

**Til Finansdepartementet**

**Tilrådning om utelukkelse av selskaper fra SPU**

**24. januar 2013**

# 1 Bakgrunn

I SPU's etiske retningslinjer §2(1) bokstav b heter det “*Fondets midler skal ikke være investert i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer: [...] produserer tobakk*”<sup>1</sup>

Etikkrådet overvåker kontinuerlig fondets portefølje for å identifisere selskaper med virksomhet i strid med de etiske retningslinjene. Gjennomgangen viser at to selskaper i fondets portefølje, **Schweitzer-Mauduit International Inc.**<sup>2</sup> og **Huabao International Holdings Limited**<sup>3</sup> driver produksjon av såkalt *rekonstituert* tobakk.

Finansdepartementet foreslo at tobakksprodusenter skulle utelukkes fra SPU i St.meld. nr. 20 (2008) om forvaltningen av Statens pensjonsfond. En nærmere avgrensning av tobakskriteriet ble også beskrevet i Nasjonalbudsjettet 2010, avsnitt 5.4.4. Det presiseres her at produsenter av varer som inneholder tobakk, skal utelukkes fra SPU.

Rekonstituert tobakk (engelsk: *Reconstituted Tobacco Leaf, RTL*) er fremstilt av avskjær, støv etc. fra bearbeiding av tobakksblader og av deler av tobakksplanten som ellers ikke kan nyttiggjøres (stengler etc.).<sup>4</sup> Dette blir bearbeidet ved ulike prosesser til et produkt som brukes i sigarettproduksjon. RTL kan utgjøre 10-15 prosent av tobakksinnholdet i sigaretter.

## 2 Informasjon fra selskapene

### 2.1 Schweitzer-Mauduit International Inc.

Selskapet opplyser i sin investorrapport for 3. kvartal 2012 at det årlig produserer om lag 75 000 tonn RTL, hvilket utgjør halvparten av verdensproduksjonen. Selskapet redegjør også for planer om ytterligere ekspansjon med oppstart av RTL-produksjon i Kina i 2014 med en årsproduksjon på 30 000 tonn.<sup>5</sup>

Etikkrådet har skrevet til selskapet og spurt om det er involvert i tobakksproduksjon, men har ikke mottatt noe svar.<sup>6</sup>

### 2.2 Huabao International Holdings Limited

Selskapet opplyser i sin årsrapport for 2011-2012 at det er en av de største produsentene av RTL i Kina, og at selskapet er i ferd med å utvide produksjonskapasiteten ytterligere ved å bygge en produksjonslinje med årsproduksjon på 20 000 tonn.<sup>7</sup>

---

<sup>1</sup> Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utlands investeringsunivers: <http://www.regjeringen.no/nb/sub/styrer-rad-utvalg/etikkradet/etiske-retningslinjer.html?id=425277>

<sup>2</sup> ISIN, Schweitzer-Mauduit International Inc : US8085411069

<sup>3</sup> ISIN, Huabao International Holdings Limited: BMG4639H1227

<sup>4</sup> Jfr. kommentarer til Tolltariffens kap. 24, avsnitt 6, pkt 6:

<http://www.toll.no/upload/tolltariffen/kommentarer/Kommentarer2012/kom24-2012.pdf>

<sup>5</sup> Schweitzer-Mauduit International, Investor Presnetation, 5. nov. 2012: <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MTYwMzc3fENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1>

<sup>6</sup> Brev fra Etikkrådet til Schweitzer-Mauduit International Inc, 17. desember 2012.

Etikkrådet har skrevet til selskapet og spurt om det er involvert i tobakksproduksjon, men har ikke mottatt noe svar.<sup>8</sup>

### 3 Etikkrådets vurdering

RTL er i hovedsak fremstilt av tobakksplanten og må dermed anses som et tobakksprodukt. Produksjon av RTL vil derfor være grunnlag for utelukkelse fra SPU.

De to selskapene som denne tilrådingen omfatter, opplyser i egne årsrapporter og investorpresentasjoner at de produserer RTL. Etikkrådet har lagt dette til grunn.

### 4 Tilrådning

På bakgrunn av det overstående tilråder Etikkrådet at selskapene Schweitzer-Mauduit International Inc. og Huabao International Holdings Limited utelukkes fra investeringsmulighetene til Statens pensjonsfond utland.

\*\*\*

Ola Mestad  
Leder

(sign.)

Bente Rathe

(sign.)

Dag Olav Hessen

(sign.)

Marianne Olsson

(sign.)

Ylva Lindberg

(sign.)

---

<sup>7</sup> Huabao International Holdings Limited, Annual Report 2011-2012,  
[http://huabao.todayir.com/attachment/20120629170201001454998\\_en.pdf](http://huabao.todayir.com/attachment/20120629170201001454998_en.pdf)

<sup>8</sup> Brev fra Etikkrådet til Huabao International Holdings Limited , 17. desember 2012.