



Olieselskab på observationsliste: Eni

Opfølgning december 2022

Følgende opfølgning er baseret på P+'s beslutning fra februar 2021 om frasalg af store olieselskaber i pensionskassens portefølje, hvor det blev besluttet, at bl.a. Eni skulle placeres på observationsliste.

Eni har forpligtet sig til CO₂-neutralitet inden 2050 og har i den forbindelse vedtaget specifikke reduktionsmål for både scope 1, 2 og 3 frem mod 2030, der bl.a. vil medføre en reduktion i deres produktion af olie. Eni fremhæves da også af Carbon Tracker i deres rapport fra december 2022, Paris Maligned¹, som et af de olieselskaber investorer bør støtte og holde op på disse målsætninger. Selvsamme rapport finder dog også, at Eni så sent som i 2021/2022 har godkendt nye investeringer, som ikke er i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om max. 1,5° temperaturstigning. Dette vil vi forfølge i vores fortsatte dialog med selskabet.

Siden vores seneste kvalitative vurdering af Eni har selskabet offentliggjort en opdateret rapport om deres medlemskaber af lobbyorganisationer relateret til klimaområdet. Selskabet vurderer, at 38 ud af 40 medlemskaber er i overensstemmelse med Enis egen klimatilgang, mens de resterende 2 kun er "delvist i overensstemmelse". InflunceMaps gennemgang og vurdering af Enis seneste lobby-rapport viser en markant forbedring i den samlede score på 43/100 sammenlignet med 14/100 i 2020, hvilket er positivt.

CDP's 2022-vurdering af Enis indsatser i forhold til klimaforandringerne er en overordnet score på A-, hvilket er den højeste tildelte score blandt de vurderede olie- og gasselskaber. Eni er således et best-in-class selskab inden for denne sektor i forhold til kvaliteten af og transparens om deres klimaarbejde.

P+'s dialog med Eni har i 2022 bl.a. omhandlet selskabets brug af CO₂-offsetting, capex planer, håndtering af negative indvirkninger på menneskerettigheder samt deres governance omkring anti-korruption. Det er vores vurdering, at Eni er lydhør og konstruktiv i deres tilgang til dialog, hvilket er positivt i forhold til vores mulighed for at påvirke selskabet i en grønnere retning. **P+ har derfor valgt at beholde Eni i porteføljen og på observationsliste. P+ vil senest december 2023 vurdere status på selskabets udvikling samt kommunikere om resultaterne.** Revurderingen vil fokusere på opfølgningsskridterne på side 4. Eni vil blive indstillet til frasalg, såfremt selskabet ikke har vist yderligere fremskridt.

¹ <https://carbontracker.org/reports/paris-maligned/>

Bilag 1

Nedenstående er vurderingen af Eni fra februar 2021

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.

Eni	
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 CO₂-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 CO₂-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.²

Capex-planer³

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 2025.³

² <https://carbontracker.org/eni-the-first-oil-company-to-lay-out-a-strategy-of-managed-decline/>

³ Capex-planer refererer til planer for anlægsinvesteringer, der bruges til at erhverve fysiske aktiver.



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 CO2-emissioner via skovprojekter (off-setting).⁴ Eni er det eneste olieselskab, som har offentliggjort, i hvilken grad selskabet vil anvende negative emissioner og offsetting-teknologier for at nå sine mål.⁵ 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 2023.⁶

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.⁷

Lobby-aktiviteter

Eni er ikke vurderet af Influence Map. Eni offentliggjorde en rapport om 'corporate lobbying' i marts 2020.⁸ 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 lavtudelende 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.

⁴ <https://www.eni.com/en-IT/low-carbon/strategy-climate-change.html>

⁵ <https://www.eni.com/en-IT/investors/long-term-plan.html>

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

⁷ 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

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



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 (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 korrupsionssager.

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.