

Corporate Power Purchase Agreements Grønne energiaftaler



INSIGHT

Corporate Power Purchase Agreements

Grønne energiaftaler

Det europæiske marked har set en stor vækst i corporate power purchase agreements ("CPPA"), og disse er også begyndt at gøre indtog på det danske marked. Det skyldes ikke mindst det øgede fokus på og krav til virksomheders bidrag til den grønne omstilling. I denne insight giver vi dig svar på, hvad en CPPA er, de primære drivere bag at indgå dem, vores praktiske erfaringer med CPPA'er, samt hvordan din virksomhed kan gøre brug af dem.

Hvad er en CPPA?

En CPPA er overordnet set en aftale mellem en køber og sælger om køb og salg af (i) et bestemt antal MWh strøm, (ii) i en bestemt periode (iii) til en bestemt pris pr. MWh. Sælgeren af strømmen vil hovedsageligt være ejeren af et strømproducerende anlæg, eksempelvis en vindmøllepark eller en solcellepark. De typiske købere under en CPPA er ofte energiintensive virksomheder, eller større virksomheder med spredte lokationer, som samlet har et højt energiforbrug og har behov for at købe en given mængde strøm over en længere periode. Kan en virksomhed ikke opfylde producentens krav til mindstevolumen, kan det overvejes at indgå i et køberkonsortium med flere øvrigt interesserede købere for på den måde at opfylde volumenkravet. Sådanne løsninger har vi set benyttet i udlandet. Vi har også set tilfælde, hvor aftalen omhandler gas i stedet for strøm.

CPPA'er adskiller sig fra en almindelig elleveringsaftale på flere måder. Eksempelvis ved at en almindelig elhandler ikke nødvendigvis selv genererer strømmen, men alene er et mellemlid mellem producenten og aftageren, samt at CPPA'er af kunden kan bruges til at demonstrere anvendelse af grøn strøm og ofte også såkaldt "additionalitet", det vil sige opførelse af ny kapacitet af vedvarende energi til brug for generation af den aftalte mængde MWh. Det er således nødvendigt med en anden type aftale end en almindelig elleveringsaftale, idet der er en række yderligere forhold, som denne aftale skal tage højde for og regulere.

De specielle forhold en CPPA blandt andet kan relatere sig til er opførelse, idriftsættelse og operation af det strømgenererende anlæg, hvis dette skal opføres specielt for at producere mængden af strøm, som skal leveres til køberen. Også forhold som grønne certifikater, risikoen for forsinket, ustabil eller manglende produktion, leveringsstedet samt overgang af ejerskab til den genererede strøm er vigtige at regulere.

Der findes mange former for CPPA'er, men grundlæggende kan man sondre mellem henholdsvis fysiske CPPA'er og finansielle/syntetiske CPPA'er – dette uddyber vi senere i insighten.

Hvorfor ser vi CPPA'er i det danske marked?

CPPA'er har længe været kendt på det nordamerikanske elmarked, men er nu begyndt at gøre deres indtog på det europæiske og danske marked.

En række faktorer har været medvirkende til at drive denne proces. To af de vigtigste har været udfasning af traditionelle støtteregimer til vedvarende energi samt køberens behov for at tegne en grøn profil.

For at understøtte udbygningen af vedvarende energi har de traditionelle støtteregimer været udformet således, at producenter af vedvarende energi kunne få typisk enten et fast pristillæg eller en decideret fast pris (en såkaldt "feed in tariff" eller FiT) for hver MWh strøm de tilførte systemet fra eksempelvis vindmøller og solceller.

I takt med at den teknologiske udvikling har medført, at omkostningerne til vedvarende energi er faldet markant, og visse nye anlæg nu kan konkurrere på markedsvilkår, er de traditionelle støtteregimer blevet ændret, og størrelsen på pristillæggene reduceret eller helt udfaset for nye anlæg. Til eksempel var pristillægget i Danmark for vindmøller indtil februar 2018 25 ører – efter overgangen til en teknologineutral udbudsmodel er tillægget faldet til i størrelsesordenen 1-2 ører.

Da opførelse af eksempelvis vindmølle – eller solcelle-parker er kapitalintensive projekter, er projektudvikleren ofte afhængig af opnåelse af (delvis) ekstern finansiering

i forbindelse med opførelsen. Indgåelse af en CPPA kan være med til at gøre projektet "bankable", det vil sige, at projektet har de fornødne sikkerheder og forventede fremtidige pengestrømme til, at der er en høj grad af sikkerhed for, at projektet bliver en succes. En CPPA giver dermed en større sikkerhed for tilbagebetaling af lånet til långiveren, end hvis anlægget skulle konkurrere på det åbne marked. Dette er særligt vigtigt, da danske banker er meget skeptiske overfor at yde finansiering til projekter baseret på ren "merchant revenue", ligesom det fortsat kun er få investorer, som køber projekter med fuld markedseksponering. En aftale om fastlåsning af el-prisen over en længere periode – f.eks. 8-10 år – kan således være med til at give bedre lånevilkår for udvikleren, eller være nødvendig for overhovedet at opnå finansiering. Dette behov kombineret med de sædvanlige energiforhandleres manglende appetit på langvarige positioner medvirker imidlertid til at drive elprisen ned på de længerevarende elprisaftaler. CPPA'en kan medvirke til at løse denne udfordring for udvikleren.

Derudover har den grønne omstilling tillige været en medvirkende faktor i fremkomsten af CPPA'er. Køberen under en CPPA kan således vise, at dennes strømforbrug – helt eller delvist – er dækket af strøm produceret fra vedvarende energikilder. Ofte kan CPPA'en endda være et

element i at sikre additionalitet af vedvarende energi, idet CPPA'en – hvis den indgås før et projekt etableret – ikke blot sikrer indkøbet af grøn strøm fra f.eks. en vindmøllepark – den bliver det bærende element for at parken overhovedet kan opføres.

Dette har vi set en række eksempler på i Danmark. Blandt andet har Google og Apple i forbindelse med opførelsen af deres datacentre indgået CPPA'er for at sikre, at centrene strømforbrug dækkes af vedvarende energikilder, men også andre virksomheder, eksempelvis Novozymes og Novo Nordisk, har indgået CPPA'er i Danmark.

De primære drivere bag CPPA'er

En CPPA er basalt set en aftale om køb og salg af strøm. De primære drivere for indgåelse af en CPPA afhænger derfor af aftager – og producentperspektivet.

Aftagere af strøm

For aftagere af strøm vil deres motivation for at indgå en CPPA ofte henføres til to hovedforhold, nemlig økonomi og klimaprofilering.

CPPA'er giver en række *økonomiske fordele*, herunder:

Budgetsikkerhed/hedging:	Ved indgåelse af CPPA'er opnår virksomheder et langsigtet kendskab til omkostninger ved indkøb af strøm, da CPPA'er typisk indgås for perioder på ti år eller derover. CPPA'er er dermed med til at øge virksomheders budgetsikkerhed i perioden.
	Da prisen for strømmen i en CPPA er aftalt på forhånd i leveringsperioden, kan en CPPA således fungere som et hedge mod udsving i elpriserne.

I relation til *klimaprofilering* har CPPA'er en række fordele, herunder:

Grøn omstilling:	Virksomheder kommer til at have en central rolle i den grønne omstilling, hvor udfasning af fossile brændsler må forventes accelereret den kommende tid. Indgåelse af CPPA'er med producenter af vedvarende energi er således med til at sikre, at virksomhedens strømforbrug kan henføres til vedvarende kilder fremfor fossile brændsler.
Additionalitet:	CPPA'er er med til at sikre opførelsen af nye anlæg til produktion af vedvarende energi. Når et nyt anlæg tilkøbes, øges kapaciteten af vedvarende energi. CPPA'er er dermed med til at sikre additionaliteten.
På forkant med negativ opfattelse	Energiintensive virksomheder kan komme negativ omtale af deres virksomhed i forkøbet ved at indgå CPPA'er, som dækker deres strømforbrug, helt eller delvist. Det kunne f.eks. være en energiforbrugende produktionsfacilitet eller et datacenter. Man kan således komme en mulig kritik for sin miljøprofil i forkøbet ved at vise, at ens produktion er drevet på grøn energi.

Producenter

De primære drivere for producenterne for at indgå CPPA'er skal primært findes i ændrede markedsvilkår for traditionelle vedvarende energikilder:

<p>Indkomstsikkerhed:</p>	<p>CPPA'er skaber en vis sikkerhed om den fremtidige indtjening fra et genererende anlæg. Det er med til at gøre et projekt "bankable", hvilket er et vigtigt led i opnåelse af den nødvendige projektfinsiering. Dette er særligt relevant i takt med, at støtteordninger til konkurrencedygtig vedvarende energi udfases.</p>
<p>Prissikkerhed</p>	<p>Ved at afsætte strømmen til en aftager via en CPPA opnår producenter en prissikkerhed i modsætning til, hvis strømmen skulle afsættes til købere på et åbent marked. Dette kan være en fordel ved volatilitet i elprisen, eller hvis den over perioden falder til under niveauet aftalt i CPPA'en.</p>

CPPA-former

CPPA'er findes i mange former, men grundlæggende kan de opdeles i tre forskellige kategorier:

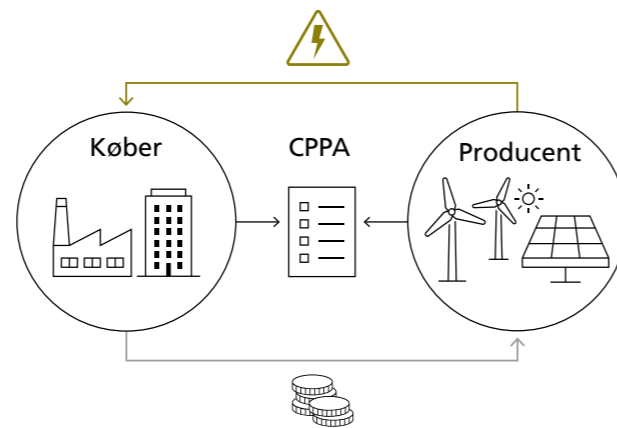
1. Direct wire CPPA/"bag måleren"-CPPA
2. Fysisk CPPA
3. Finansiell/syntetisk CPPA

Valget af CPPA afhænger af den konkrete situation.

Direct wire CPPA

En *direct wire CPPA* kaldes også en "bag måleren"-CPPA, da det strømproducerende anlæg opføres på forbrugsstedet uden først at skulle fødes ind i det offentlige elnet. Der er således en direkte linje fra produktion til forbrug. Det kan eksempelvis gøres ved, at producenter installerer solceller eller opstiller vindmøller ved siden af den fabrik, som har behov for den producerede strøm. Den genererede strøm kan derved sendes direkte til forbrugsstedet "bag måleren", dvs. uden at der måles hvor meget strøm der leveres på til – og erhverves fra – det offentlige elnet. En af fordelene ved sådan en model kan være opnåelse af afgiftsbesparelser, idet strømmen ikke først skal transporteres via elnettet til forbrugsstedet.

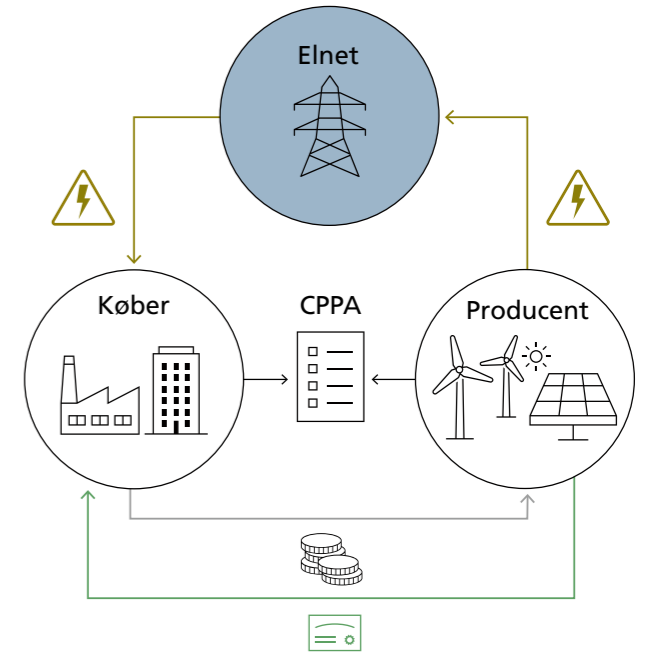
Da en af forudsætningerne for at opnå afgiftsbesparelse er at forbrugeren selv ejer produktionsanlægget, er direct wire CPPA imidlertid reelt set ikke en mulighed i Danmark – man laver jo ikke en CPPA med sig selv.



Sleeved CPPA

En såkaldt *sleeved CPPA* adskiller sig fra en "bag måleren"-CPPA ved at strømmen ikke produceres ved forbrugsstedet, men i stedet tilføres elnettet, hvorefter køberen aftager strøm fra nettet på forbrugsstedet. Dermed er parterne afhængig af en tredjepart til at "sleeve" strømmen fra generationsstedet til forbrugsstedet, hvor tredjeparten netter køberens elforbrug mod det som tilføres elnettet fra producenten under CPPA'en.

Under en *sleeved CPPA* aftager køberen således en mængde strøm svarende til det, som er blevet tilført elnettet fra det genererende anlæg. Samtidigt erhverver køberen typisk de tilhørende grønne certifikater fra den genererede strøm.

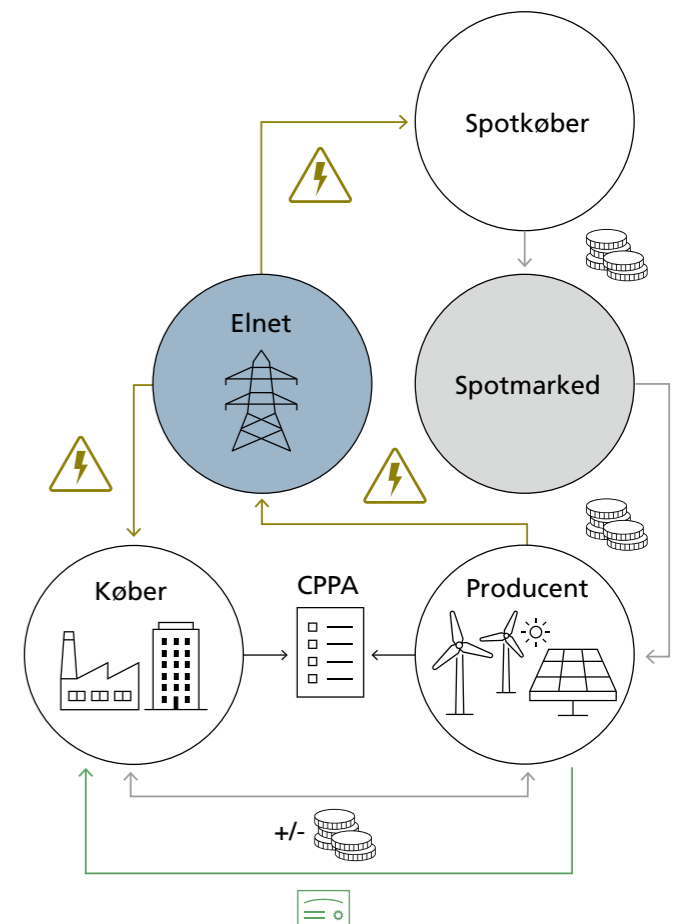


Finansiell/syntetisk CPPA

En *finansiell CPPA*, også kaldet *virtuel/syntetisk CPPA*, adskiller sig fra en "bag måleren"-CPPA og en *sleeved CPPA* ved, at køberen ikke tager ejerskab af den genererede strøm, men i stedet indgår en "contract for difference" (CfD) med sælgeren under CPPA'en. Det betyder, at køberen fortsat køber sin strøm på spotmarkedet eller fra sin hidtidige leverandør til spotpris, mens sælgeren afsætter den genererede strøm på spotmarkedet til spotpris – uden nogen nødvendig sammenhæng mellem den købte og den solgte strøm. I CPPA'en har parterne aftalt en "strike price" for den genererede strøm. Hvis spotprisen er højere end den aftalte strike price, betaler sælgeren differencen til køberen. Omvendt betaler køberen differencen til sælgeren, såfremt spotprisen er lavere end den aftalte strike price.

En finansiell CPPA indebærer således ikke et køb og salg af strøm, men en aftale om hedging af el-prisen. Til gengæld erhverver køberen typisk de tilhørende grønne certifikater fra den genererede strøm. Dermed åbnes bevis for, at der er tilført en mængde grøn strøm til systemet svarende helt eller delvist til køberens forbrug, hvilket i sagens natur er en af – ofte den væsentligste – årsag til at køber ønsker at indgå CPPA'en.

Det er værd at være opmærksom på, at en finansiell CPPA kan udgøre et såkaldt finansielt instrument. Hvorvidt dette er tilfældet er ikke endeligt afklaret og vil bero på en konkret vurdering i det enkelte tilfælde. Hvis CPPA'en efter omstændighederne vurderes at være et finansielt instrument, vil aftalen omfattes af finansiell regulering. Så længe det står klart, at indgåelse af denne type aftaler ikke udgør den centrale del af sælgers virksomhed, vil det dog typisk blot indebære overholdelse af nogle administrative krav fra Finanstilsynet, som eksempelvis afgivelse af en årlig erklæring om, at CPPA'en udgør accessorisk virksomhed. I modsat fald kan indhentelse af en række tilladelser blive nødvendig.



Oversigt over udvalgte aftalepunkter i en CPPA

For succesfuldt at kunne forhandle en CPPA er det nødvendigt at have et overblik over en række væsentlige temaer samt modpartens forventede standpunkt. Hertil kommer, at den långiver, som yder projektfinsiering, ofte vil stille en række krav til producenten, som skal afspejles i CPPA'en.

Emne	Købers position	Producentens position
Varighed af CPPA	<ul style="list-style-type: none"> Afhænger af, hvilken prisrisiko en virksomhed er villig til at tage CPPA'er kan medføre besparelser på elprisen, men der er altid en risiko for, at markedsprisen på el falder til under strike price i CPPA'en. Risikoen er større, jo længere CPPA'en er. 	<ul style="list-style-type: none"> Hvis projektet er lånefinansieret, vil udvikleren (eller banken) ofte stille krav om, at CPPA'en løber mindst lige så lang tid som projektfinsieringens forventede varighed. Afhænger tillige af egen vurdering af udvikling i elpris.
Volumen	<ul style="list-style-type: none"> CPPA'en skal indeholde garantier om – eller tilsvarende regulering af – produktion af en mindstevolumen, der kommer så tæt på det aftalte behov som muligt. 	<ul style="list-style-type: none"> Producenten skal sikre sig, at den leve rede volumen skal ansues over en periode, hvis det genererende anlæg er afhængig af vejrforhold, som eksempelvis sol og vind (eller at Køber har denne risiko og således alene er lovet en overordnet produktionskapacitet).
Forsinkelse med opførelse af anlægget	<ul style="list-style-type: none"> Vil ofte være interesseret i, at der er en garanteret dato, hvor anlægget er i drift samt have muligheden for at kræve bod eller opsige aftalen, såfremt det ikke er tilfældet. Hvor central driftsdatoen er afhængig helt af den konkrete situation – skal den falde sammen med købers egen produktionsstart, er der givet meldinger til markedet mv. 	<ul style="list-style-type: none"> Vil ofte have en interesse i, at en forsinkelse, som skyldes længere end forventet planprocesser og andre udefrakommende begivenheder, ikke skal kunne give ret til bod eller en opsigelsesadgang. Endvidere vil køber ønske en "grace period" på driftsstartstidspunktet, således at der kan være en vis forsinkelse der ikke udløser bod eller lignende.
Overproduktion	<ul style="list-style-type: none"> Hvis CPPA'en kun delvist dækker virksomhedens forbrug, vil køber ofte være interesseret i at have førsteret til at købe eventuel overproduktion fra anlægget på samme vilkår som i CPPA'en – særligt hvis markedsprisen, som køber ellers ville skulle betale, overstiger den aftalte pris i CPPA'en. 	<ul style="list-style-type: none"> Udvikleren vil ofte have ret til at sælge en eventuel overproduktion – enten direkte på spotmarkedet eller til køberen. Ofte aftales blot, at køber aftager al strøm fra en given kapacitet (f.eks. fra 12 MW installeret kapacitet).
Underproduktion	<ul style="list-style-type: none"> Såfremt anlægget ikke genererer nok strøm til at opfylde kravet til minimumsvolumen, vil køber ofte kunne kræve, at sælger skal indkøbe og levere vedvarende energi fra tilsvarende kilder som compensation, alternativt bod og ultimativt adgang til opsigelse. 	<ul style="list-style-type: none"> Sælger vil have en række forbehold i aftalen om eksempelvis force majeure og ustabile vejrforhold for at afbøde effekterne af underproduktion fra anlægget. Endvidere vil sælger ønske mulighed for at levere fra andre tilsvarende anlæg, hvorved der stadig kan leveres den aftalte mængde grønne certifikater.

Kromann Reumerts praktiske erfaringer

En CPPA kan for nogle virksomheder virke som et større og uoverkommeligt aftalekompleks, da de traditionelt set har været baseret på engelske eller amerikanske standarder. Kromann Reumert har allerede i en årrække bistået i en række sager om CPPA'er, hvoraf en del har taget udgangspunkt i sådanne store og detaljerede angelsaksiske modeller. I Danmark har vi dog en tradition for, at aftalerne ikke nødvendigvis behøves være så omfangsrige og detailregulerende, og for især lidt mindre projekter eller eksisterende projekter kan aftalerne efter vores erfaring holdes relativt korte.

Indgåelsen af en CPPA etablerer et langvarigt kontraktforhold mellem køber og producent. Det er således nødvendigt at have en række bestemmelser, som tager højde for, at forholdene på tidspunktet for indgåelsen af CPPA'en kan ændre sig i løbet af aftalens levetid. Eksempler på dette er:

- Ændringer i lovgivningen
- Anlægget forsinkes
- Anlægget producerer ikke som forudsat)
- Force majeure

En god fordeling af de forskellige risici mellem køber og producenten er således et vigtigt led i en succesfuld CPPA.

Kontakt



Jan Hvarre
Partner

Mobil: +45 20 19 74 23
Direkte: +45 38 77 43 38
jhw@kromannreumert.com



Maria Holst Levin
Partner

Mobil: +45 24 86 00 01
Direkte: +45 38 77 43 90
mln@kromannreumert.com



Christopher Dalgas
Advokatfuldmægtig

Mobil: +45 61 61 30 03
Direkte: +45 38 77 42 13
chda@kromannreumert.com

KROMANN REUMERT

Hos Kromann Reumert sætter vi standarden. Sammen. Vi leverer værdiskabende løsninger og rådgivning med engagement og nærvær. Det gør vi med fokus på værdierne kvalitet, forretningsforståelse, samarbejdsglæde og troværdighed. Vi er Danmarks førende advokatvirksomhed med kontorer i København, Aarhus og London.

KØBENHAVN Ø
SUNDKROGSGADE 5
DK-2100 KØBENHAVN Ø

AARHUS
RÅDHUSPLADSEN 3
DK-8000 AARHUS C

LONDON
65 ST. PAUL'S CHURCHYARD
LONDON EC4M 8AB

ADVOKATFIRMA
KROMANNREUMERT.COM
TLF. +45 70 12 12 11