		<u>Resultat</u>	
	6,0	1,5	
		7,7	
<u>Balance Opsjon</u>			
6,0		1,5	
UB:4,5			
<u>Balance Termin</u>			
		7,7	
<u>Egenkapital</u>			

*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål

Når båtene selges og sikringskontraktene forfaller

Uten Sikringsbokføring

15. september

- Anta at USDNOK spot blir 8,30

Båter

- Salget inntektsføres på kurs 8,30
 - 70 mill USD x 8,30 = NOK 581,0 mill

Terminer

- Realisert gevinst på terminer blir NOK 16,1 mill
 - 70 mill USD x (8,53- 8,30)
 - Inntektsfører tidligere avsatt tap fra Q2 (7,7 mill)

Opsjoner

- Realisert gevinst på opsjoner blir NOK 6,9 mil
 - 30 mill USD x (8,53- 8,30)
 - Kostnadsfører gjenværende opsjonsverdi fra Q2 (4,5 mill)
- Faktisk resultat av båtsalg med sikringer NOK 598,0 mill (581,0 + 16,1 + 6,9 – 6,0), men NOK 9,2 ble kostnadsført i Q2
- Mangel på sikringsbokføring medfører at periodisering ikke sammenstiller valutaeffekt på sikringsobjekt og sikringsinstrument

Posteringer – Resultat Q3

Balanse Bank		Resultat	
581,0	6,0		581,0
16,1			16,1
6,9		4,5	6,9
	UB: 598,0	UB: 607,2	7,7

Balanse Opsjon	
IB: 4,5	
	4,5
	UB: 0,0

Balanse Termin	
	IB: 7,7
7,7	
	UB: 0,0

Egenkapital	

*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål

På Sikringstidspunkt

Med Sikringsbokføring – Basert på N-GAAP

15. mai

- Superhedger AS gjør følgende sikringshandler
 - Selger 70 mill USD mot NOK i valutatermin med oppgjør 15. sept
 - Spotkurs: 8,55
 - Terminkurs 8,53 (Forventet salgsværdi: USD 70m x 8,53 = NOK 597,1m)
 - Kjøper USD put / NOK call opsjoner på USD 30 mill med forfall 15. sept
 - Strike: at-the-money-forward 8,53
 - Premie pr opsjon: 0,20øre (2,345%)
 - Dvs. NOK 6 mill
- Superhedger AS dokumenterer regnskapsmessig sikring for valutaterminkontrakt og utøvelsesverdi på valutaopsjon
- Sikringstransaksjonene gir ingen umiddelbar resultateffekt
 - Terminkontraktene har verdi lik null på transaksjonstidspunktet
 - Opsjonspremien skal ikke kostnadsføres direkte, men føres opp som en eiendel

På sikringstidspunkt

Balanse Bank	Resultat
6,0	
Balanse Opsjon	
6,0	
Balanse Termin	
Egenkapital	

*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål

Ved slutten av Q2

Med Sikringsbokføring – Basert på N-GAAP

30. juni

Anta følgende

- USDNOK spot: 8,65
- USDNOK termin med levering 15.sept: 8,64
- Rente NOK: 0,9%
- Rente USD 1,2%

Terminer

- Virkelig verdi av SuperHedgers terminkontrakter blir da -7,7 NOK mill
 - $70 \text{ mill USD} \times (8,53 - 8,64) / (1 + 0,9\% \times 77 / 360)$
 - Bokføres ikke iht. alt 2 prinsippvalg. Alt 1 ville medført balanseføring med effekt mot egenkapital

Opsjoner

- En opsjon med bortfall 15. sept og strike 8,53 koster nå 15 øre
- Ny virkelig verdi av de kjøpte opsjonene blir NOK 4,5 mill
 - $30 \text{ mill USD} \times 0,15$
 - Endring i opsjonsverdi lik NOK 1,5 mill (6,0-4,5)
 - Opsjon har ingen utøvelsesverdi, kun tidsverdi. Endring i tidsverdi føres mot resultat, da det kun er utøvelsesverdi som inngår i sikringsrelasjonen

Posteringer – Resultat Q2

Balanse Bank		Resultat	
	6,0	1,5	
			UB:1,5

Balanse Opsjon	
6,0	
	1,5
	UB:4,5

Balanse Termin	

Egenkapital	

*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål

Når båtene selges og sikringskontraktene forfaller

Med Sikringsbokføring – Basert på N-GAAP

15. september

- Anta at USDNOK spot blir 8,30

Båter

- Salget inntektsføres på kurs 8,30
 - 70 mill USD x 8,30 = NOK 581,0 mill

Terminer

- Realisert gevinst på terminer blir NOK 16,1 mil
 - 70 mill USD x (8,53- 8,30)
 - Dersom alt. 1 som prinsippvalg ville en tidligere avsatt tap i egenkapitalen blitt overført til resultat fra Q2 (7,7 mill). Samlet resultatføring ville uansett blitt NOK 16,1m i Q3

Opsjoner

- Realisert gevinst på opsjoner blir NOK 6,9 mill
 - 30 mill USD x (8,53- 8,30)
 - Kostnadsfører gjenværende opsjonsverdi i sin helhet (4,5 mill)
- Faktisk resultat av båtsalg med sikringer NOK 598,0 mill (581,0 + 16,1 + 6,9 – 6,0). Men 1,5 mill knyttet til endring i tidsverdi valutaopsjon ble kostnadsført i Q2. 15. mai var antatt salgsverdi gitt med terminkurs lik NOK 597,1 mill (USD 70 mill x 8,53). Gevinst termin møter reduksjon i salgsinntekt ved illustrert svekkelse av USD i perioden

Posterings – Resultat Q3

Balanse Bank	
581,0	6,0
16,1	
6,9	
	UB: 598,0

Resultat	
	581,0
4,5	16,1
	6,9
UB: 599,5	

Balanse Opsjon	
IB: 4,5	
	4,5
	UB: 0,0

Balanse Termin	

Egenkapital	

*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål

Hvorfor er det virksomheter som ikke benytter sikringsbokføring?

- [Ressursbruk](#) for å dokumentere og vurdere sikringseffektivitet anses høy i forhold til fordel ved å redusere resultatvolatilitet / regnskapsmessig periodisering
- Aktuelle sikringsinstrumenter [kvalifiserer ikke](#) under GRS
- Kun [deler av](#) resultat fra sikringsinstrumentet kan sikringsbokføre – Enkelte Opsjoner
- Sikringsstrategi [kvalifiserer ikke](#) under GRS
- Sikringsbokføring endrer ikke [økonomien / kontantstrømmen](#) i sikringene, kun presentasjonen og periodisering regnskapsmessig under løpetiden

Avslutning

Valutakursrisiko kan være betydelig for eksport- og importbedrifter



- Spennarmering handlet i 2014 i én og samme handel boligmoduler for 18 millioner euro
- «Få øre i forskjell på euroen kan fort bli store beløp i tap eller gevinst alt etter hvilken vei kursen går i forhold til den norske kronen», sier administrerende direktør Tor Birger Dahling i Spennarmering til Trønder-Avisa.
- «Med valutasikring vet jeg hva jeg skal betale uansett hvordan kursen utvikler seg», sier Tor Birger Dahling i Spennarmering



Valutarisiko: Oppgjør av boligmoduler i euro gjør at Spennarmering AS i Stjørdal har landet på å sikre seg med valutasikring. FOTO: SVEIN HELGE FALSTAD

Spørsmål / kommentarer?



Takk for oppmerksomheten

Danske Bank Markets' FX Credentials

Prospera ranking for Norway 2020

Foreign Exchange Norway 2020 - Overall Performance

Overall Performance							
All			Tier 1				
Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	
20	19	20	20	19	20	20	
1	3	4,38	Danske Bank	1	2	4,42	Danske Bank
*2	2	4,22	DNB Markets	2	1	4,31	Nordea Markets
*2	1	4,22	Nordea Markets	3	4	4,29	DNB Markets
*2	4	4,22	SEB	4	3	4,26	SEB
5	-	3,86	Barclays	5	-	3,86	Barclays

Danske Bank Markets' performance in details

Performance Danske Bank						
	All			Tier 1		
	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score
	20	19	20	20	19	20
a Personal contacts	1	*2	4,56	1	*3	4,53
b Client familiarity	2	*4	4,38	4	*4	4,37
c Ideas Kronor	1	*1	4,12	*3	4	4,21
d Ideas Majors	1	2	4,18	3	3	4,15
e Research, macro & strategy	2	3	4,30	3	*3	4,41
f Analytical discussion	1	4	4,42	3	4	4,33
g Risk advisory	1	2	4,23	1	2	4,36
h Prices Spot Kronor	1	2	4,55	1	2	4,65
i Prices Spot Majors	2	2	4,20	2	2	4,23
j Prices FX Swaps Kronor	1	*2	4,30	1	3	4,33
k Prices FX Swaps Majors	2	3	4,07	1	2	4,25
l1 Ideas & advisory FX options	-	*1	-	-	-	-
l2 Prices FX options	-	-	-	-	-	-
m Large volumes	1	3	4,68	*1	3	4,65
n Electronic FX solutions	3	5	4,35	1	2	4,58
o Prompt price quoting	*2	4	4,68	2	3	4,61
p Meetings, seminars & investor trips	1	2	4,47	2	4	4,39

Danske Bank ranked number 1 in 2020



General Disclaimer

- This presentation has been prepared by Danske Bank A/S. It is provided for informational purposes only and should be viewed solely in conjunction with the oral presentation provided by Danske Bank and/or Danske Markets Inc. It does not constitute or form part of, and shall under no circumstances be considered as, an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase or sell any relevant financial instruments (i.e. financial instruments mentioned herein or other financial instruments of any issuer mentioned herein and/or options, warrants, rights or other interests with respect to any such financial instruments) (“Relevant Financial Instruments”)
- The presentation has been prepared independently and solely on the basis of publicly available information which Danske Bank considers to be reliable. Whilst reasonable care has been taken to ensure that its contents are not untrue or misleading, no representation is made as to its accuracy or completeness, and Danske Bank, its affiliates and subsidiaries accept no liability whatsoever for any direct or consequential loss, including without limitation any loss of profits, arising from reliance on this presentation
- Danske Bank, its affiliates, subsidiaries and staff may perform services for or solicit business from any issuer mentioned herein and may hold long or short positions in, or otherwise be interested in, the financial instruments mentioned herein. The Equity and Corporate Bonds analysts of Danske Bank and undertakings with which the Equity and Corporate Bonds analysts have close links are, however, not permitted to invest in financial instruments which are covered by the relevant Equity or Corporate Bonds analyst or the research sector to which the analyst is linked
- Danske Bank is authorized and subject to regulation by the Danish Financial Supervisory Authority and is subject to the rules and regulation of the relevant regulators in all other jurisdictions where it conducts business. Danske Bank is subject to limited regulation by the Financial Services Authority (UK). Details on the extent of the regulation by the Financial Services Authority are available from Danske Bank upon request
- This presentation is not intended for retail customers in the United Kingdom or the United States
- This presentation is protected by copyright and is intended solely for the designated addressee. It may not be reproduced or distributed, in whole or in part, by any recipient for any purpose without Danske Bank’s prior written consent