



**IFRS HEEFT ALS
KEERZIJDEN DAT
RESULTATEN EN
POSTEN IN DE
JAARREKENING
MOEILIJKER
VERGELIJKBAAR
ZIJN**

meer specifieke regels voorschrijft. De IFRS-richtlijnen zijn dan ook veel minder gedetailleerd, waardoor meer ruimte is voor interpretaties. Die aanpak heeft als keerzijde dat resultaten en posten in de jaarrekening moeilijker vergelijkbaar zijn. Ondernemingen hebben hun eigen interpretatie en verklaren die door lange toelichtingen in de jaarrekening.

Voor energieconcerns biedt US GAAP op bepaalde vlakken meer vrijheid: de Amerikaanse boekhoudregels schrijven niet specifiek voor dat openheid moet worden gegeven over gehanteerde aannames van verwachte energieprijzen.

Ook speelt mogelijk mee dat GAAP-regels het niet toelaten dat afwaarderingen op activa worden teruggedraaid als in de toekomst energieprijzen weer in de lift zit-

ten. De Europese regels staan dit bij bepaalde type activa, waaronder oliereserves, wel toe.

Een Amerikaanse energieproducent zal daardoor zo lang als mogelijk proberen om neerwaartse bijstellingen in de rekenmodellen uit te stellen. Het is immers grotendeels eenrichtingsverkeer.

AFWAARDERING OP KOMST

Maar uitstel betekent geen afstel, zo valt op te maken uit de woorden van ExxonMobil-CEO Darren Woods op vragen van een analist. Het bedrijf is momenteel bezig met het jaarlijkse waarderingsproces en zal dat in november afronden. Tussen de regels door was duidelijk te lezen dat beleggers rekening moeten houden met verdere afwaarderingen bij de jaarcijfers over heel 2020.

Hoe groot het verlies zal zijn, is al enigszins in te schatten naar aanleiding van een document dat ExxonMobil recent deponeerde bij de Amerikaanse toezichthouder SEC. ExxonMobil waarschuwt dat (alsnog) tot mogelijk 20 procent van de reserves uit de boeken moet worden gestreept.

Als de gemiddelde prijzen die tot nu toe in 2020 worden gerealiseerd de rest van het jaar aanhouden, zal volgens de SEC-definitie van bewezen reserves een bepaalde hoeveelheid ruwe olie, bitumen en aardgas eind 2020 niet meer kwalificeren als bewezen reserves.

Exacte bedragen noemt ExxonMobil niet, maar wegstrepen van 4,5 miljard (papier) olievaten zal zonder twijfel tot een zeer forse afboeking leiden.

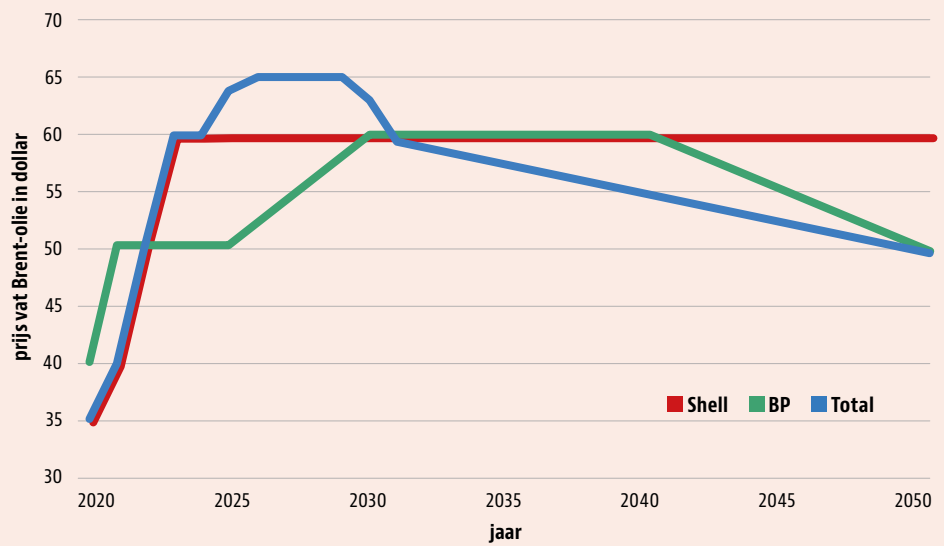
ARBITRAIR

Ook binnen Europa zijn de verschillen in afwaarderingen deels te verklaren door de ruimte die boekhoudregels laten. Ondernemingen hebben tot op zekere hoogte de vrijheid om hun eigen uitgangspunten te kiezen. Zo gaan Shell en Total ervan uit dat de prijs van een vat Brentolie – nu circa 41 dollar – relatief snel stijgt naar 60 dollar in 2023 en daarna jaren rond dat niveau blijft hangen (bij Shell zelfs tot in de eeuwigheid).

Het Britse BP is een stuk voorzichtiger en voorziet dat een vat olie pas in 2030 weer voor

OLIEVERWACHTINGEN

Shell rekt voor langere termijn met hogere olieprijs dan BP en Total



* De grafiek van Total is een inschatting gebaseerd op enkele prijsverwachtingen die het bedrijf geeft voor de komende decennia