

## OLIESELSKAB PÅ OBSERVATIONSLISTE – ENI

---

For at bidrage til den grønne omstilling og målene i Paris-aftalen har bestyrelsen i P+ i oktober 2020 besluttet, at pensionskassens investeringsportefølje skal være CO2-neutral i 2050.

P+ arbejder på forskellige måder med at reducere sit CO2-aftryk og bidrage til den grønne omstilling gennem sine investeringer og sit aktive ejerskab og har igangsat en række indsatser for at implementere beslutningen. P+ har bl.a. vurderet kulselskaber, olieselskaber og forsyningsselskaber med henblik på muligt frasalg samt fokus på at investere i selskaber, der understøtter den grønne omstilling.

I forbindelse med P+'s vurdering af olieselskaber har vi valgt at tage fat i de største og mest CO2-udledende selskaber først. Denne analyse omfatter derfor de olieselskaber i P+'s portefølje, som også er fokusselskaber i investorinitiativet [Climate Action 100+](#) (CA100+) og dermed er blandt de største CO2-udledere globalt.

I andet halvår af 2021 vil P+ vurdere muligt frasalg af resterende olieselskaber (med en omsætning over 30 pct. fra olieudvinding).

Vurderingen af olieselskaber i CA100+ har medført, at P+ har valgt at beholde **Repsol, Eni, BP og Equinor på sin observationsliste**. De fire selskabers forretningsmodeller er fortsat ikke kompatible med Paris-aftalen, men P+ ser fremskridt, der giver en begrundet tro på, at selskaberne fortsat har potentiale ift. at udvikle forretningsplaner, der er forenelige med Paris-aftalen.

Det er et dilemma for P+ hvordan vi bedst håndterer olieselskaber i porteføljen, da de på den ene side har stor negativ påvirkning på klima, men på den anden side ser vi også, at de er i en udvikling mod at reducere denne negative påvirkning, som pensionskassen gerne vil understøtte.

For hvert af de fire olieselskaber på observationslisten har P+ udarbejdet et positionspapir (som dette dokument), der opsummerer pensionskassens vurdering af selskabet. Som en del af vurderingen har P+ også opstillet fokuspunkter, som pensionskassen vil følge op på og evaluere årligt eller halvårligt. Selskaber på observationslisten vil blive indstillet til frasalg, efter årlig eller halvårlig evaluering, såfremt selskaber ikke har vist fremskridt.

De resterende **30 olieselskaber i Climate Action 100+**, der var i porteføljen, har **P+ besluttet at frasælge**. Det medfører et frasalg for ca. 550 mio. kr.

Informationen i dette dokument er indsamlet fra december 2020 til februar 2021. Udover informationen i dette dokument har P+ adgang til yderligere information, herunder kvalitativ information og kvantitativ data fra dataleverandører, som P+ ud fra fortrolighedshensyn ikke kan offentliggøre.

Du kan læse mere om P+'s metode ved vurdering af olieselskaber, samt hvilke selskaber der frasælges i dokumentet: "Metode – P+'s tilgang til olieselskaber".

## Eni

### Forretningsmodel og olieaktiviteter

Eni SpA (Eni) er et italiensk olie- og gasselskab. Selskabet har upstream-aktiviteter som efterforskning, feltudvikling og udvinding af olie og naturgas. Derudover beskæftiger selskabet sig med levering, handel og

markedsføring af naturgas, LNG og elektricitet, international gastransport samt handel med råvarer og derivater. Eni har operationer i 40 lande.

<b>Eni</b>	
Investering – aktier	17,6 mio. kr.
Har selskabet ambitiøse klimamål?	Ja. Det vurderes at være blandt de mest ambitiøse i branchen.
Er selskabets forretningsplaner kompatible med Paris-aftalen?	Ikke endnu. Men der er tegn på omstilling.
Er selskabets lobby-aktiviteter på klimaområdet konsistent med Paris-aftalen?	Delvis.
Kontroverser	Ja.
Indstilles til frasalg eller observation	Observation.
P+ revurderer beslutning	Om 12 måneder.

## Vurdering af selskab i relation til klima

### Klimamålsætninger

Eni offentliggjorde i februar 2020 nye klimamål. Eni har et kortsigtet mål om at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen med 30 pct. i 2035 – reduktionen skal være i hele produktets livscyklus (altså både scope 1, 2 og 3). På længere sigt har Eni et mål om at reducere den absolutte CO<sub>2</sub>-udledning med 80 pct. På trods af at Eni ikke har et mål om klimaneutralitet i 2050, vurderer Carbon Tracker alligevel, at Eni er blandt de mest ambitiøse i industrien. Det skyldes, at Enis mål både er opgjort i absolutte termer og på intensitetsbasis, ligesom de også inkluderer scope 3-emissioner. At Eni inkluderer scope 3 er ifl. 'Transition Pathway Initiative' TPI 'best practice'. Selskabets klimamål forventes ligeledes implicit at medføre en reduktion af olieudvinding og aktiviteter inden for olieproduktion.<sup>1\*</sup>

### Capex-planer<sup>2</sup>

Eni vurderes sammen med Repsol at have væsentligt lavere risici for 'stranded assets' end peers. Eni er det eneste selskab, som ikke har deltaget i de største olieudvindingsprojekter i 2019, og som ikke har planer om at deltage i potentielle olieudvindingsprojekter (2020-2030). Ifølge Carbon Tracker ville det heller ikke være konsistent med et 'under 2 grader-scenarie'. Eni er også det første olieselskab, som har præsenteret en strategiplan, hvor olieudvindingsaktiviteter forventes reduceret allerede efter 2025. Det bemærkes, at selskabets gasproduktion forsat vil være en del af forretningen, og Eni forventer, at gas vil udgøre 85 pct. af porteføljen i 2050 (fra nuværende 57 pct.). Selskabet har ligeledes sat et mål om at reducere metan-emissioner med 80 pct. i 2025.<sup>3</sup>

### Grønne investeringer

Eni har planer om at øge sin produktion af grøn energi til hhv. 15GW i 2030 og 55GW i 2050. Eni har også planer om at øge sin produktion af såkaldte 'biofuels', 'storage'-kapacitet, CCS-teknologier (carbon capture og storage) og kompensere for CO<sub>2</sub>-emissioner via skovprojekter (off-setting).<sup>4</sup> Eni er det eneste olieselskab, som har offentliggjort, i hvilken grad selskabet vil anvende negative emissioner og offsetting-

<sup>1</sup> <https://carbontracker.org/eni-the-first-oil-company-to-lay-out-a-strategy-of-managed-decline/>

<sup>2</sup> Capex-planer: Planer for anlægsinvesteringer, der bruges til at erhverve fysiske aktiver.

<sup>3</sup> <https://www.eni.com/en-IT/low-carbon/strategy-climate-change.html>

<sup>4</sup> <https://www.eni.com/en-IT/investors/long-term-plan.html>

teknologier for at nå sine mål.<sup>5</sup> Enis capex-planer inden for grøn energi er omkring 8 pct. i 2019, hvilket vurderes at være på linje med peers. Selskabet har oplyst, at capex-planer relateret til aktiviteter, der reducerer CO2-udledning (decarbonization activities), nu er steget til 17 pct. og går mod 26 pct. i 2023<sup>6</sup>.

### **Kontroverser**

Eni har været involveret i undersøgelser vedr. bestikkelse og korrupsion i Nigeria, Algeriet, Kasakhstan, Irak og Den Demokratiske Republik Congo. Der er rapporter om historiske oliespild og lækager i Nigeria. Eni er nævnt i en rapport fra 'Friends of the Earth' om menneskerettighedsproblemer i Mozambique – rapporten er dog fokuseret på Totals projekt i landet. Eni har dog en meget høj score i 'human rights corporate benchmark' og har uddybende beskrevet, hvilke processer selskabet har iværksat.<sup>7</sup>

### **Lobby-aktiviteter**

Eni er ikke vurderet af Influence Map. Eni offentliggjorde en rapport om 'corporate lobbying' i marts 2020.<sup>8</sup> Heri fandt Eni, at en organisation var 'not aligned', mens to organisationer var 'partly aligned'. På baggrund af analysen besluttede Eni ikke at forny sit medlemskab af 'American Fuel & Petrochemical Manufacturers'. I de to organisationer, som vurderes 'partly aligned', opstiller Eni konkrete mål for den videre dialog med organisationerne.

### **Dialog**

P+ er via sine investorsamarbejder i dialog med Eni. Den seneste dialog med selskabet omhandlede selskabets inklusion af klimarelaterede finansielle risici i værdiansættelsen.

På grund af fortrolighedshensyn er det p.t. desværre begrænset, hvad P+ kan offentliggøre om dialog. Vi forventer, at vi i løbet af 2021 får mulighed for at offentliggøre mere om vores dialog.

### **P+'s beslutning februar 2021**

Eni viser stærkere tegn på omstilling til en lavtudledende økonomi end de fleste af sine peers. Enis klimamål vurderes at være 'best practice' i industrien, og samlet set har Eni en lavere risiko for 'stranded assets'. Selskabet har samtidig bekræftet, at eksisterende olieudvindingsaktiviteter kraftigt skal reduceres fra 2025, og at nye olieudvindingsprojekter heller ikke længere forventes. Samtidig har selskabet øget sine capex-planer, som går til projekter, der reducerer CO2-udledning, så det i dag udgør 17 pct. af det samlede capex i perioden fra 2020-2023. Selskabet vurderes at have en bedre praksis end peers, når det kommer til lobbyarbejde inden for klimaområdet.

På trods af de positive klimatiltag bør det fremhæves, at Eni har været involveret i flere kontroverser vedr. korrupsion, hvor den nuværende direktør er blevet anklaget, samt sager om negative miljøpåvirkninger i Nigeria.

Det bemærkes, at udvinding af naturgas vil være et stort forretningsområde for Eni fremadrettet. Naturgas vil således være en betydelig del af energimikset. I 2050 forudses naturgas af fylde 85 pct. af porteføljen

---

<sup>5</sup> <https://www.eni.com/en-IT/low-carbon/strategy-climate-change.html>

<sup>6</sup> <https://www.eni.com/en-IT/investors/strategic-plan.html>

<sup>7</sup> [https://media.business-humanrights.org/media/documents/files/documents/Eni\\_response.pdf](https://media.business-humanrights.org/media/documents/files/documents/Eni_response.pdf) og <https://media.business-humanrights.org/media/documents/files/documents/EniFor-Human-Rights.pdf> og [https://media.business-humanrights.org/media/documents/foe\\_human\\_rights\\_report\\_english.pdf](https://media.business-humanrights.org/media/documents/foe_human_rights_report_english.pdf)

<sup>8</sup> <https://www.ap7.se/app/uploads/2020/11/ap7-theme-report-climate-lobbying.pdf>

(fra nuværende 57 pct.). Selskabet har ligeledes sat sig et mål om at reducere metan-emissioner med 80 pct. i 2025, hvilket er også positivt.

Samlet set vurderes det, at Eni er godt på vej med omstillingen, selvom selskabets forretningsplaner endnu ikke fuldt ud er forenelige med målene i Paris-aftalen. Ligeledes vurderes det, at selskabet har en god og åben dialog med sine investorer.

P+ har valgt at beholde Eni i porteføljen og placere selskabet på observationslisten. P+ vil aktivt følge op på den dialog, der foregår med Eni i investorsamarbejder. P+ vil fokusere på, at Eni skal udvikle sin forretning inden for følgende fem punkter.

- Øge sin transparens omkring capex-planer, og hvordan det er kompatibelt med målene i Paris-aftalen.
- Opfølgning på Enis lobby-aktiviteter på klimaområdet: Herunder transparens om og vurdering af medlemskaber i organisationer, som er identificeret i selskabets lobby-rapport som 'partly aligned'
- Governance: Opfølgning på 'climate related' remuneration targets.
- Øge information om, hvordan Eni inddrager klimarelaterede finansielle risici i udarbejdelsen af sit årsregnskab.
- Øge transparens omkring identificerede menneskerettighedsrisici og hvordan disse bliver håndteret og mitigeret.
- Enis håndtering af korruptionssager.

P+ vil om 1 år vurdere status på de ovennævnte fokuspunkter samt kommunikere om resultaterne. Eni vil efter denne status om 1 år, blive indstillet til frasal, såfremt selskabet ikke har vist fremskridt.