

18. august 2021



EU'S CO2-KVOTESYSTEM STRAMMES OP MED
"FIT FOR 55"
- HVAD BETYDER DET FOR DANSKE
VIRKSOMHEDER?

Morgenmøde hos Axcelfuture



Joachim Sperling

Direktør, Axcelfuture

AGENDA

- 8.00-8.30** Ankomst, kaffe og morgenbrød
- 8.30-8.35** Direktør for Axcelfuture **Joachim Sperling** byder velkommen
- 8.35-8.45** Gennemgang af Kommissionens udspil – **Jens Hjarsbech**, cheføkonom i Axcelfuture
- 8.45-9.00** Industriens syn på udspillet – **Lars Bach Jensen**, fagleder for international energi- og klimapolitik i DI
- 9:00-9.15** Udspillet set fra Danmarks største udleder – **Thomas Uhd**, Head of Sustainability i Aalborg Portland
- 9.15-9.30** Finansmarkedernes syn på kvoteprisen – **Casper Elgaard Løvschal**, Head of Climate Markets i Danske Commodities
- 9.30-10.00** Debat om udspillet og de politiske konsekvenser
- **Pernille Weiss** (K), medlem af Europa-Parlamentet
 - **Catharina Sørensen**, vicedirektør i Tænketanken Europa
 - **Jens Hjarsbech**, cheføkonom i Axcelfuture.

Ordstyrer: **Joachim Sperling**, direktør for Axcelfuture



Jens Hjarsbech

Cheføkonom, Axcelfuture

KOMMISSIONENS FORSLAG TIL UDVIDET KVOTESYSTEM

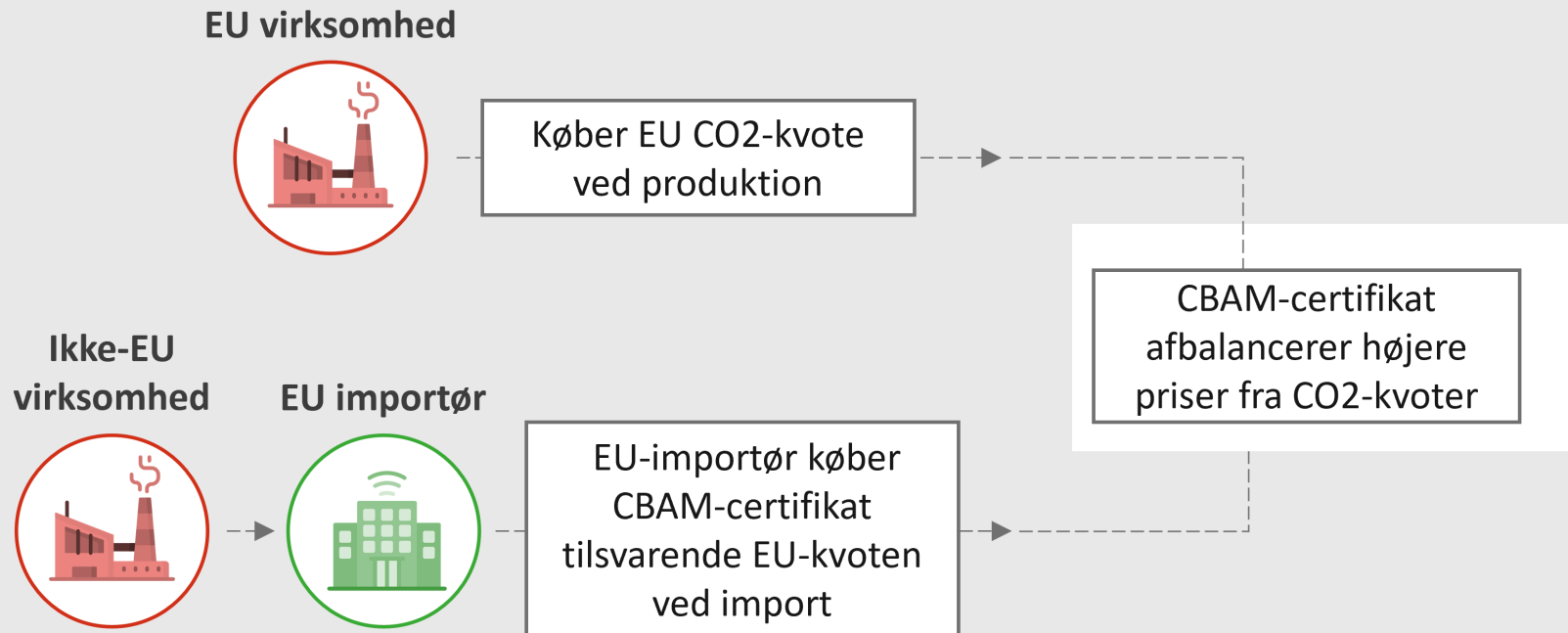
Nuværende regler

- **Energiintensiv industri**
 - Lækageudsatte brancher får op til 100% gratis kvoter
 - For andre brancher udfases de fra ca. 30% nu til 0 i 2030
- **El- og varmforsyning**
 - Ingen gratiskvoter
- **Luftfart inden for EU**
 - 82% af kvoterne er gratis
- Antallet af **kvoter reduceres med 2,2%** om året

Ændring og udvidelse af systemet

- Antallet af **kvoter reduceres med 4,2%** om året
- **Søfart**
 - 100% intra-EU
 - 50% fra sejlads mellem EU og et 3.land
 - Uanset hvilket flag, der sejles under
- **Vejtransport og bygninger**
 - Separat system – uklart hvad prisen bliver
 - Betales af brændselsudbyderen
- **Carbon Border Adjustment Mechanism**
 - Mere om det på næste slide

CARBON BORDER ADJUSTMENT MECHANISM - CBAM



- **Omfatter cement, jern og stål, aluminium, gødning og elektricitet**

- **Gratis kvoter udfases for disse virksomheder i takt med, at CBAM'en indføres**

- **Provenu går til at betale Coronahjælpapakken**

PROS/CONS VED UDSPILLET

Kvotesystemet

- ✓ Udvidelse med søfart, bygninger og vejtransport
- ✓ Hurtigere reduktion af mængden af kvoter
- ÷ Kan vi undgå social slagside ved udvidelsen med bygninger og vejtransport?

CBAM

- ✓ Tæt knyttet til kvotesystemet med symmetrisk behandling af EU/ikke-EU-virksomheder ift. gratiskvoter
- ✓ Mulighed for at dokumentere mindre CO₂-indhold eller tidligere betalte CO₂-afgifter
- ✓ Simple og lækageudsatte produkter
- ÷ Fuld udfasning af gratiskvoter giver lækagerisiko pga. konkurrenceforvridning på markederne både uden for og inden for EU
- ÷ Provenu går til EU-kasserne



Lars Bach Jensen

Fagleder for international energi- og klimapolitik i DI

Op og ned på EU-Kommissionens forslag til at revidere EU's CO2-kvotestystem

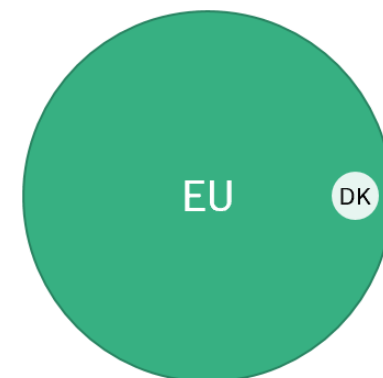


DERFOR ER EU'S CO2-KVOTESYSTEM SÅ VIGTIGT!

EU's fælles CO2-kvotestystem er en central hjørnesten i EU's energi- og klimaindsats – vil få en endnu større rolle i fremtiden.

1. EU's CO2-kvotestystem bidrager til at sætte en ensartet pris på at udlede CO2 på tværs af sektorer – og lande.
2. De danske kvoteomfattede virksomheder er via EU's CO2-kvotestystem allerede omfattet af en pris på CO2 – som i praksis virker som en CO2-afgift. I dag er CO2-kvotepriisen mere end dobbelt så høj som den nuværende danske CO2-afgift.
3. En fælles EU CO2-beskatning bidrager til at sikre mest klima for CO2-prisen og forhindre konkurrencemæssig forvridding mellem EU's medlemslande.
4. De kommende måneders diskussioner om en grøn dansk skattereform skal efter DI's opfattelse stå på skuldrene af det stadig stærkere CO2-kvotestystem
5. Får vi designet både CO2-kvotestystemet og den grønne danske beskatning i samklang kan vi i praksis høste frugterne af EU's og det danske klimalederskab.

Danske CO2e-udledninger relativt til EU - 2018

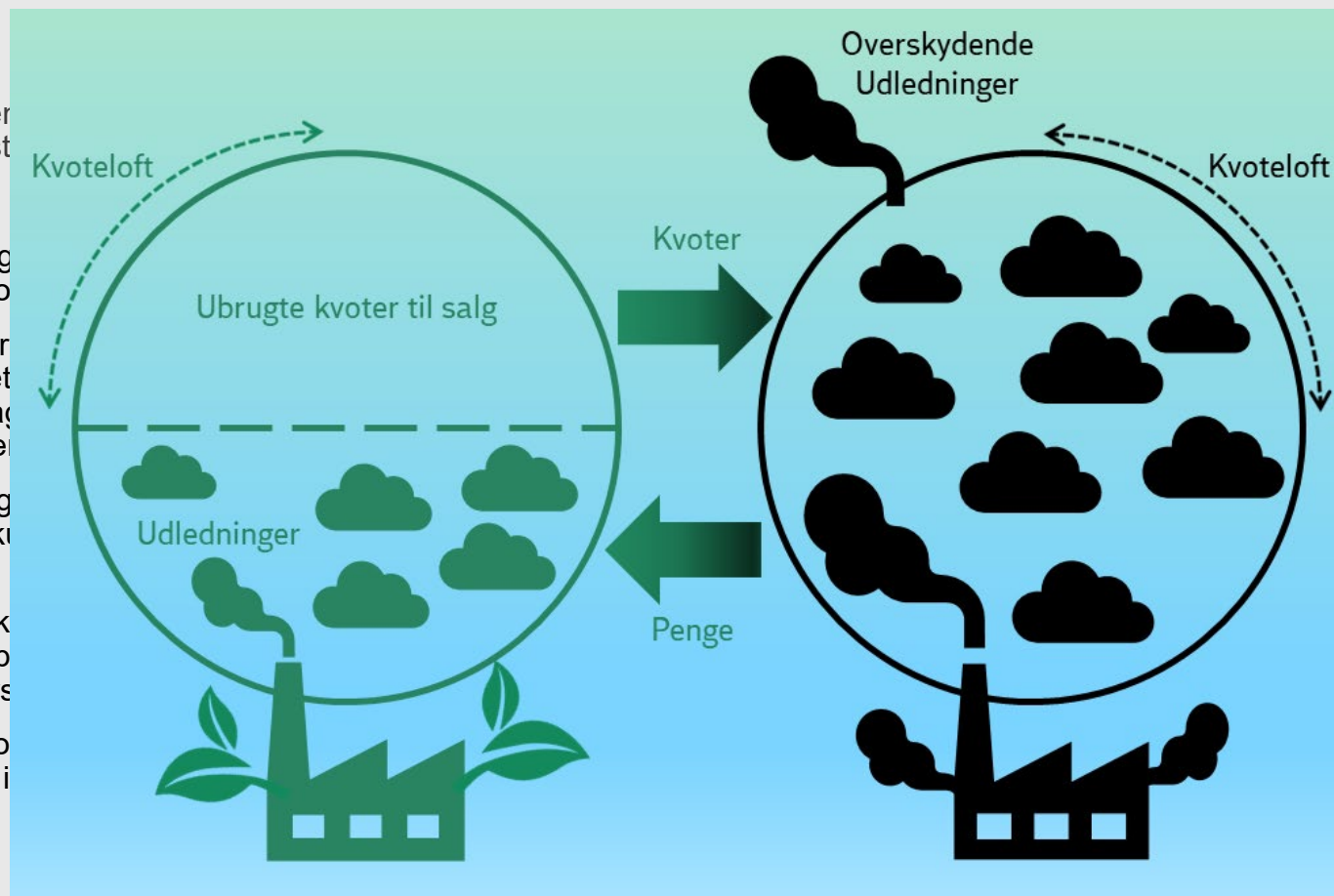


- EU reducerer CO2-udledninger med 1 pct. = 56,57 mio. tons i forhold til 1990
- DK reducerer CO2-udledninger med 1 pct. = 0,77 mio. tons i forhold til 1990
- 1 pct. ændring i EU's udledninger svarer til Danmarks samlede CO2e-udledning i 2018
- Når EU løfter sit 2030 klimamål fra 40 pct. til 55 pct., svarer det til 15x Danmarks udledninger

DERFOR ER EU'S CO2-KVOTESYSTEM SÅ VIGTIGT!

EU's fælles CO2-kvotestystem er en af EU's vigtigste klimaindsats – vil få en endnu større betydning i 2018.

1. EU's CO2-kvotestystem bidrager til at reducere CO2-udledningen på tværs af sektorerne.
2. De danske kvoteomfattede virksomheder er allerede omfattet af EU's kvotestystem, som virker som en CO2-afgift. I dag er CO2-afgiften dobbelt så høj som den nuværende CO2-afgift.
3. En fælles EU CO2-beskatning vil øge CO2-afgiften og forhindre konkurrenceforvridning mellem EU's medlemslande.
4. De kommende måneders diskussion af en CO2-skattereform skal efter DI's opfattelse være i overensstemmelse med EU's stadig stærkere CO2-kvotestystem.
5. Får vi designet både CO2-kvotestystem og CO2-beskatning i samklang kan vi sikre et stærkt og konkurrencedygtigt det danske klimalederskab.



EU - 2018

56,57 mio. tons i

10,77 mio. tons i

Danmarks samlede

udledning 55 pct., svarer det til

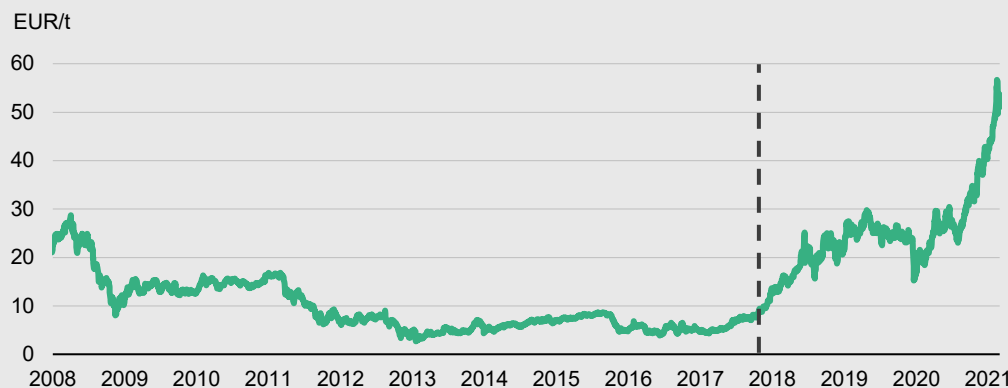
15x Danmarks udledninger

HVORDAN HAR EU'S CO2-KVOTESYSTEM UDVIKLET SIG?

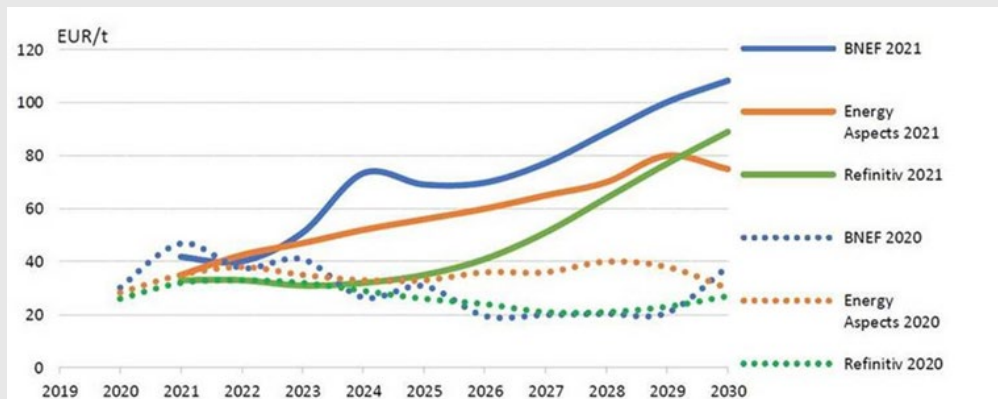
ETS
sektorer: 42,8
pct. CO2-
reduktion
siden 2005

1. EU's kvotesystem blev etableret i 2005 og havde en række udfordringer de første år med for mange kvoter og en lav kvotepris til følge. Systemet er blevet revideret løbende.
2. I 2018 gennemførtes en større reform af systemet, der reducerede antallet af kvoter for at styrke kvoteprisen. Der blev indført en særlig stabiliseringsreserve som sikre bedre balance mellem udbud og efterspørgsel. Og antallet af sektorer med særlig carbon CO2-lækage beskyttelse blev reduceret fra 150 til 50.
3. Denne omfattende reform har som tilsigtet bidraget til en markant styrkelse af CO2-kvoteprisen. Kvoteprisen er steget fra et niveau på 20 euro i reformåret 2018 (150 DKK) til stabilt over 50 euro (375 DKK) i maj 2021 med 57 euro (430 DKK som hidtil højeste niveau).
4. Den nuværende CO2-kvotepris er dobbelt så høj som den danske CO2-afgift, og selv med en beskeden årlig tilvækst i prisen forventes den at overstige 600 DKK i 2030.
5. Flere og flere aktører opjusterer forventningerne til den fremtidige kvotepris – et skøn på 600-750 kroner er realistisk.

Kvoteprisudviklingen fra 2008 til i dag



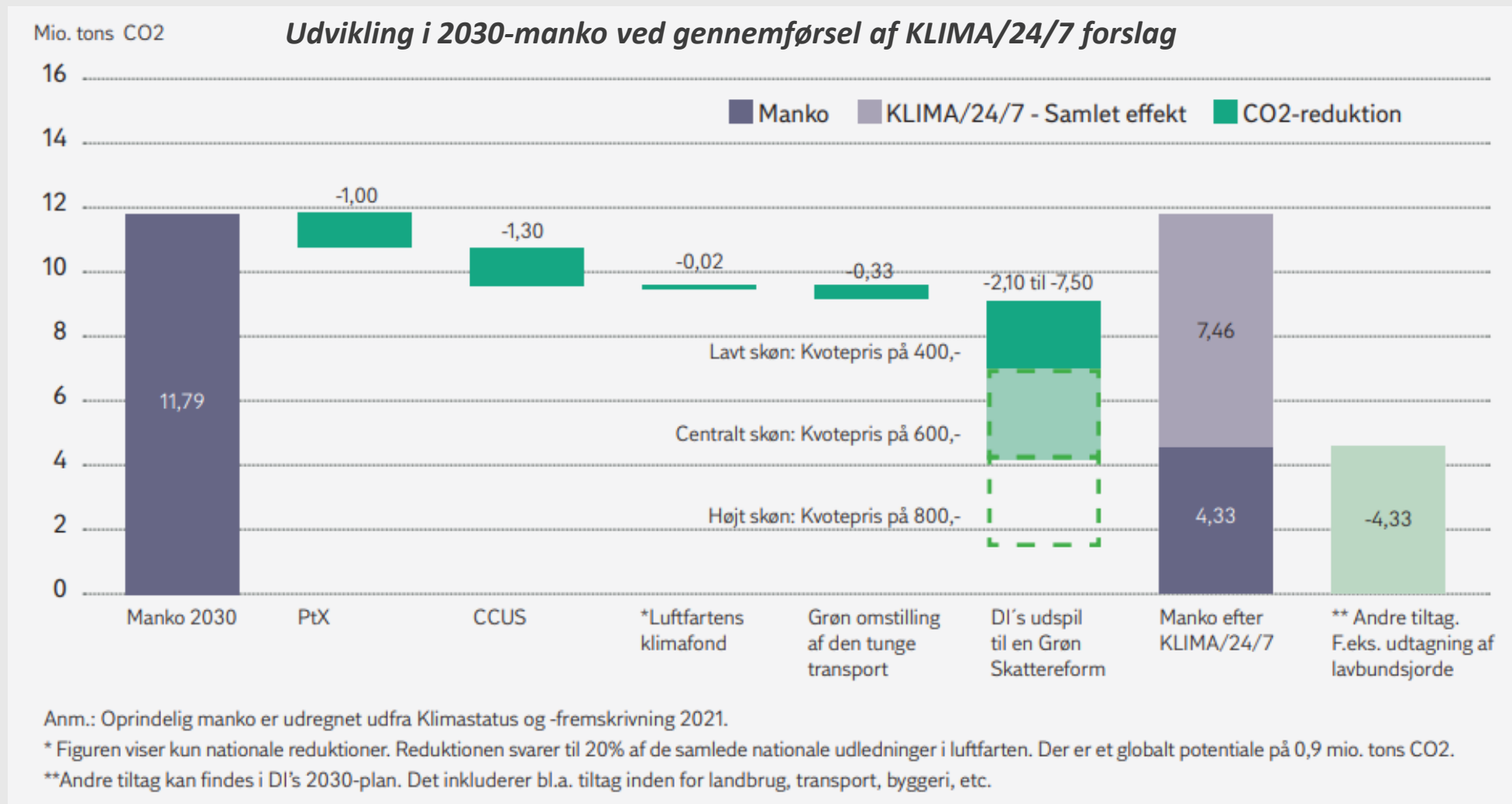
Kilde: eex ([EEX](#)) og Ember ([Carbon Price Viewer - Ember \(ember-climate.org\)](#))



Kilde: BloombergNEF, Energy Aspects, Refinitiv

I grafikken fremgår opgjort i euro den historiske udvikling i CO2-kvoteprisen øverst samt den forventede CO2-kvoteprisudvikling frem mod 2030. Den lodrette stiplede linje i 2018 markerer den omtalte reform.

EU'S CO2-KVOTESYSTEM SPILLE EN AKTIV ROLLE I DK'S INDSATS



EU'S CO2-KVOTESYSTEM SPILLE EN AKTIV ROLLE I DK'S INDSATS



ET CENTRALT VÆRKTØJ – I EN SAMLET KOMPLEKS FIT FOR 55

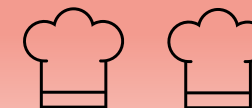
- ✓ 61 pct. mål i eksisterende ETS.
- ✓ Årlig lineær CO2-reduktion øget fra 2,2 til 4,2
- ✓ MRS trimmes og vil understøtte markedsbalancen
- ✓ Stadig robust tro på en endnu højere kvotepris frem mod 2030



- ✓ Der er stor opmærksomhed på CO2-lækage i lyset af EU's øgede ambition
- ✓ Derfor gives der også konkurrence-kvoter frem mod 2030 som en generel regel.
- ✓ For at sikre innovation og opbakning styrkes fondene endnu mere
- ✓ Forslag til CBAM med en gradvis justering i ETS som tillader sameksistens af CO2-lækage tiltag i ETS og CBAM en periode frem mod 2035.



- ✓ Forslag om et upstream nyt separat ETS for bygninger og vejtransport. Dertil søfart i "store ETS" og stadig et luftfart-ETS.
- ✓ Der er stadig komplementerende sektortiltag som eksempelvis CO2-standarder for biler og et nyt krav i ETS om energy audits
- ✓ Man fastholder eksisterende national byrdefordelingen – ikke super heldigt.
- ✓ Der er forslag til at håndtere brint og CCU



- ❖ En højere CO2-pris på EU-niveau giver storskalafordele og åbner grønne markedsmuligheder
- ❖ Det særlig ETS-klimamål skal øges fra 43 pct. til godt 60 pct.
- ❖ CO2-kvotepriksen er i dag omkring 50 euro, men kan forventes at blive fordoblet frem mod 2030
- ❖ Den særlige stabiliseringsreserve skal revideres for sikre en mere robust CO2-kvotepriksen og undgå for store akkumulerede kvoteoverskud.

- ❖ Med et EU klimalederskab er der også frem mod 2030 behov for sikring imod CO2-lækage.
- ❖ De nuværende CO2-lækage regler skal fortsætte frem mod 2030 for at give investeringssikkerhed.
- ❖ Overvejelser om indførelse af klimatold for ikke-EU lande skal komplementere de nuværende CO2-lækage regler i ETS og ikke erstatte dem.

- ❖ At lade ETS dække energiforbrug i bygninger og transport er fornuftigt og skal implementeres gradvist.
- ❖ En CO2-kvotepriksen kan ikke stå alene, men skal suppleres af sektorrettede tiltag.
- ❖ Reglerne skal understøtte nye teknologier såsom brintproduktion og udnyttelse af lagret CO2.



Thomas Uhd

*Head of Sustainability i Aalborg
Portland*



EU'S KVOTESYSTEMS BETYDNING FOR AALBORG PORTLAND

ETS VIRKER!

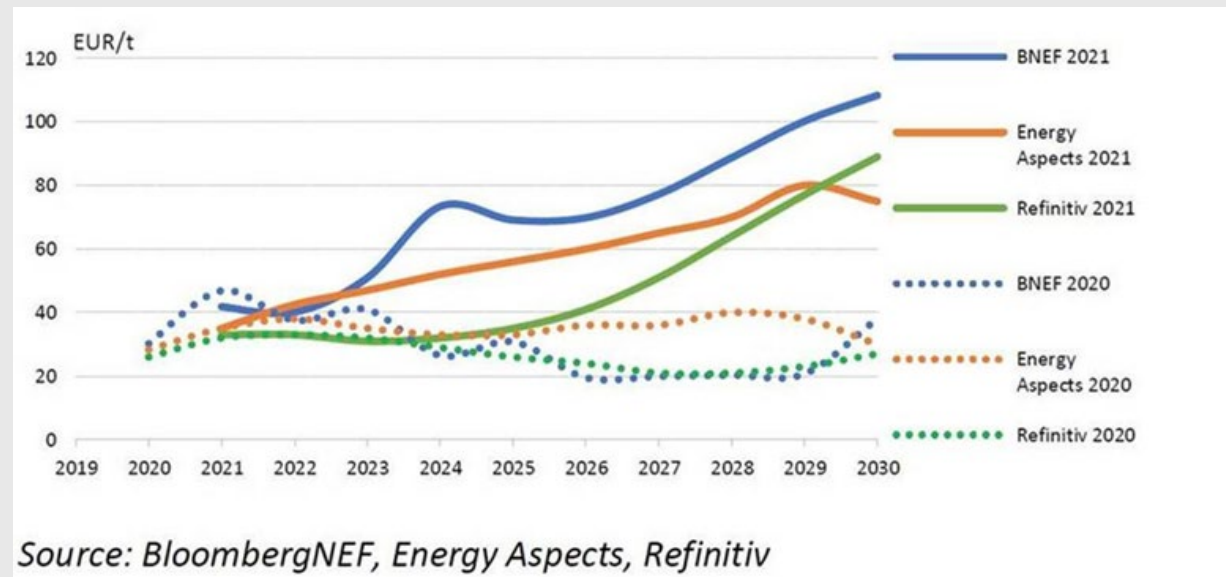
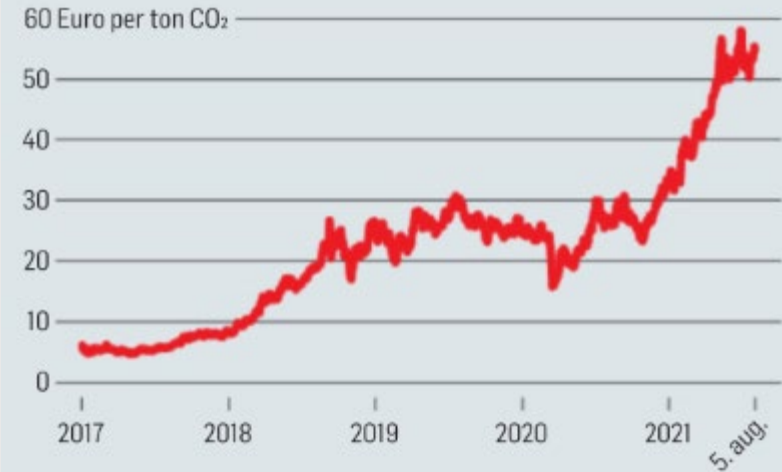
Kvotepriisen er fordoblet siden sidste år

- Ændringerne fra 2018 er slået igennem
- Derudover har der været tale om en reaktion på de forventede forslag til ændringer i ETS fra kommissionen, som nu er offentliggjort

Aktuelt ligger kvotepriisen på 55 EUR, hvor den forventes at ligge i resten af 2021

Alt tyder på en entydig trend med en forventning om en kvotepris på 100 EUR i 2030

CO₂-kvotepris i Europa



CENTRALT ETS-PRINCIP: LEVEL PLAYING FIELD. KAN CBAM FASTHOLDE DET?

Level playing field *inden for og uden for* EU helt afgørende for en effektiv CO₂-afgift, som ikke fører til CO₂-lækage

Det er de nuværende lækage-kvoter medvirkende til ift. producenter uden for EU (gratis kvoter=bundfradrag)

- Reel situation: 100% øget cementimport til EU siden 2016

CBAM-forslag

- "CO₂-told" svarende til ETS-kvotepriisen ved import af bl.a. cement med højere aftryk end ETS-benchmark
- Udfasning af lækage-kvoterne fra 2025. Helt væk i 2035

Kan lækage-kvoterne helt fjernes uden at skabe en *unlevel playing field* og CO₂-lækage?

- Producenter i EU er 100% underlagt ETS, mens producenter uden for EU kun er underlagt ETS/CBAM ift. den givne eksportmængde
- Indirekte emissioner (transport og el) medregnes ikke
- Der er ikke fradrag ved eksport ud af EU



KVOTESYSTEMS BETYDNING FOR CEMENTINDUSTRIEN OG AALBORG PORTLAND

Vi regner fremtidig kvotepris med i business cases – direkte effekt på rentabilitet i investeringer

Højere cementpriser

- På den korte bane: For at dække højere kvoteomkostninger
- Senere for at dække investeringer over store investeringer (fx CO₂-fangst) og omkostninger (fx biogas) til lavere CO₂-aftryk

Godt princip fra kommissionen og regeringens udspil til grøn skattereform: Provenu skal gå tilbage til klimatiltag i industrien – bl.a. CAPEX til CO₂-fangst fordi selv en høj kvotepris ikke kan skabe rentabilitet

Aalborg Portland: Klimagevinst skal gå til klimaet

Danmarks største udleder står til kæmperegning for CO₂, men er ikke bekymret. Pengene kunne passende bruges på CO-fangst og andre dyre klimaprojekter, siger både selskabet og DI.

KLIMAPENGE



Når prisen for at udlede CO₂ hamrer i vejret, gør det ondt på virksomheder som Aalborg Portland, der er Danmarks største enkeltstående udleder. Men ikke så ondt, som man skulle tro.

Dermed har prishoppet på CO₂-kvoter tilsyneladende den mærkelige effekt, at den gør de fleste nogenlunde tilfredse – selv de selskaber, der skal betale for at løse kvoterne af staten. Og da især statskassen, der har budgetteret med at sælge omtrent 7 millioner kvoter om året. Prishoppet betyder, at det, der i den seneste finanslov lå til omtrent 1,3 milliarder kroner om året, nu i stedet ser ud til at give mere end det dobbelte. En gevinst på 5-6 milliarder kroner med de nuværende priser.

Men ofte er det sådan, at de, der betaler regningen, gerne vil have indfyldelse på, hvad pengene skal bruges til. Og står det til Aalborg Portland, skal de mange nye penge direkte bruges til at hjælpe hele Danmark med at nå sit klimamål i 2030 – et fald på 70 procent i forhold til FN's basisår, 1990, næsten en halvering fra i dag. Hvis man gerne vil omstille en produktion, der kræver meget høje temperaturer, til elektricitet, kræver det store investeringer. Det samme gælder CO-fangst. Det er et par områder, der ville være helt oplagte at bruge de ekstra midler



Aalborg Portland investerer grønt, mens CO₂-aftryk stiger

Frem mod 2025 skal mindst 1 mia. kr. investeres i at mindske CO₂-aftrykket fra Danmarks største udleder. Men Aalborg Portland står i et dilemma, fortæller adm. direktør

af Michael Grønvald Jensen

Aalborg Portland vil de kommende år få de største investeringer i en række tiltag, der skal gøre produktionen af cement mindre belastende for klimaet end i dag.

Den nordiske cementproducent er den største kilde til CO₂-udledning på dansk jord, og selv om selskabet vil reducere sit CO₂-aftryk med 30 pct. inden for 2030, vil det stadig være et af de største aftryk i Danmark. Derfor er det vigtigt for Aalborg Portland at sætte sig mål for, hvordan de kan reducere deres CO₂-aftryk.

Mens alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan

kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.



Det sidste punkt går på vedvarende energi og alternative brændstoffer. Aalborg Portland er Danmarks største forbruger af elektricitet, og det tal stiger i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

I en stor konference sidder ledende Aalborg Portland i en af de mest udfordrede af de største udledere i Danmark. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

Men alle taler om at sænke CO₂-aftrykket, siger det fra de selv om på fabrikkens i Aalborg, hvor cementen bliver til. Det er CO₂-aftrykket i 2019, og det tal vil stige i år og fremover, siger de kendte, fortæller adm. direktør Michael Lundgaard Thomsen.

"Vi sætter stadig på, at vi kommer til at leve cement til femten år, og det vil give os mulighed for at sænke udslippet, som vi ikke på kort sigt kan kompenere for. Derfor har vi også sagt, at effekten af vores klimainvesteringer først er tydelige efter 2025. Reduktion af CO₂-udslippet vil være mindre end stigningen i vores udslæt. Det er et dilemma, vi har på kort sigt," siger han.

EFTERSPØRGSEL MANGLER I FIT FOR 55-PAKKEN

Efterspørgsel mangler i udspil. Kun fokus på producenten

Udfordring hvis der ikke efterspørges dyrere og mere bæredygtige produkter

Situationen i DK?

- FutureCEM med 30% lavere aftryk sælges i meget begrænset omfang
- CO₂-krav i bygningsreglement fra 2023, men først reel impact fra 2025 med skærpede krav
- Infrastrukturaftale uden CO₂-krav
- Ingen CO₂-krav i offentligt byggeri



DANSK CO₂-AFGIFT?

Gør som i vores nabolande Norge, Sverige og Tyskland:
Undtag kvotebelagte virksomheder fra national CO₂-afgift





THOMAS UHD

HEAD OF SUSTAINABILITY AND EXTERNAL RELATIONS

CEMENTIR NORDIC & BALTIC

PHONE: +45 2294 4167

E-MAIL: THOMAS.UHD@AALBORGPORTLAND.COM



Casper Elgaard Løvschal

*Head of Climate Markets i Danske
Commodities*



Danske
Commodities

DANSKE COMMODITIES

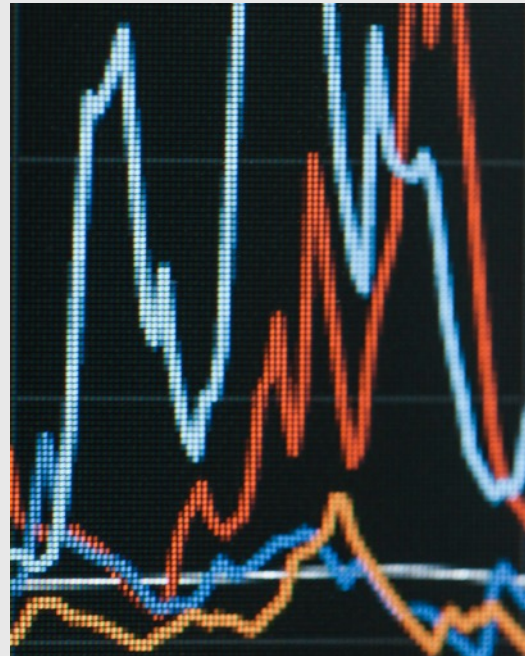
EUA MARKET VIEW

AGENDA



Part one

Intro to DC



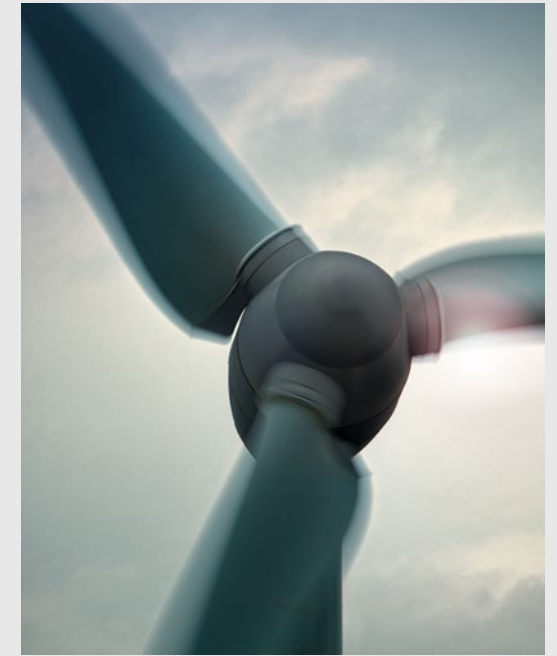
Part two

Historical prices



Part three

Three factors



Part four

Price scenarios

DANSKE COMMODITIES IS ONE OF EUROPE'S LEADING TRADING HOUSES, SPECIALISING IN SHORT-TERM PHYSICAL TRADING

- Founded in 2004
- Headquartered in Aarhus, Denmark
- Trading and services in power, gas, renewables, conventionals and supply
- 350 dedicated employees
- Owned by international energy company Equinor

COMPLETING
MORE THAN
8,500
TRADES PR. DAY

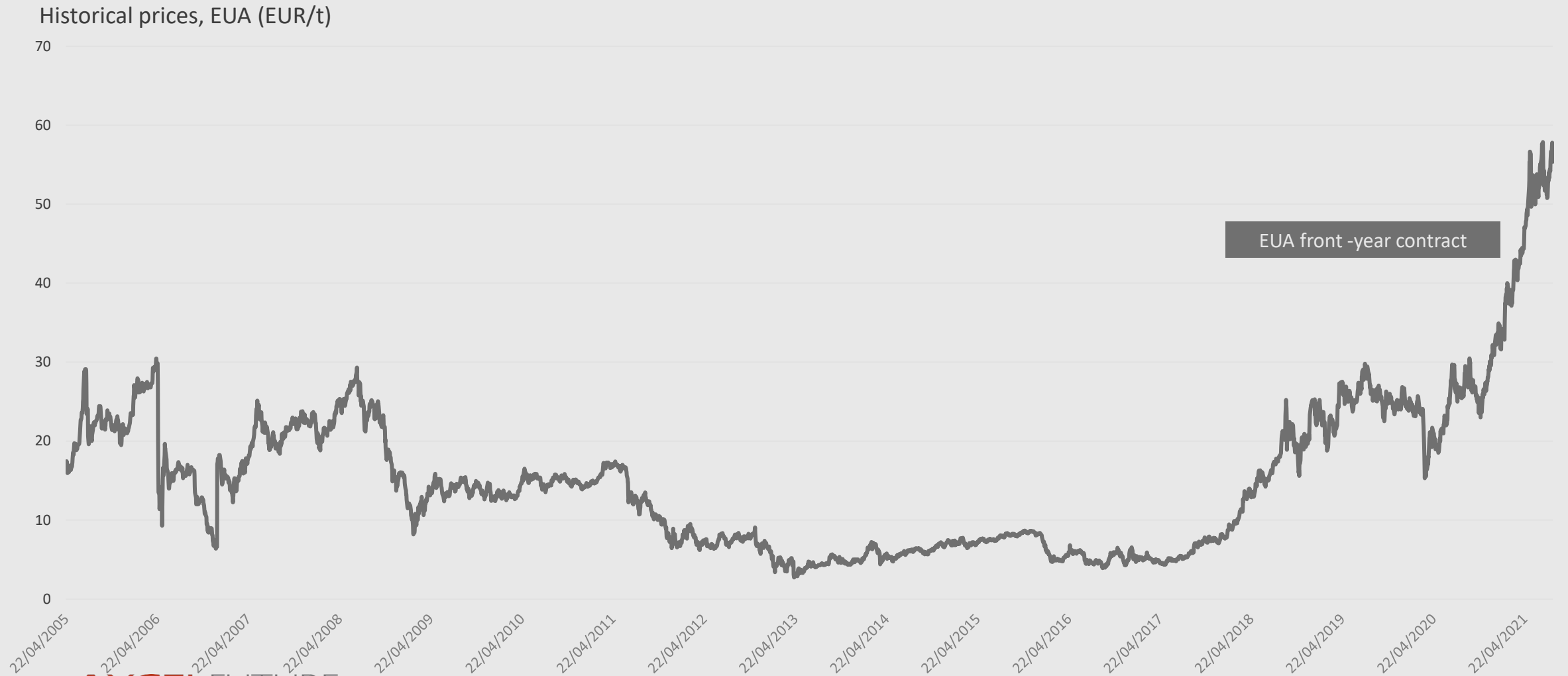
TRADING
24/7
EVERY DAY OF THE YEAR

MORE THAN
50
DEDICATED ENERGY
TRADERS

ACTIVELY TRADING IN
39
COUNTRIES

Historical prices

ROLLING FRONT YEAR HISTORICAL EUA PRICE



EUA front -year contract

THREE BROAD FORMS OF FACTORS TO TAKE INTO CONSIDERATION WHEN ESTABLISHING A VIEW

POLITICAL

- Regulations and reforms
- Backloading in 2014-2016
- Stop the clock 2012
- Market Stability Reserve started 2019
- Linear Reduction Factor
- Fit for 55

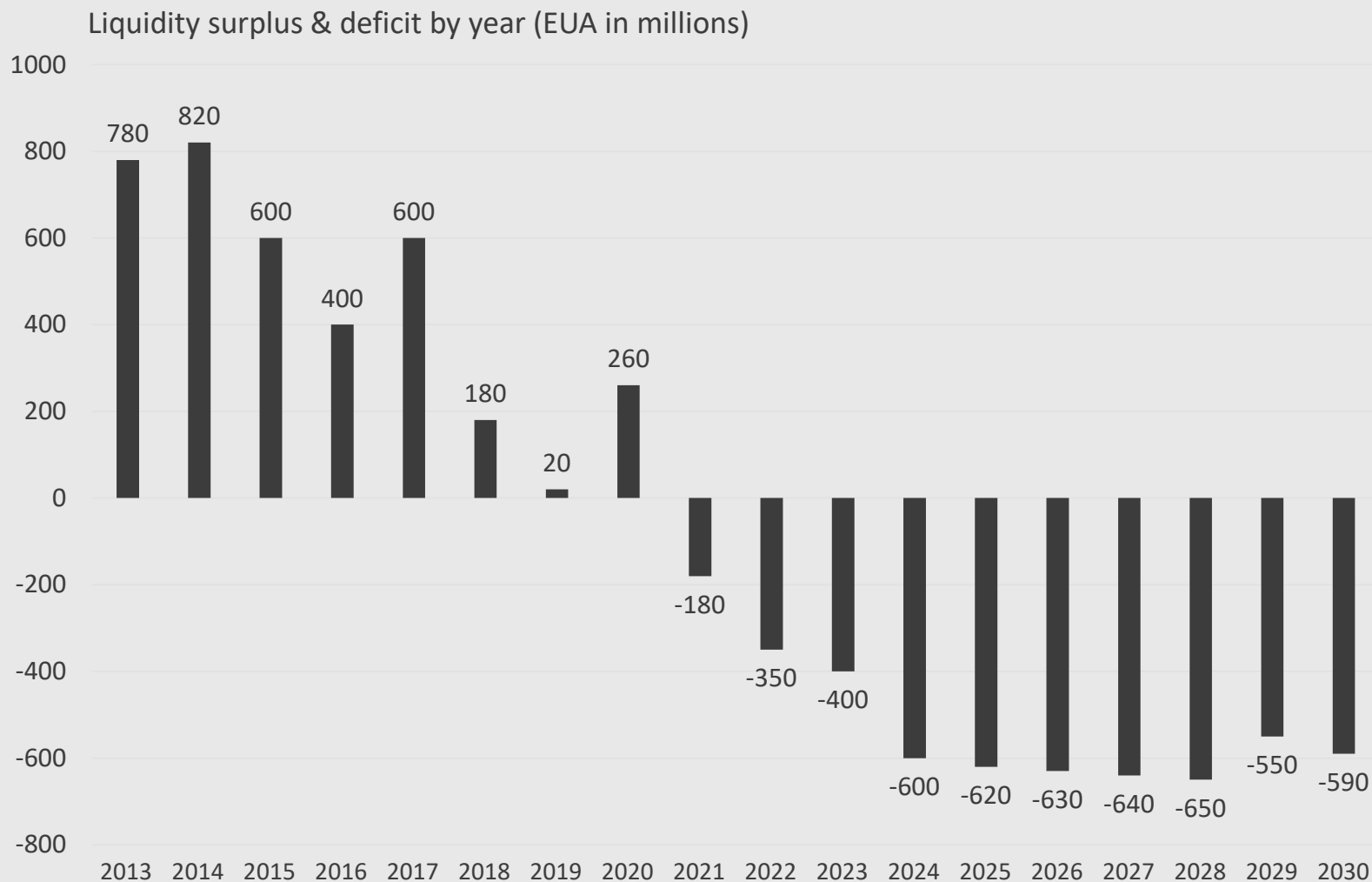
FUNDAMENTALS

- Surrounding energy markets
- Clean, dark and spark spread
- Weather
- Financial markets

FINANCIAL PLAYERS

- Liquidity and volatility
- Technical analysis
- Options
- Psychology

ZOOMING IN ON THE FIT FOR 55 EFFECTS



1. Faster reduction in emissions cap (Linear Reduction Factor) - steps up from 2.2% to 4.2% from 2024

2. Maritime will join the EU ETS from 2023

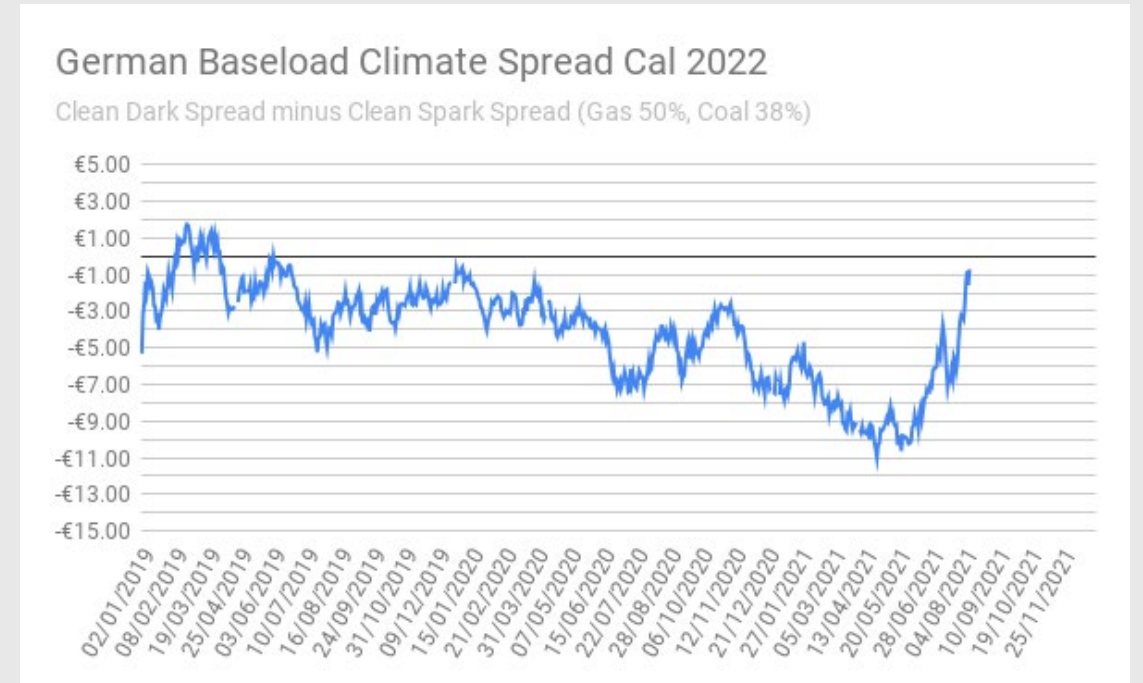
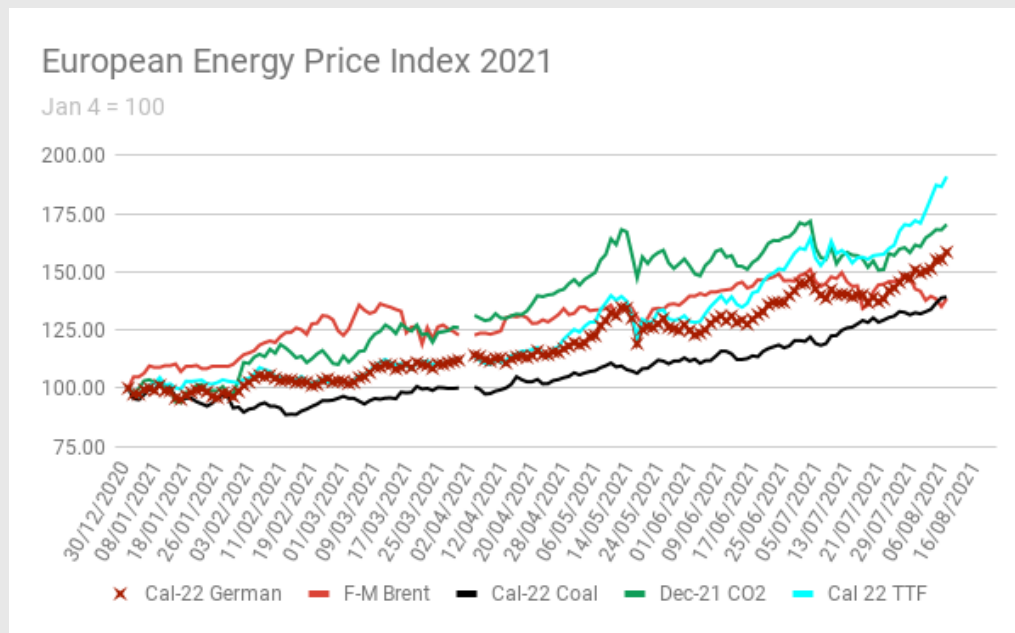
- Proposed 20%/45%/70%/100% obligation from 2023-2026

- Demand expected to be 21M in 2023 to 91M in 2026

3. Aviation free allowances end in 2026

4. MSR withdrawal rate at 24%: TNAC below the 833M threshold from 2024

EUAS ARE IMPACTED BY SEVERAL FACTORS LIKE THE MARGINAL COST TO PRODUCE ELECTRICITY AND THE PRICE OF NATURAL GAS



SPECULATION AND HYPE ALSO IMPACT EUAS

Bloomberg Green

Finance

London Hedge Funds Are Betting a \$100 Carbon Price Is Almost Here

The world's largest oil traders are gearing up to profit from buying and selling pollution permits, a market that could become bigger than crude as global leaders seek to limit the impact of climate change.

The global carbon market has the potential to be 10 times the size of crude oil trading, said Hannah Hauman, global head of carbon trading at [Trafigura Group](#), the second-largest oil and metals trader. Hedge fund Andurand Capital LLP -- historically known for its fossil fuel bets -- expects the cost of polluting to double before some new emissions-cutting technologies kick in.

Bloomberg

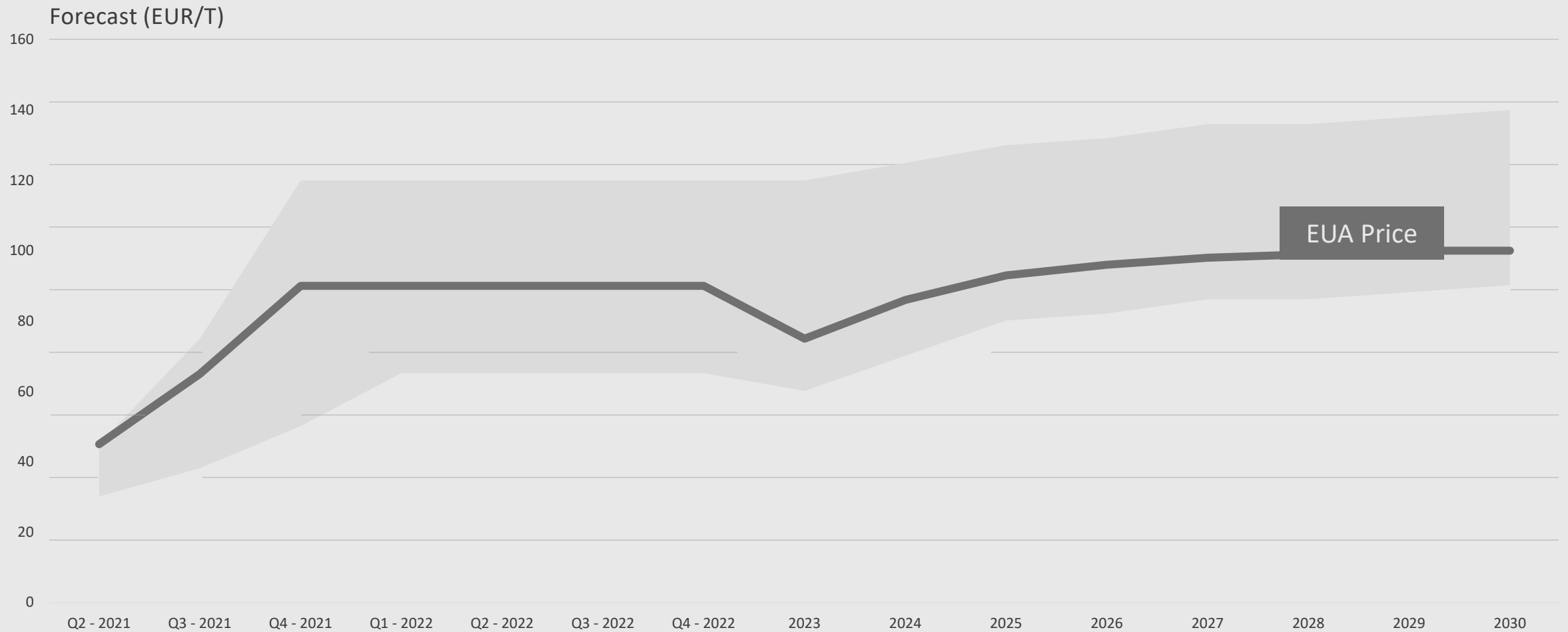
Ex-Enron Trader Discovers Greed Is Good—for the Environment

Carbon markets create an unlikely alliance between speculators and the green movement.

Markets

Top Oil Traders Say Emissions Market Could Challenge Crude

MORE UPSIDE THAN DOWNSIDE



THREE MAIN TAKE-AWAYS FOR THE FUTURE OF EUAS FROM A TRADING PERSPECTIVE

- 1** EUA price will continue to increase as policy makers ramp up reduction targets
- 2** More players will join EU ETS – demand will go up (expected increase from 21m in 2023 to 91m in 2026)
- 3** Looking at EUA price forecast, potential upsides outweigh potential downsides



**Challenge.
Compete.
Repeat.**

LEGAL NOTICE

The contents of this publication are for general information and illustrative purposes only and are used at the reader's own risk. Danske Commodities uses all reasonable endeavours to ensure the accuracy of the information. However, Danske Commodities does not guarantee or warrant the accuracy, completeness, factual correctness, or reliability of any information in this publication and does not accept liability for errors, omissions, inaccuracies, or typographical flaws. The views and opinions expressed in this publication are not necessarily those of Danske Commodities. © 2017 Danske Commodities A/S. All rights reserved. Without limiting rights under copyright, no part of this document may be reproduced, stored in, or introduced into a retrieval system, or transmitted in any form, by any means (electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise), or for any purpose without the express written permission of Danske Commodities A/S. Danske Commodities, Danske Commodities A/S and the Danske Commodities logo are either registered trademarks or trademarks of Danske Commodities A/S in Denmark and/or other countries. Refer to www.danskecommodities.com. Other trademarks referred to in this document are the property of their respective owners.



Catharina Sørensen

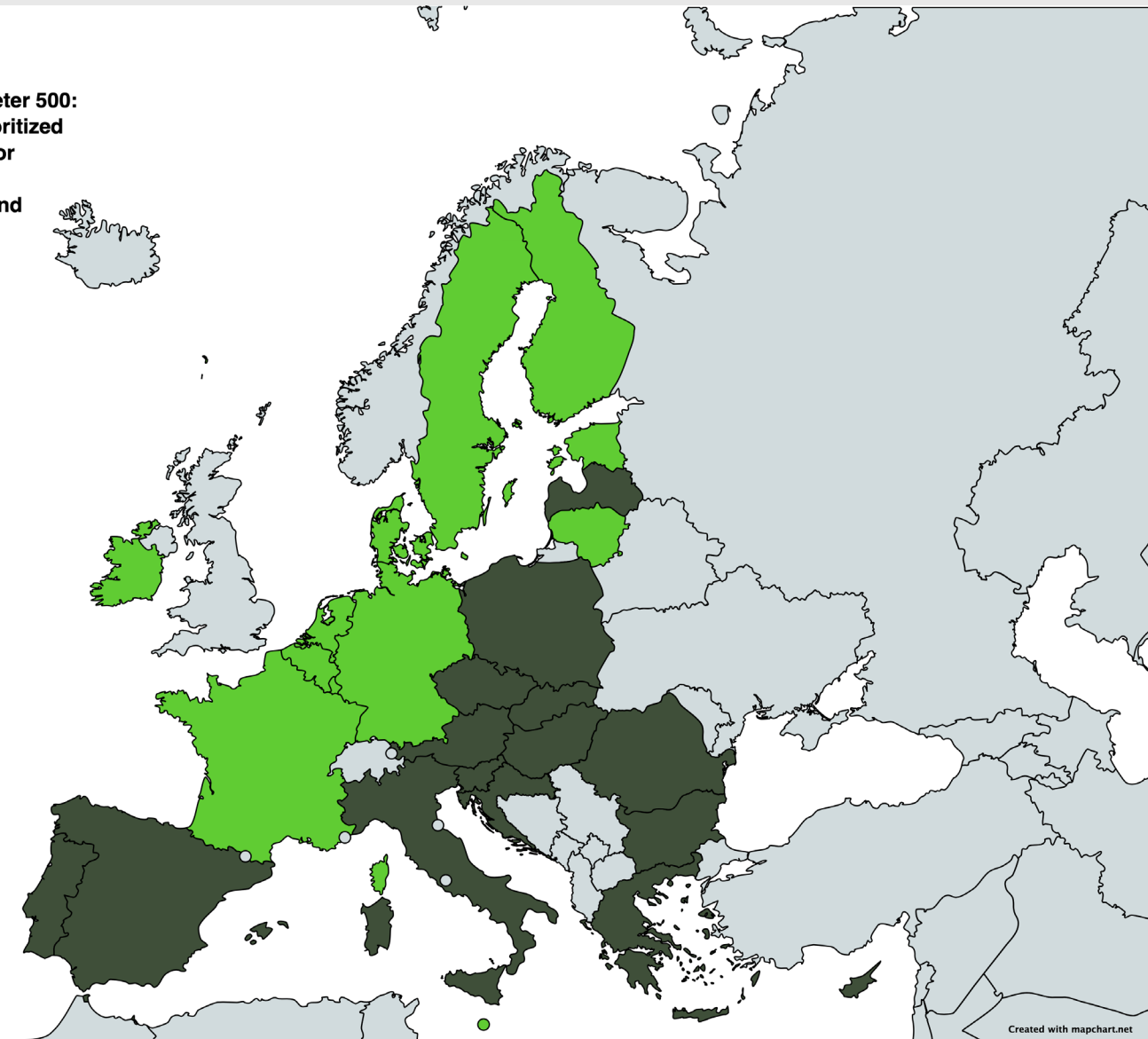
Vicedirektør i Tænk tanken Europa

HVEM ER FIT-FOR- 55?

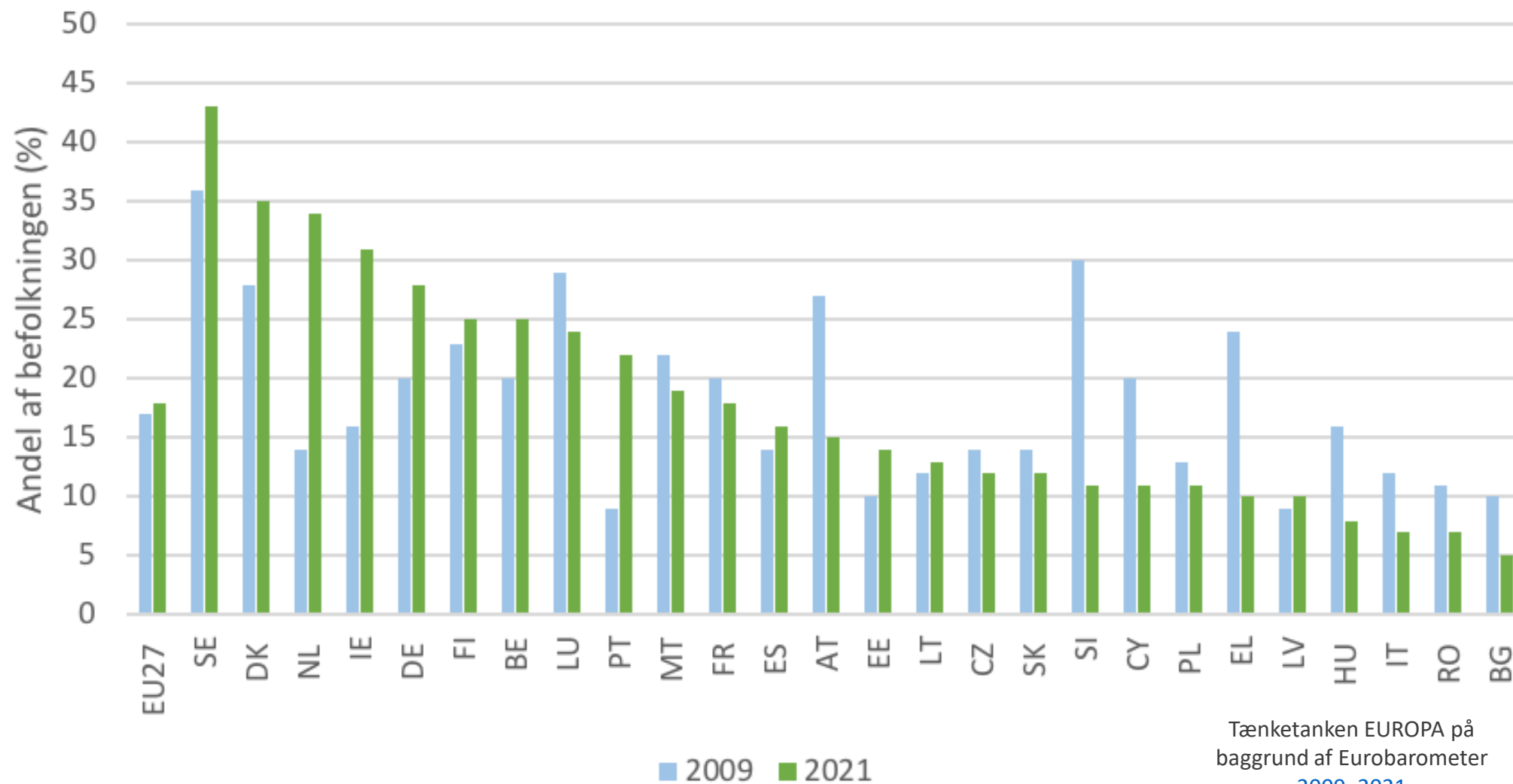
Catharina Sørensen
Tænketanken EUROPA

**Special Eurobarometer 500:
What should be prioritized
in order to face major
global challenges?
"The environment and
climate change"**

- First priority
- Not first priority

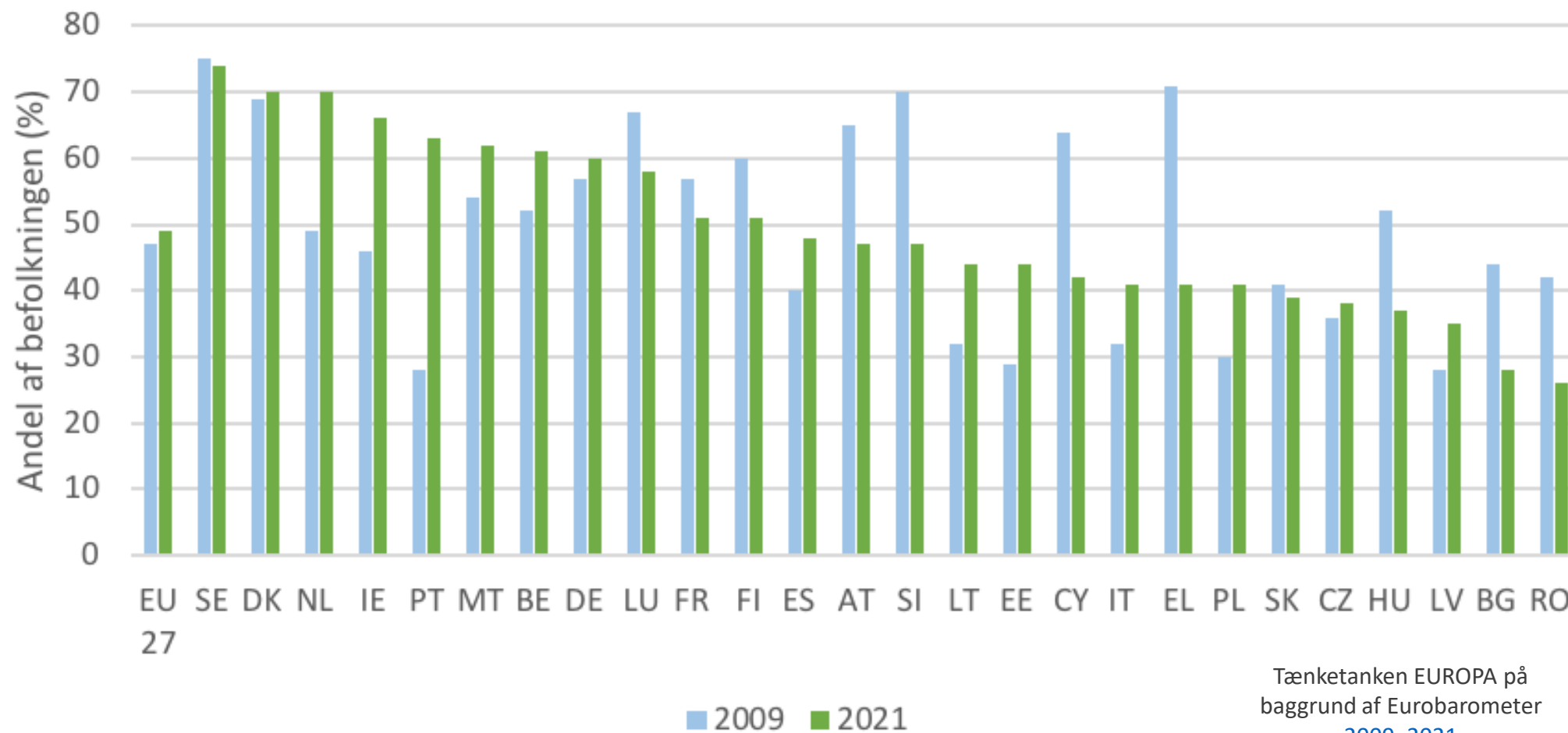


"Klimaforandringer er det største problem i verden i dag"



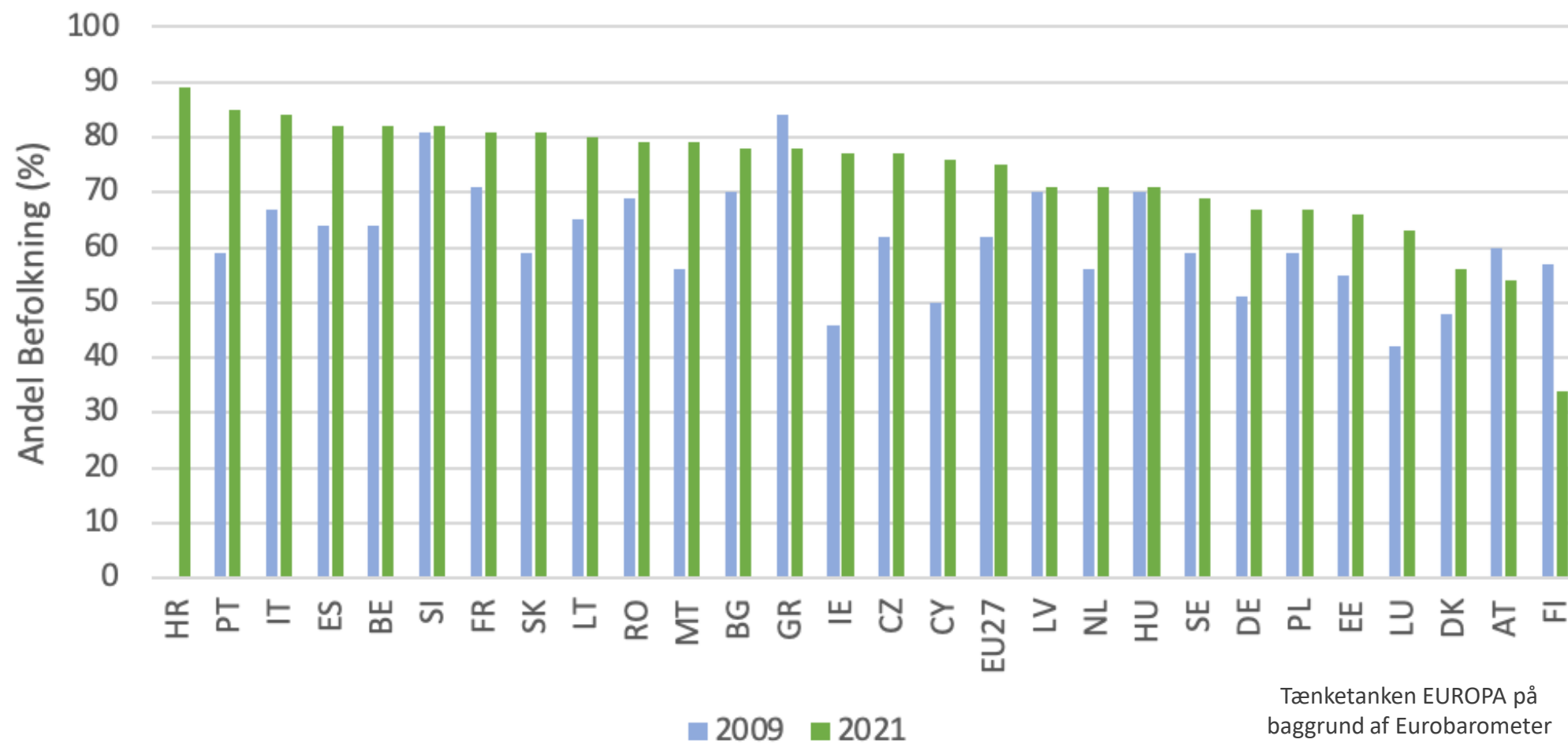
Tænketanken EUROPA på baggrund af Eurobarometer [2009](#), [2021](#)

"Klimaforandringer er et af de 4 vigtigste problemer i verden i dag"



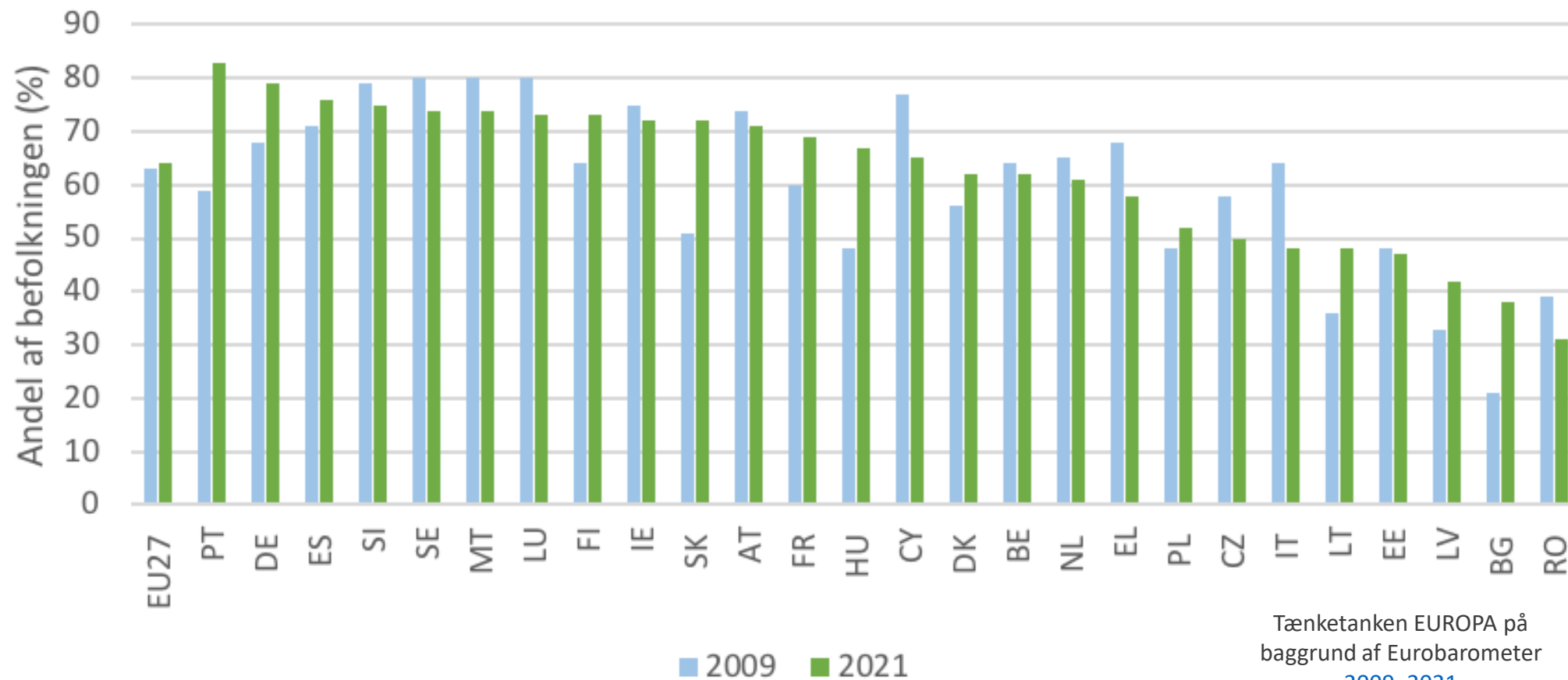
Tænketanken EUROPA på baggrund af Eurobarometer [2009](#), [2021](#)

"Min regering gør ikke nok for at bekæmpe klimaforandringer"



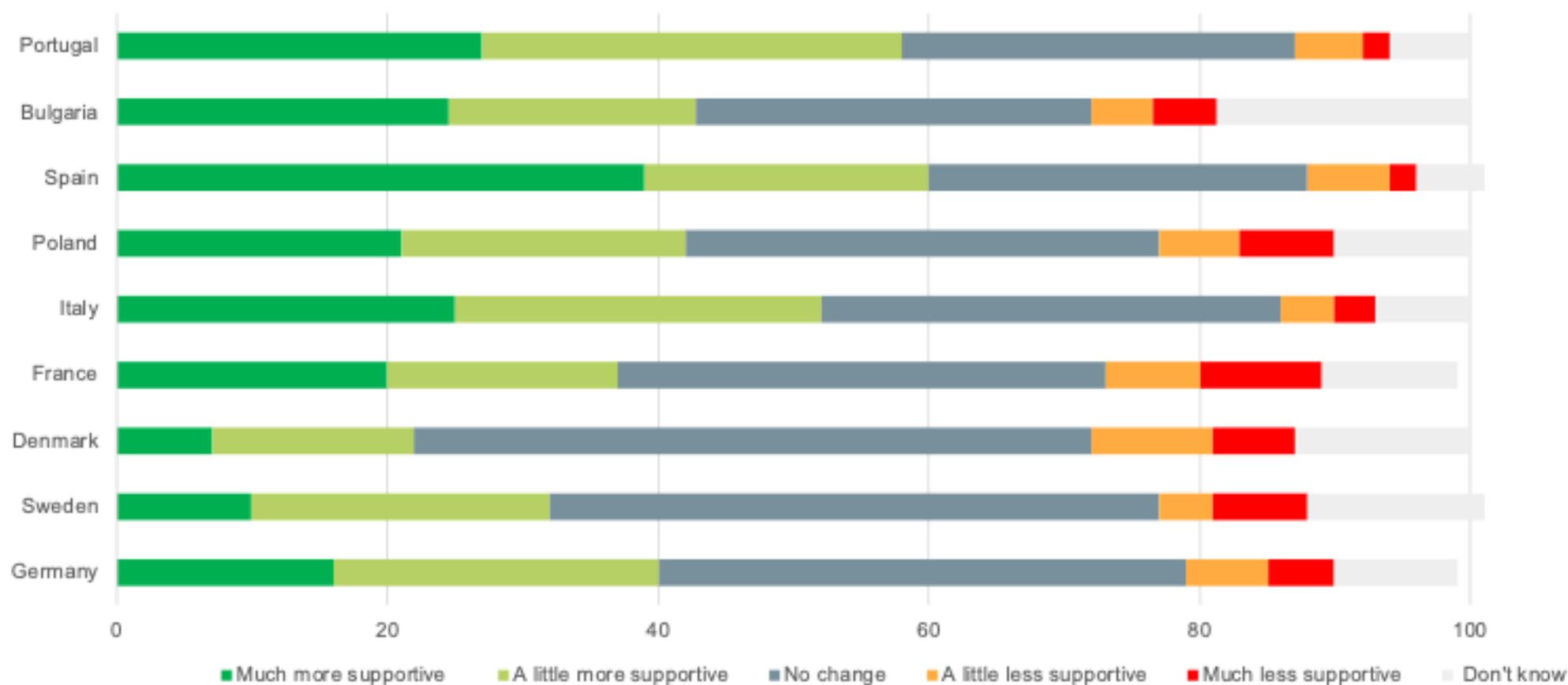
Tænketanken EUROPA på baggrund af Eurobarometer [2009](#), [2021](#)

"Jeg har personligt gjort noget for at stoppe klimaforandringer"



Tænketanken EUROPA på baggrund af Eurobarometer [2009](#), [2021](#)

There also seems to be a significant increase in support for delivering on climate change commitments across countries

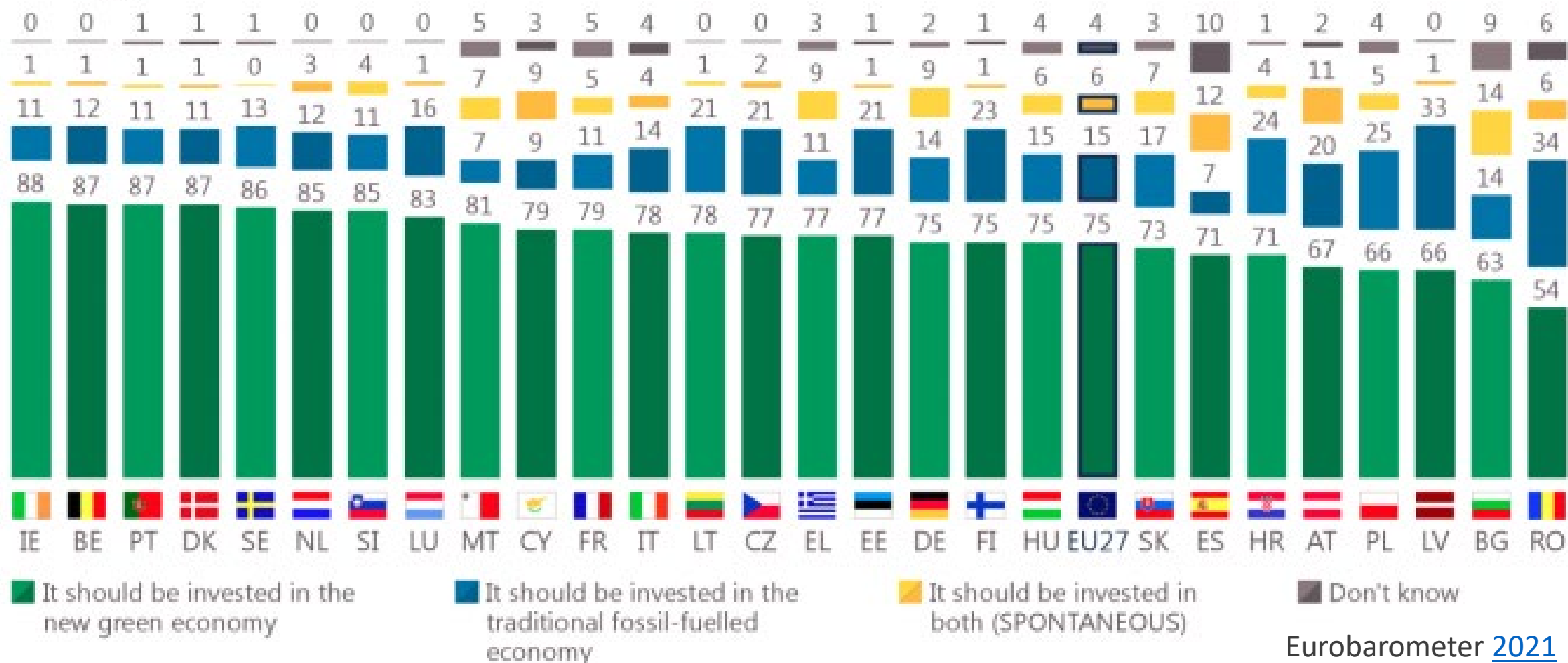


Since the coronavirus crisis began, please indicate whether you think you are becoming more or less supportive of each of the following ideas over the longer term: DELIVERING ON CLIMATE COMMITMENTS

Source: YouGov plc & Datapraxis

QB11 Do you think that the money from the economic recovery plan should mainly be invested in the traditional fossil-fuelled economy or in the new green economy?

(%)



DEBAT



Pernille Weiss (K)

Medlem af Europa-Parlamentet



Catharina Sørensen

Vicedirektør i Tænk tanken Europa



Jens Hjarsbech

Cheføkonom i Axcelfuture