



# Positionspapir på Equinor: Olieselskab på observationsliste

## Opfølgning siden februar 2021

Følgende opfølgning er i forlængelse af P+'s beslutning fra februar 2021 om frasalg af store olieselskaber i pensionskassens portefølje, hvor det blev besluttet, at bl.a. Equinor skulle placeres på observationsliste med en observationsperiode på 6 måneder.

P+ har nu foretaget en kvalitativ vurdering af selskabet med udgangspunkt i nærværende positionspapirs opfølgningsskemaer, som kan ses på side 4. Den kvalitative vurdering af Equinor har vist både fremgang på visse punkter, men også en bekymrende udvikling i selskabets samlede indsats på klimaområdet. Selskabets beslutning om at præsentere sin første klimaplan ved generalforsamlingen i 2022 til afstemning blandt aktionærer er en positiv udvikling, som forhåbentligt kan skabe mere transparens omkring selskabets klimaambitioner/-planer. Dog er det fortsat kritisabelt, at selskabets klimaneutralitetsmål for globalt salg er opgjort på intensitetsbasis i stedet for på absolutbasis.

Siden sidste vurdering af selskabet har P+ udøvet aktivt og kritisk ejerskab af Equinor. På selskabets generalforsamling i 2021 stemte P+ imod det fremlagte årsregnskab grundet dets manglende afspejling af Equinors strategi for klimaneutralitet i 2050 samt en utilstrækkelig integration af klimarisici i revisionsprocessen. P+ støttede derudover forslag, der anmodede Equinor om at stoppe al udforskningsaktivitet og testboring efter fossile brændstoffer, omstille sig til at blive en førende producent af vedvarende energi samt præsentere en plan for udfasning af olie- og gasproduktion. Desværre må det konstateres, at Equinor siden P+'s sidste vurdering har fået godkendt planer om olieudvinding- og produktion i Breidablikk-feltet i Norge samt indsendt planer til den norske regering om udvinding og operation af Kristin-feltet.

Grundet manglende entydighed i selskabets fremtidige udvikling på klimaområdet samt den til dels mangelfulde indsigt, som en observationsperiode på kun 6 måneder kan give, vurderes det at være for tidligt at foretage en beslutning om at frasælge selskabet eller fjerne selskabet fra observationslisten og beholde det i P+'s portefølje. **P+ har derfor valgt at beholde Equinor i porteføljen og på observationslisten.** P+ vil aktivt følge op på den dialog, der foregår med Equinor i investorsamarbejdet, samt tage bilateral kontakt. P+ vil fokusere på at følge op på følgende fem punkter:

- 1) Øget transparens om capex-planer i overensstemmelse med et Paris-aftale-scenarie.
- 2) Planer ift. nye olieudvindingsaktiviteter.
- 3) Opfølgning på Equinors medlemskaber af kontroversielle brancheorganisationer.
- 4) Governance: Opfølgning på 'climate related' remuneration targets.

**P+ vil senest om 6 måneder vurdere status på de ovennævnte fokuspunkter samt kommunikere om resultaterne.** Equinor vil efter denne status blive indstillet til frasalg, såfremt selskabet ikke har vist fremskridt.



## Nedenstående er positionspapiret på Equinor fra februar 2021

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 2. 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 i forhold til 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.

## Equinor

### Forretningsmodel og olieaktiviteter

Equinor ASA er et norsk energiselskab, der beskæftiger sig med efterforskning og udvinding af råolie og naturgas. Virksomheden har en afdeling for norske efterforsknings- og udvindingsaktiviteter og en for internationale efterforsknings- og udvindingsaktiviteter. Derudover har Equinor aktiviteter relateret til handel og marketing af olieprodukter og naturgas samt transport, forarbejdning og fremstilling samt udvikling af olie og gasprodukter. Selskabet har også aktiviteter inden for nye energiløsninger, teknologi, projekter og boring, global strategi og forretningsudvikling. Ifølge CDP (2018) har selskabet frasolgt tjæresandsaktiviteter.

Equinor	
Investering – aktier	12,1 mio. DKK
Har selskabet ambitiøse klimamål?	Delvist.
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?	Delvist.
Kontroverser	Nej.
Indstilles til frasalg eller observation	Observation.
P+ revurderer beslutning	Om 6 måneder.

### Vurdering af selskab i relation til klima

#### Klimamålsætninger

Selskabet offentliggjorde i november 2020 et mål om klimaneutralitet i 2050, som også inkluderer scope 3-emissioner. Equinor har et kortsigtet klimamål for 2030, heriblandt en 40 pct. reduktion i 2030 og en 70 pct. reduktion i 2040 for deres offshore- og onshore-aktiviteter placeret i Norge.<sup>1</sup> På trods af det placerer Carbon Tracker selskabet sidst i en ranking af europæiske olieselskaber, fordi Equinors klimamål bliver opgjort på intensitetsbasis i stedet for en absolut basis, hvilket betyder, at selskabet kan opnå sit klimamål uden at reducere sine olieudvindingsaktiviteter. Samtidig kritiseres selskabet for kun at inkludere aktiviteter i Norge som en del af deres kortsigtede klimamål. Equinor rapporterer<sup>2</sup>, at der er indarbejdet KPI'er omkring klima og bæredygtighed i den måde, hvorpå selskabet vurderer sine medarbejdere, inklusive den administrerende direktør. Kvaliteten af disse KPI'er i forhold til at fremme klimahensyn og bæredygtighed er dog et af de emner, som P+ vil fokusere på fremadrettet.

#### Capex-planer<sup>3</sup>

S&P vurderer, at Equinor har en betydelig risiko for 'stranded assets' i et under 2 graders-scenarie. Equinor har ikke offentliggjort planer i forhold til eksisterende upstream-projekter og har heller ikke beskrevet, hvordan disse er kompatible med et scenarie, der holder temperaturstigningerne inden for det aftalte under Paris-aftalen. Ifølge selskabets egne forretningspræsentationer i 2020 har Equinor fortsat planer om at investere i nye olieudvindingsprojekter indtil 2026. Hvorvidt disse planer er kompatible med Paris-aftalen er ikke godtgjort af selskabet.<sup>4</sup> Selskabet har et stort fokus på 'carbon storage'-løsninger (Carbon Capture, Utilization and Storage (CCUS)) og arbejder for at blive en leder på området.

#### Grønne investeringer

Selskabet arbejder imod at være en af de største spillere på offshore vind og har derfor sat et mål om at tidoble sin kapacitet til 6GW og op til 16GW i 2035.<sup>5</sup> Halvdelen af de grønne investeringer de næste fem år forventes at komme fra Equinor. Ifølge S&P har selskabet investeret 9 pct. af deres capex-planer på low-carbon-løsninger i 2020.<sup>6</sup> Equinor har også offentliggjort et nyt partnerskab med BP i forhold til at opnå fremtidige muligheder i US inden for offshore vind.<sup>7</sup>

<sup>1</sup> <https://www.equinor.com/en/how-and-why/climate.html>

<sup>2</sup> <https://www.equinor.com/content/dam/statoil/documents/climate-and-sustainability/climate-roadmap-2020.pdf>

<sup>3</sup> Capex-planer: Planer for anlægsinvesteringer, der bruges til at erhverve fysiske aktiver.

<sup>4</sup> <https://www.equinor.com/content/dam/statoil/documents/debt-and-credit-ir/equinor-october-2020-debt-investor-update.pdf>

<sup>5</sup> <https://www.equinor.com/en/how-and-why/climate.html>

<sup>6</sup> <https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/oil/111920-infographic-oil-majors-rethink-upstream-spendingamid-face-off-for-cheapest-barrels>

face-off-for-cheapest-barrels

<sup>7</sup> <https://www.equinor.com/content/dam/statoil/documents/debt-and-credit-ir/equinor-october-2020-debt-investor-update.pdf>



Pensionskassen har ikke identificeret væsentlige kontroverser om Equinor.

### Lobby-aktiviteter

Equinor får scoren C- af InfluenceMap. Ifølge InfluenceMap er Equinor siden 2015 blevet mere positiv over for øget klimaregulering. Selskabet ser ud til at støtte både CO2-afgifter og CO2-handelsordninger og viser støtte til lovgivning om forbedrede muligheder for offshore vind. Virksomheden ser dog ud til at være mindre positiv over for lovgivning om energieffektivitet og andre vedvarende energikilder. Equinor offentliggjorde i marts 2020 et review af de brancheorganisationer, de er medlem af, herunder disse organisationers holdning til klimaspørgsmål i deres lobbyaktiviteter.<sup>8</sup> Heri fandt Equinor, at én af organisationerne var 'materially misaligned', mens Equinor fandt 'some misalignment' med to organisationer: American Petroleum Institute (API) og Australian Petroleum Production & Exploration Association (APPEA). På baggrund af analysen besluttede Equinor sig for *ikke* at forny sit medlemskab af Independent Petroleum Association of America (IPAA)<sup>9</sup>. I de to organisationer, hvor Equinor fandt 'some misalignment', har selskabet opstillet mål for den videre dialog med organisationerne. Ifølge InfluenceMap er selskabet fortsat medlem af organisationer, som modarbejder visse typer af lovgivning på klimaområdet.

### Dialog

P+ er via sine investorsamarbejder i dialog med Equinor. Der er en god og åben dialog.

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

Equinor har gjort sig positivt bemærket i forhold til indsatsen inden for grøn energi. På trods af det bør det bemærkes, at selskabets klimamål og capex-planer er mindre ambitiøse end flere andre af de analyserede olieselskabers.

I forhold til lobby-aktiviteter på klimaområdet er vurderingen også blandet. Selskabet har revurderet sit medlemskab af forskellige brancheorganisationer i 2020 og besluttet at forlade én af disse organisationer (IPAA). Selvom Equinor har rykket sig på området, er selskabet fortsat medlem af kontroversielle brancheorganisationer.

Selskabet vurderes ikke at have forretningsplaner, som er på linje med målene i Paris-aftalen. På trods af det viser selskabet stærke tegn på omstilling. Selskabet har været villig til at gå i dialog med investorer, og der er fortsat potentiale i forhold til, at dialogen via investorsamarbejde kan føre til konkrete resultater på kort sigt. P+ har valgt at beholde Equinor i porteføljen og placere selskabet på observationslisten. P+ vil aktivt følge op på den dialog, der foregår med Equinor i investorsamarbejdet. P+ vil fokusere på følgende fire punkter:

- 1) Selskabet skal øge transparensen om capex-planer, og hvordan de er kompatible med målene i Paris-aftalen.
- 2) Planer i forhold til nye olie udvindingsaktiviteter.
- 3) Opfølgning på Equinors medlemskab af kontroversielle brancheorganisationer.
- 4) Governance: Opfølgning på 'climate related' remuneration targets.

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

<sup>8</sup> <https://www.equinor.com/content/dam/statoil/documents/sustainability/Equinor-Review-of-industry-associations-190439.pdf>

<sup>9</sup> <https://www.equinor.com/content/dam/statoil/documents/sustainability/Equinor-Review-of-industry-associations-190439.pdf>