

Forslag til generalforsamlingen hos PKA torsdag d. 17. april 2023

Forslag:

Bestyrelsen anbefales at udarbejde en politik for et styrket aktivt ejerskab ved at tilpasse stemmeafgivelser til klimaftalen fra Paris. Udarbejdelsen af dette politik-papir skal ske så det kan udmøntes senest fra 2024, såfremt et godt datagrundlag er tilgængeligt.

For generalforsamlingsafstemninger fremover foreslås altså følgende:

1. Stemmeafgivelse imod bestyrelsen i selskaber med manglende fokus på klima

For de mest CO2-forurenende virksomheder, herunder CA100+ fokus-selskaber, så skal PKA stemme imod genudnævnelse af bestyrelsесformanden (alternativt bestyrelsесmedlemmer med ansvar for at håndtere klimarisici og -muligheder), hvis selskabet ikke har oplyst om selskabets håndtering af klimarisici på følgende vis:

- a)** Fyldestgørende fastsættelse af mål for reduktion af drivhusgasudledninger, dels med 2030-mål og 2050-mål, baseret på CA100+ Net Zero Company Benchmark item 3 (2030-målsætning) og item 1 (2050-målsætning).
- b)** Delvist ("Partial") eller helt fyldestgørende etablering af politik for lobby-aktiviteter der understøtter Paris-aftalen, baseret på CA100+ Net Zero Company Benchmark item 7 (lobby).
- c)** Delvist ("Partial") eller helt fyldestgørende offentliggørelse af klimarelevante informationer, jævnfør retningslinjerne i Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), baseret på CA100+ Net Zero Company Benchmark item 10.

Fordi IEAs anbefaling om ikke at etablere nye fossile projekter ikke indgår i det nuværende Net Zero Company Benchmark, så bør stemme-politikken indtil videre suppleres med følgende separate punkter gældende for hhv. fossile selskaber og banker:

2. Stemmeafgivelse imod bestyrelsen i fossile selskaber der etablerer nye fossile projekter

PKA bør stemme imod genbesættelse af bestyrelsесformanden såfremt selskabet planlægger med at etablere nye fossile udvindingsprojekter eller ny kulkraft (dvs. i strid med IEAs anbefalinger & Net Zero 2050 Scenarie). Politikken bør gælde alle upstream fossile selskaber og kraftværker.

3. Stemmeafgivelse imod bestyrelsen i banker der finansierer nye fossile projekter

PKA bør stemme imod genbesættelse af bestyrelsесformanden såfremt banken bidrager til at hjælpe fossile selskaber med at etablere nye fossile udvindingsprojekter og etablering af kulkraftværker. (dvs. i modstrid med IEAs anbefalinger & Net Zero 2050 Scenarie). Politikken bør i første omgang omfatte verdens 27 største banker samt alle danske banker.

Udmøntningen skal ske ud fra en såkaldt "comply or explain tilgang", således at PKA ved konkret forespørgsel skal kunne begrunde afvigelser fra politikken.

Begrundelse:

Som aktionær, så betragtes udøvelse af aktivt ejerskab som et helt centralt virkemiddel for at man som investor kan påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning. Som aktionær har man en lovmaessigt bestemt ret til at deltage ved, og stemme på alle dagsordenspunkter på selskabernes generalforsamling, ligesom man har mulighed for at fremsende forslag til behandling på generalforsamlingen. Men for investorer som PKA, der administrerer en aktieportefølje bestående af flere tusinde børsnoterede selskaber i hele verden, så er det en stor udfordring at udøve aktivt ejerskab ved selv at fremsætte aktionærforslag ved mange af disse selskaber, blandt andet fordi det kræver mange ressourcer at lave en grundig research for hver af de mange selskabers forretningsstrategier, årsrapporter mv.

PKA har allerede en, set i et dansk brancheperspektiv, ganske ambitiøs politik for sit aktive ejerskab i forhold til klima, herunder om hvordan PKA udøver aktivt ejerskab, fx ved at stemme for aktionær-fremsatte generalforsamlingsforslag der støtter en Paris-kompatibel forretningsmodel [[REF 1](#)]. Men med dette forslag er formålet at udbygge PKAs stemme-politik ved også at formulere en politik der sætter rammerne for stemmeafgivelse på standard-dagsordenspunkter på selskabernes generalforsamlinger. Politikken har til formål at fremme klimahandling, startende hos de selskaber som står for de største drivhusgasudledninger.

Datagrundlaget for at udføre Paris-aligned aktivt ejerskab & stemmeafgivelse findes allerede Investor-netværket Climate Action 100+, et netværk bestående af mere end 700 af verdens største institutionelle investorer som tilsammen forvalter mere end 68.000 milliarder dollars, er etableret med det formål at etablere fælles standarder for udøvelsen af det aktive ejerskab, for dermed at øge kvaliteten og effekten af det aktive ejerskab. Som noget helt unikt har man i CA100+ derfor udarbejdet et fælles analyseværktøj "Net Zero Company Benchmark". Med dette værktøj har man nu over en årrække analyseret verdens 167 mest CO2-udledende børsnoterede selskaber (CA100+ fokus-selskaber) og deres klima-omstillingsparathed baseret på 10 særskilte måleparametre (**Se Appendix 1**) [[REF 2](#)].

Disse benchmark analyser har for en række virksomheder påvist store mangler i selskabernes evne eller vilje til at oplyse om hvordan klimarisici påvirker virksomheden og hvordan selskabet planlægger at håndtere klimarisici [[REF 3](#)]. I flere tilfælde har aktionærerne derfor forsøgt via dialog at få selskaberne til at udvise mere transparens og omstillingsparathed, og hvor det ikke har været muligt, så har aktionærerne i visse tilfælde valgt at fremsætte aktionærforslag til behandling på selskabernes generalforsamling, eksempelvis hos Berkshire Hathaway i 2022 [[REF 4](#)]

På tilsvarende vis har det Internationale Energi Agentur (IEA) på overbevisende måde tilvejebragt dokumentation der kan udgøre en referenceramme for hvordan specifikke sektorer som fossil-sektoren og banksektoren skal agere, for at man kan betegne deres forretningsmodel som forenlig med Paris-aftalen. IEA har nemlig ved deres Net Zero by 2050 Scenarie (konsistent med 1,5 graders global opvarmning) slæt entydigt fast, at der ikke kan etableres nye fossile projekter, hvis Paris-aftalen skal overholdes [[REF 5](#)]. PKA har i dag aktieinvesteringer i en hel del fossile selskaber som fortsat etablerer nye fossile projekter eller ny kul-forbrændingskapacitet, og PKA har desuden aktieinvesteringer i en række banker, som fortsat bidrager til at hjælpe fossile selskaber med at etablere nye fossile projekter eller ny kul-forbrændingskapacitet.

PKA skal derfor fortsætte, med andre investorer, med aktivt at arbejde for at stoppe nye fossile projekter, på samme måde som der også tidligere har været fremsat aktionærforslag på generalforsamlinger hos banker [[REF 6](#)] og ved fossile selskaber [[REF 7](#)] med det formål at stoppe investeringer i og planlægning af nye fossile projekter.

Det stemme-baserede aktive ejerskab overfor selskabsledelser skal styrkes og systematiseres

Men til trods for CA100+ netværkets tiltag over de seneste år, så er det imidlertid kun få af de 167

fokus-selskaber, som har formået at levere overbevisende dokumentation for at de er på rette kurs i forhold til at etablere en forretningsstrategi der er forenlig med målene i Paris-aftalen. Selv når man vurderer selskaberne på 4 af de målepunkter hvor selskaberne har gjort størst fremskridt (målepunkterne 1,3, 7 og 10), så er der en stor andel af selskaberne som ikke lever op til investorernes forventninger, og der er kun 2 selskaber som lever fuldt ud op til samtlige af disse 4 målepunkter (Se **Appendix 2**). At der kun er sket meget beskedne fremskridt har sikkert flere forklaringer, men en vigtig konklusion må være, at der er et stort behov for øge effektiviteten af det aktive ejerskab, således at selskabernes ledelse i højere grad indfrier investorernes forventninger.

Et vigtigt værktøj i den sammenhæng er derfor at udnytte aktionærernes adgang til objektive analyser af selskabernes håndtering af klimarisici (altså CA100+'s Net Zero Company Benchmark), og kombinere det med aktionærernes indflydelse på valget af selskabets ledelse, hvilket sker på selskabernes generalforsamling, hvor punktet om valg/genbesættelse af bestyrelsesmedlemmer er en del af den årlige generalforsamlings standard-dagsorden.

Mange investorer, herunder PKA, benytter sig af såkaldte aktionær stemmerådgivnings-selskaber til at bidrage med rådgivning til at varetage stemmeafgivelsen. Flere af disse stemmerådgivningsselskaber som ISS [[REF 8](#)] og Glass Lewis [[REF 9](#)], men også visse kapitalforvaltere som BlackRock [[REF 10](#)] har i dag formuleret stemmeretningslinjer som omfatter valg af eller imod bestyrelseskandidater, hvoraf ISSs offentliggjorte anbefalinger fremstår som den mest detaljerede og veludbyggede, især på klimaområdet [[REF 8](#)]. Det er selvfølgelig glædeligt, at netop ISS anvendes af PKA.

Tilsvarende har et stigende antal investorer allerede etableret politikker for stemmeafgivelse imod bestyrelser ved manglende klimahandling og har bragt disse politikker i anvendelse ved generalforsamlingssæsonen 2022 [[REF 11](#)].

Retningslinjer for stemmeafgivelse skal løbende udvikles

Forslagets anbefalinger for et politik-papir for PKA vil løbende skulle udvikles, således at man fremover gradvist breder retningslinjerne ud, eksempelvis ud fra følgende kriterier:

- a)** Stemmeafgivelsen kan udvides til også at omfatte flere af de øvrige 6 målepunkter i Net Zero Company Benchmark (se **Appendix 1**), således at selskaberne over tid, fx ved udløbet af CA100+ projektperioden i 2030, indfrier alle de 10 målepunkter der er defineret i Net Zero Company Benchmark.
- b)** Stemmeafgivelsen kan omfatte en større del af aktieporteføljen, og eksempelvis med et skærpert fokus på særligt klimaskadelige sektorer.
- c)** Stemmeafgivelsen kan bredes ud til at omfatte andre ”standard dagsordenspunkter” i det omfang at disse dagsordenspunkter kan kobles til manglende efterlevelse på klima handling, som fx: godkendelse af årsrapport, valg af (øvrige) medlemmer til bestyrelsen, ansættelse af ekstern revisor samt forslag til vederlag til bestyrelsen.

Referencer

1) PKA – Ansvarlige Investeringer Hjemmeside

<https://www.ansvarlige-investeringer.dk/>

2) Climate Action 100+ NET ZERO COMPANY BENCHMARK

<https://www.climateaction100.org/net-zero-company-benchmark>

3) Link til CA100+ Net Zero Company Benchmark Assessment (downloadet excel-fil)

<https://www.climateaction100.org/net-zero-company-benchmark/>

4) NOTICE OF EXEMPT SOLICITATION by EOS Hermes vs. Berkshire Hathaway Inc.

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1013143/000162363222000499/form.htm>

5) Net Zero by 2050 - A Roadmap for the Global Energy Sector

<https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

6) Resolution at Standard Chartered: Policy with No New Fossil Finance, aligned with IEA NZE 2050 scenario.

<https://marketforces.org.uk/wp-content/uploads/2021/10/Market-Forces-Standard-Chartered-resolution-and-supporting-statement-AGM-2022.pdf>

7) Resolution at ConocoPhillips: Publish targets to reduce the greenhouse gas (GHG) of the Company's operations and energy products (Scope 1, 2, and 3) consistent with the goal of the Paris Climate Agreement.

<https://www.follow-this.org/wp-content/uploads/2021/12/Follow-This-ConocoPhillips-Climate-Resolution-2022.pdf>

8) ISS: Proxy Voting Guidelines Benchmark Policy Changes for 2023 for U.K. & Ireland, Continental Europe, Russia & Kazakhstan, Middle East and North Africa, Sub-Saharan Africa, and South Africa

<https://www.issgovernance.com/file/policy/latest/updates/EMEA-Policy-Updates.pdf>

9) Glass Lewis 2023 Policy Guidelines - Environmental, Social & Governance Initiatives

<https://www.glasslewis.com/wp-content/uploads/2022/11/ESG-Initiatives-Voting-Guidelines-2023-GL.pdf>

10) BlackRock Investment Stewardship Global Principles (Effective as of January 2023)

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-engprinciples-global.pdf>

11) Fulfilling the Promise 2023: How Climate Action 100+ Investor-Signatories Can Mitigate Systemic Climate Risk

<https://www.majorityaction.us/climate-action100-report-2023>

Holger Hautopp - Fysioterapeut og Delegeret fra Region Hovedstaden
Pensionskassen for Sundhedsfaglige

Appendix 1: Climate Action 100+ Net Zero Company Disclosure Indikatorer

10 DISCLSOURE INDICATORS – UPDATED FOR V1.1
(1) NET ZERO GHG EMISSIONS BY 2050 (OR SOONER) AMBITION
(2) LONG-TERM (2036-2050) GHG REDUCTION TARGET(S)
(3) MEDIUM-TERM (2026 TO 2035) GHG REDUCTION TARGET(S)
(4) SHORT-TERM (UP TO 2025) GHG REDUCTION TARGET(S)
(5) DECARBONISATION STRATEGY (TARGET DELIVERY)
(6) CAPITAL ALIGNMENT
(7) CLIMATE POLICY ENGAGEMENT
(8) CLIMATE GOVERNANCE
(9) JUST TRANSITION
(10) TCFD DISCLOSURE

Appendix 2: Climate Action 100+ Net Zero Company Assessment, indikatorerne 1, 3, 7 og 10 for 167 selskaber (Data offentliggjort oktober 2022)



Company name	HQ Location	Sector	Net-zero GHG Emissions by 2050 (or sooner) ambition (Indicator 1)	Medium-term (2026-2035) GHG reduction target(s) (Indicator 3)	TCFD Disclosure (Indicator 10)	Climate Policy Engagement (Indicator 7)
A.P. Moller (Maersk)	Denmark	Shipping	Y	Y	Partial	N
Adbri Limited	Australia	Cement	Y	Partial	Partial	N
AES Corp.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Y	Y
AGL Energy Ltd.	Australia	Electric Utilities	Partial	N	Y	Partial
Air France-KLM S.A.	France	Airlines	Y	Partial	Partial	Partial
Airbus Group	Netherlands	Other transport	Partial	Partial	Partial	Partial
American Airlines Group Inc.	USA	Airlines	Y	Partial	Partial	Partial
American Electric Power Company Inc.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
Anglo American plc	United Kingdom	Diversified Mining	Partial	Partial	Y	Partial
Anhui Conch Cement Company Ltd.	China	Cement	N	N	N	N
ArcelorMittal S.A.	Luxembourg	Steel	Y	Partial	Partial	Y
BASF SE	Germany	Chemicals	Partial	Partial	Partial	Partial
Bayer AG	Germany	Chemicals	Y	Y	Y	Y
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (BMW)	Germany	Autos	Y	Partial	Partial	Partial
Berkshire Hathaway	USA	Other Industrials	N	N	N	N
BHP Group Limited	Australia & United Kingdom	Diversified Mining	Y	Partial	Y	Y
Bluescope Steel Ltd.	Australia	Steel	Y	Partial	Y	N

Boeing Co.	USA	Other transport	Partial	Partial	Partial	Partial
Boral Ltd.	Australia	Cement	Y	Y	Partial	Partial
BP plc	United Kingdom	Oil & Gas	Y	Partial	Partial	Y
Bunge Ltd.	USA	Consumer goods & Services	N	Y	Partial	N
Canadian Natural Resources Ltd.	Canada	Oil & Gas	N	N	Partial	Partial
Caterpillar Inc.	USA	Other Industrials	N	Partial	Partial	Partial
Cemex SAB de CV	Mexico	Cement	Y	Partial	Y	Partial
Centrica plc	United Kingdom	Oil & Gas Distribution	Y	Y	Y	Partial
CEZ AS	Czech Republic	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	N
Chevron Corp.	USA	Oil & Gas	N	Partial	Y	Partial
China National Offshore Oil Corp. (CNOOC) Ltd.	China	Oil & Gas	N	N	N	N
China Petroleum & Chemical Corp. (Sinopec)	China	Oil & Gas	Partial	N	Partial	N
China Shenhua Energy Co. Ltd.	China	Coal Mining	N	N	N	N
China Steel Corp.	Taiwan	Steel	Y	Partial	Partial	Partial
Coal India Ltd.	India	Coal Mining	N	N	N	Partial
Colgate-Palmolive Co.	USA	Consumer goods & Services	Y	Y	Partial	N
ConocoPhillips	USA	Oil & Gas	Partial	Partial	Partial	Partial
CRH plc	Ireland	Cement	Y	Y	Partial	Partial
Cummins Inc.	USA	Other Industrials	Partial	Y	Partial	Partial
Daikin Industries Ltd.	Japan	Other Industrials	Y	N	Partial	Partial
Dangote Cement Plc	Nigeria	Cement	N	N	Partial	N
Danone SA	France	Consumer goods & Services	Y	Y	Partial	Partial
Delta Air Lines Inc.	USA	Airlines	Y	N	Y	Partial
Devon Energy Corp.	USA	Oil & Gas	Partial	Partial	Partial	Partial
Dominion Energy Inc.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Y	Partial
Dow Inc.	USA	Chemicals	Y	Partial	Y	Partial
Duke Energy Corp.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
E.ON SE	Germany	Electric Utilities	Y	Y	Y	Partial

Ecopetrol SA	Colombia	Oil & Gas	Partial	Partial	Partial	Partial
Électricité de France S.A.	France	Electric Utilities	Y	Y	Partial	Y
Enbridge	Canada	Oil & Gas Distribution	Partial	Partial	Y	Partial
Enel SpA	Italy	Electric Utilities	Y	Y	Y	Y
ENEOS Holdings Inc.	Japan	Oil & Gas	Partial	Partial	Partial	Partial
Engie SA	France	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
Eni SpA	Italy	Oil & Gas	Y	Partial	Partial	Partial
Equinor ASA	Norway	Oil & Gas	Y	Partial	Y	Y
Eskom Holdings SOC Ltd.	South Africa	Electric Utilities	Y	N	Partial	N
Exelon Corp.*	USA	Electric Utilities	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
Exxon Mobil Corp.	USA	Oil & Gas	Partial	N	Y	Partial
FirstEnergy Corp.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
Ford Motor Company	USA	Autos	Y	Partial	Y	Partial
Formosa Petrochemical Corp.	Taiwan	Oil & Gas	N	Partial	Partial	Partial
Fortum Oyj	Finland	Electric Utilities	Y	Partial	Y	Partial
Gazprom PAO*	Russia	Oil & Gas	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
General Electric Co.	USA	Other Industrials	Y	Partial	Partial	Partial
General Motors Company	USA	Autos	Y	Partial	Partial	Partial
Glencore PLC	Switzerland	Diversified Mining	Y	Partial	Y	Y
Grupo Argos SA	Colombia	Cement	N	Partial	Partial	Partial
Grupo México, S.A.B de C.V.	Mexico	Diversified Mining	N	Partial	Y	Partial
HeidelbergCement AG	Germany	Cement	Y	Partial	Partial	Partial
Hitachi Ltd.	Japan	Other Industrials	Y	Y	Y	Partial
Holcim Ltd.	Switzerland	Cement	Y	Partial	Y	Partial
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	Taiwan	Other Industrials	Y	Y	Partial	Partial
Honda Motor Co.	Japan	Autos	Y	N	Partial	N
Iberdrola SA	Spain	Electric Utilities	Y	Y	Y	Partial
Imperial Oil	Canada	Oil & Gas	N	Partial	Partial	Partial
Incitec Pivot Limited	Australia	Chemicals	Partial	Partial	Y	Partial

International Paper Company	USA	Paper	N	Partial	Partial	Partial
Kinder Morgan	USA	Oil & Gas Distribution	N	N	Y	Partial
Koninklijke Philips	Netherlands	Other Industrials	Y	Y	Partial	Partial
Korea Electric Power Corp. (KEPCO)	South Korea	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
l'Air Liquide SA	France	Chemicals	Partial	Partial	Partial	N
Lockheed Martin Corporation	USA	Other transport	N	Partial	Partial	Partial
Lukoil OAO*	Russia	Oil & Gas	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
LyondellBasell Industries N.V. Cl A	Netherlands	Chemicals	Partial	Partial	Partial	Partial
Marathon Petroleum	USA	Oil & Gas	N	Partial	Partial	Partial
Martin Marietta Materials	USA	Cement	N	Partial	Partial	Partial
Mercedes-Benz Group AG	Germany	Autos	Y	Partial	Y	Partial
MMC Norilsk Nickel PSJC*	Russia	Diversified Mining	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
National Grid PLC	United Kingdom	Electric Utilities	Partial	Partial	Y	N
Naturgy Energy Group SA	Spain	Oil & Gas Distribution	Y	Partial	Partial	Partial
Nestle	Switzerland	Consumer goods & Services	Y	Y	Y	N
NextEra Energy Inc	USA	Electric Utilities	N	N	Partial	Partial
Nippon Steel Corp.	Japan	Steel	Y	Partial	Partial	N
Nissan Motor Co. Ltd.	Japan	Autos	Y	Partial	Y	N
NRG Energy Inc.	USA	Electric Utilities	Partial	N	Y	Partial
NTPC Ltd.	India	Electric Utilities	N	Partial	Partial	N
Occidental Petroleum Corp.	USA	Oil & Gas	Y	N	Partial	Partial
Oil & Natural Gas Corp.	India	Oil & Gas	N	N	N	N
Oil Search*	Australia	Oil & Gas	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
OMV AG	Austria	Oil & Gas	Y	Partial	Y	Partial
Orica Ltd.	Australia	Other Industrials	Partial	Partial	Y	N
Origin Energy Ltd.	Australia	Oil & Gas	Partial	Partial	Y	Y
PACCAR Inc.	USA	Other transport	N	Y	Partial	Partial
Panasonic Holdings Corp.	Japan	Consumer goods & Services	Y	Y	Partial	N

PepsiCo, Inc.	USA	Consumer goods & Services	Y	Y	Partial	Partial
PetroChina Co. Ltd.	China	Oil & Gas	N	N	Partial	N
Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras)	Brazil	Oil & Gas	Partial	Partial	Y	N
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	Mexico	Oil & Gas	N	N	N	N
Phillips 66	USA	Oil & Gas	N	Partial	Partial	Partial
Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE)	Poland	Electric Utilities	Y	Partial	N	Partial
POSCO Holdings Inc.	South Korea	Steel	Y	Partial	Partial	N
Power Assets Holdings Ltd.	Hong Kong	Electric Utilities	N	N	Partial	N
PPL Corp.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Y	Partial
Procter & Gamble Co.	USA	Consumer goods & Services	Y	Y	Partial	Partial
PT Aneka Tambang Tbk (ANTAM)	Indonesia	Coal Mining	N	N	N	Partial
PT Bumi Resources Tbk	Indonesia	Coal Mining	N	N	N	Partial
PT United Tractors Tbk	Indonesia	Other Industrials	N	N	N	Partial
PTT Public Co. Ltd.	Thailand	Oil & Gas	Partial	Partial	Partial	N
Qantas Airways Ltd.	Australia	Airlines	Y	Partial	Partial	N
Raytheon Technologies Corp.	USA	Other transport	N	Partial	Partial	Partial
Reliance Industries	India	Oil & Gas	N	N	N	N
Renault S.A.	France	Autos	Y	Partial	Y	Partial
Repsol S.A.	Spain	Oil & Gas	Partial	Partial	Y	Y
Rio Tinto Limited	United Kingdom & Australia	Diversified Mining	Partial	Partial	Y	Y
Rolls-Royce Holdings plc	United Kingdom	Other transport	Y	Partial	Partial	N
Rosneft Oil Company*	Russia	Oil & Gas	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
RWE AG	Germany	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Y
Saic Motor Corp.	China	Autos	N	N	N	N
Saint-Gobain S.A.	France	Other Industrials	Y	Y	Y	N
Santos Ltd.*	Australia	Oil & Gas	Partial	Partial	Y	Y
Sasol Ltd.	South Africa	Oil & Gas	Y	Partial	Y	Y
Saudi Arabian Oil Company (Aramco)	Saudi Arabia	Oil & Gas	N	N	N	N
Severstal PAO*	Russia	Steel	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed

	Netherlands	Oil & Gas	Y	Partial	Y	Y
Shell plc						
Siemens AG*	Germany	Other Industrials	Not assessed	Not assessed	Not assessed	Not assessed
Siemens Energy	Germany	Other Industrials	Partial	Y	Partial	Partial
SK Innovation Co. Ltd.	South Korea	Oil & Gas	Partial	Partial	Partial	Partial
South32 Ltd.	Australia	Diversified Mining	Partial	Partial	Y	Partial
SSAB AB	Sweden	Steel	Y	Y	Partial	Partial
SSE PLC	United Kingdom	Electric Utilities	Y	Y	Partial	Partial
Stellantis NV (former Fiat/PSA Groupe)*	Netherlands	Autos	Y	Partial	Partial	N
Suncor Energy Inc.	Canada	Oil & Gas	Partial	N	Partial	Partial
Suzano S.A.	Brazil	Paper	N	Y	Partial	N
Suzuki Motor Corp.	Japan	Autos	N	Partial	Partial	N
TC Energy	Canada	Oil & Gas Distribution	Partial	Partial	Partial	Partial
Teck Resources Ltd.	Canada	Diversified Mining	Y	Partial	Y	Partial
The Coca-Cola Company	USA	Consumer goods & Services	Partial	Y	Partial	Partial
The Southern Company	USA	Electric Utilities	Partial	Partial	Partial	Partial
Thyssenkrupp AG	Germany	Steel	Y	Partial	Partial	Partial
Toray Industries Inc.	Japan	Chemicals	Partial	Partial	Y	N
TotalEnergies SE	France	Oil & Gas	Y	Partial	Y	Partial
Toyota Motor Corp.	Japan	Autos	Y	Partial	Y	Partial
Trane Technologies PLC	Ireland	Other Industrials	Y	Y	Partial	Partial
UltraTech Cement Ltd.	India	Cement	N	Partial	Partial	N
Unilever PLC	United Kingdom	Consumer goods & Services	Y	Y	Y	Partial
Uniper SE	Germany	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
United Airlines Holdings Inc.	USA	Airlines	Y	Partial	Partial	Partial
Vale S.A.	Brazil	Diversified Mining	Partial	Partial	Partial	Partial
Valero Energy Corp.	USA	Oil & Gas	N	Partial	Y	Partial
Vedanta Ltd.	India	Diversified Mining	N	Partial	Partial	Partial

Vistra Corp.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Partial	Partial
Volkswagen AG	Germany	Autos	Y	Partial	Y	Partial
Volvo AB	Sweden	Other transport	Y	Y	Partial	Partial
Walmart Inc.	USA	Consumer goods & Services	Partial	Y	Partial	Partial
WEC Energy Group Inc.	USA	Electric Utilities	Partial	Partial	Partial	Partial
Weyerhaeuser Co.	USA	Consumer goods & Services	N	Y	Partial	Partial
Woodside Energy Group	Australia	Oil & Gas	Partial	Partial	Y	Y
Woolworths Group Ltd.	Australia	Consumer goods & Services	Partial	Partial	Partial	N
Xcel Energy Inc.	USA	Electric Utilities	Y	Partial	Y	Partial

Rød (N): Opfylder ikke Net Zero Company Benchmark kriterie

Orange (Partial): Opfylder delvist Net Zero Company Benchmark kriterie

Grøn (Y): Opfylder Net Zero Company Benchmark kriterie