

Eksklusionsbeslutning

Repsol S.A.

6. februar 2023

Side 1 | 2

Selskabet

Repsol S.A. er et spansk energi- og petrokemiselskab med hovedsæde i Madrid. Selskabet er involveret i både upstream og downstream aktiviteter og har mere end 24.000 ansatte i hele verden.

Overtrædelse

Bestyrelsen i AkademikerPension har besluttet at ekskludere en række fossile selskaber. Det gælder producenter, der beskæftiger sig med kul, tjæresand, olie eller gas, hvor mere end 25% af selskabets omsætning stammer fra disse produkter til sammen. Og det gælder også forsyningselskaber, der genererer energi, hvor mere end 25% af selskabets energimix stammer fra termisk kul eller udvider deres kul-kapacitet. Både aktier og obligationer i de relevante selskaber er omfattet, og eksklusionerne gennemføres som udgangspunkt, hvis selskaberne ikke har fastlagt en troværdig, Paris-kompatible transitions-strategi.

I det seneste standpunkt for fossil energi fra januar 2023 har AkademikerPension udvidet kriterier for eksklusion til også at inkludere ekspansion af nye fossile projekter i strid med IEA NZE2050-anbefalinger.

Undersøgelse

Repsol S.A. overskrider umiddelbart AkademikerPensions tærskel for eksklusion og har ikke en Paris-kompatibel strategi for bæredygtig omstilling. Alligevel har Repsol S.A. i en periode været optaget på AkademikerPensions observationsliste, fordi selskabet viste reelle fremskridt i sin omstilling.

Repsol blev optaget på AkademikerPensions observationsliste, da selskabet i 2018/2019 var et af de første selskaber i fossilindustrien, der annoncerede ambitiøse klimamål og selskabet har siden opdateret dem. Målene er blandt andet blevet opdateret for reduktion af udledninger og investeringer i vedvarende energi, ligesom at Repsol var en af de første der vedtog et net-zero 2050-mål. Selskabet var også et af de første selskaber som udgav en rapport om lobbyaktiviteter.

Udfordringen er, at Repsol ikke længere står alene med et net-zero 2050-mål og ikke længere skiller sig ud fra mængden af selskaber med opdaterede klimamål. Faktisk har målene mødt en del kritik, da selskabet har fastlagt målene ud fra sin egen metode, Carbon Intensity Indicator (CII), som gør det svært at vurdere hvorvidt selskabets mål er i overensstemmelse med et 1,5 graders scenarie. Netop derfor stemte AkademikerPension også imod selskabets "Say on Climate" ved general-forsamlingen i 2022.

Ekspansion

Repsol optræder på Urgewalds liste over selskaber med efterforskning og udvidelse.¹ Dette bekræftes på selskabets hjemmeside:

6. februar 2023

Side 2 | 2

*"The search for oil and gas reservoirs is of the utmost importance, and we dedicate a large part of our time and technology to geology, geophysics, and environmental impact studies that help us to determine an area's potential."*²

Ifølge Urgewald er 73,2% af de nye ressourcer, som Repsol aktivt er i gang med at bringe i produktion, godkendt efter 31. dec. 2021, hvorfor de er uforenelige med IEA's Net Zero by 2050 scenarie.

Repsol har brugt 313 mio. USD på efterforskning og udvidelse i perioden 2020-2022. Eksemplerne på efterforskning og udvidelse bliver bekræftet på Repsols hjemmeside. F.eks. i Indonesien, hvor Repsol selv skriver, at de har "seven exploration wells and one under development/production."

I alt har Repsol udforskning og udvidelse, der er uforenelig med IEA's 1,5 grader-scenarie, i 26 lande: Papua New Guinea, Indonesien, Malaysia, Vietnam, Libyen, Angola, Algeriet, Marokko, Brasilien, Bolivia, Peru, Ecuador, Colombia, Venezuela, Guyana, Trinidad and Tobago, Barbados, Mexico, USA, Canada, United Kingdom, Norge, Spanien, Grækenland, Bulgarien og Rusland.

Repsol skriver selv om deres upstream aktiviteter: *"We generate value by focusing on improving our asset portfolio and maintaining a balance in our reserves between gas and oil, two energy sources that will continue to be important for society in the coming decades."*

Aktivt ejerskab

AkademikerPension har haft dialog med Repsol siden 2010 og stemmer hvert år på selskabets generalforsamling. I marts 2022 var der også møde gennem Climate Action 100+ hvor investorerne (ledt af EOS) spurgte ind til Repsols Carbon Intensity Indicator, da den er kompleks og udfordrende for investorer at forstå og gøre sammenlignelig med peers. Repsol svarede undvigende og EOS noterer at de ikke er tilfredse med svaret, men at Repsol på dialogmødet lovede flere offentligt tilgængelige informationer omkring deres udregningsmetoder.

Vurdering og beslutning

AkademikerPension vurderer, at der ikke længere er grundlag for at beholde Repsol S.A. på observationslisten. Selskabet sættes derfor på eksklusionslisten. Dette sker, fordi Repsol S.A. overskrider tærskel for eksklusion, ikke har en Paris-kompatibel omstillingsstrategi og ikke længere kan siges at være en frontløber på vej i den rigtige retning med tilstrækkelig fart.

¹ <https://gogel.org/>

² <https://www.repsol.com/en/about-us/what-we-do/upstream/index.cshhtml>