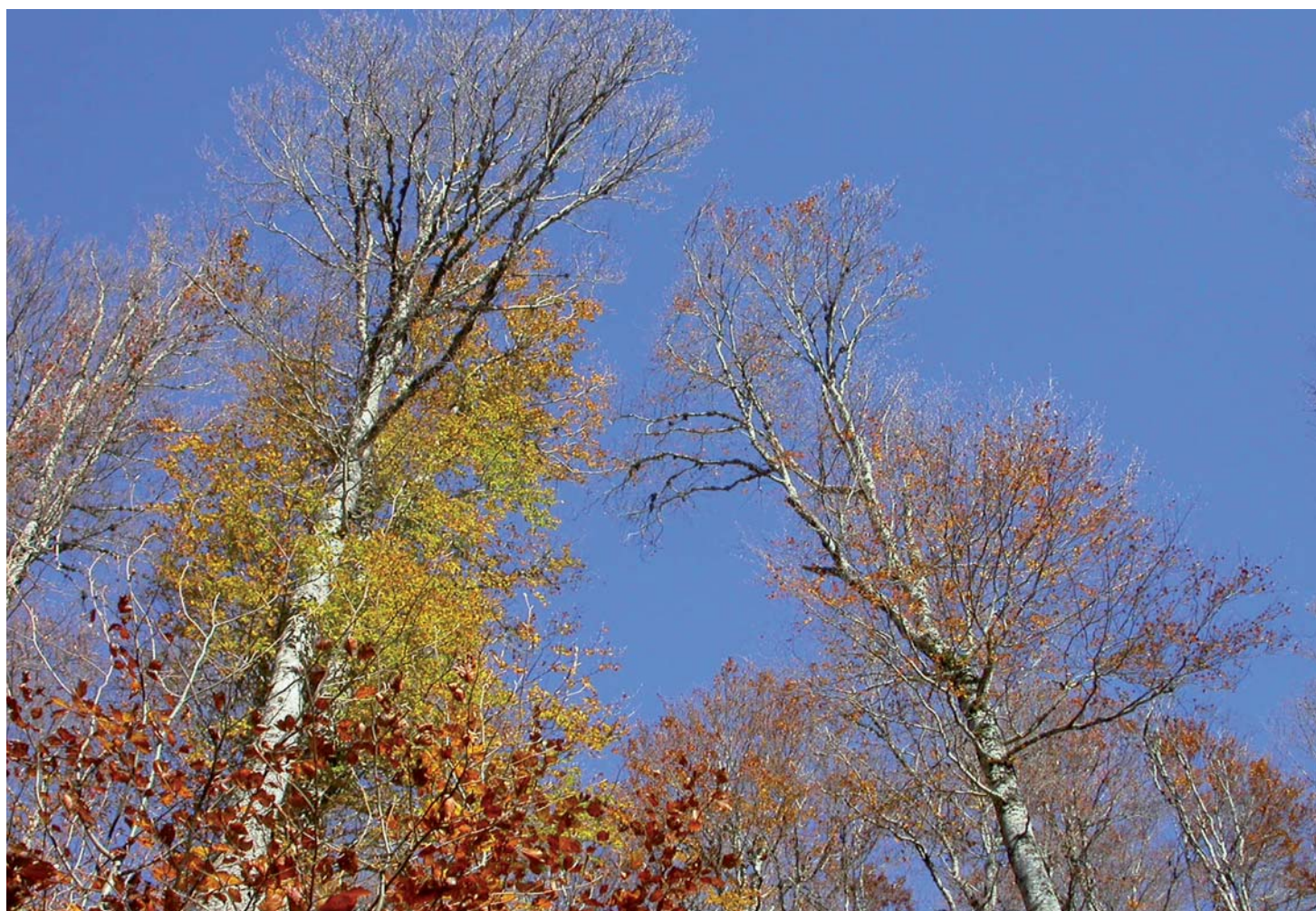


# Carbon Disclosure Project 2009

## España: las 85 mayores empresas por capitalización

En representación de 475 inversores  
con activos por valor de 55 billones de dólares



Informe elaborado por:



## Carbon Disclosure Project 2009

Este informe y todas las respuestas públicas de las empresas están disponibles para su libre descarga en [www.cdproject.net](http://www.cdproject.net). El informe puede descargarse también de [www.ecodes.org](http://www.ecodes.org). El contenido de este informe puede ser utilizado libremente siempre que se cite claramente su origen.

## Miembros de CDP 2009

| <b>CARBON DISCLOSURE PROJECT</b>                                                         |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>MEMBER 2009</b>                                                                       |             |
| <b>ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar</b> | Brazil      |
| <b>Aegon N.V.</b>                                                                        | Netherlands |
| <b>AIG Investments</b>                                                                   | US          |
| <b>APG Investments</b>                                                                   | Netherlands |
| <b>ASN Bank</b>                                                                          | Netherlands |
| <b>ATP Group</b>                                                                         | Denmark     |
| <b>Aviva Investors</b>                                                                   | UK          |
| <b>AXA Group</b>                                                                         | France      |
| <b>Bank of America Corporation</b>                                                       | US          |
| <b>BBVA</b>                                                                              | Spain       |
| <b>BlackRock</b>                                                                         | US          |
| <b>BP Investment Management Limited</b>                                                  | UK          |
| <b>Caisse de dépôt et placement du Québec</b>                                            | Canada      |
| <b>California Public Employees' Retirement System</b>                                    | US          |
| <b>California State Teachers Retirement System</b>                                       | US          |
| <b>Calvert Group</b>                                                                     | US          |
| <b>Catholic Super</b>                                                                    | Australia   |
| <b>CCLA Investment Management Ltd</b>                                                    | UK          |
| <b>CIBC</b>                                                                              | Canada      |
| <b>Daiwa Asset Management Co. Ltd</b>                                                    | Japan       |
| <b>Essex Investment Management, LLC</b>                                                  | US          |
| <b>Ethos Foundation</b>                                                                  | Switzerland |
| <b>Folksam</b>                                                                           | Sweden      |
| <b>Fortis Investments</b>                                                                | Belgium     |

## Generation Investment Management UK

|                                                                |             |
|----------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Grupo Santander Brasil</b>                                  | Brazil      |
| <b>ING</b>                                                     | Netherlands |
| <b>KLP Insurance</b>                                           | Norway      |
| <b>Legg Mason, Inc.</b>                                        | US          |
| <b>Libra Fund, L.P.</b>                                        | US          |
| <b>London Pensions Fund Authority</b>                          | UK          |
| <b>Mistra, Foundation for Strategic Environmental Research</b> | Sweden      |
| <b>Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG)</b>                   | Japan       |
| <b>Morgan Stanley Investment Management</b>                    | US          |
| <b>National Australia Bank Limited</b>                         | Australia   |
| <b>Neuberger Berman</b>                                        | US          |
| <b>Newton Investment Management Limited</b>                    | UK          |
| <b>Northwest and Ethical Investments LP</b>                    | Canada      |
| <b>Pictet Asset Management SA</b>                              | Switzerland |
| <b>Rabobank</b>                                                | Netherlands |
| <b>Robeco</b>                                                  | Netherlands |
| <b>Russell Investments</b>                                     | UK          |
| <b>Schroders</b>                                               | UK          |
| <b>Second Swedish National Pension Fund (AP2)</b>              | Sweden      |
| <b>Sompo Japan Insurance Inc.</b>                              | Japan       |
| <b>Standard Chartered PLC</b>                                  | UK          |
| <b>Sun Life Financial Inc.</b>                                 | Canada      |
| <b>Swiss Reinsurance Company</b>                               | Switzerland |
| <b>The RBS Group</b>                                           | UK          |
| <b>The Wellcome Trust</b>                                      | UK          |
| <b>Zurich Cantonal Bank</b>                                    | Switzerland |

## Firmantes de CDP 2009

Para la edición 2009 del CDP, 475 inversores institucionales con activos por valor de más de 55 billones de dólares han apoyado la encuesta del Carbon Disclosure Project como firmantes.

|                                                             |              |
|-------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Aachener Grundvermögen Kapitalanlagegesellschaft mbH</b> | Germany      |
| <b>Aberdeen Asset Managers</b>                              | UK           |
| <b>Acuity Funds</b>                                         | Canada       |
| <b>Addenda Capital Inc.</b>                                 | Canada       |
| <b>Advanced Investment Partners</b>                         | US           |
| <b>Advantage Asset Managers (Pty) Ltd</b>                   | South Africa |
| <b>Aegon N.V.</b>                                           | Netherlands  |
| <b>Aeneas Capital Advisors</b>                              | US           |
| <b>AGF Management Limited</b>                               | Canada       |
| <b>AIG Investments</b>                                      | US           |
| <b>Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)</b>    | Canada       |
| <b>Alberta Teachers Retirement Fund</b>                     | Canada       |
| <b>Alcyone Finance</b>                                      | France       |
| <b>Allianz Group</b>                                        | Germany      |
| <b>Altshuler Shacham LTD</b>                                | Israel       |
| <b>AMP Capital Investors</b>                                | Australia    |
| <b>AmpegaGerling Investment GmbH</b>                        | Germany      |
| <b>APG Investments</b>                                      | Netherlands  |
| <b>ARIA (Australian Reward Investment Alliance)</b>         | Australia    |
| <b>Arkitekternes Pensionskasse</b>                          | Denmark      |
| <b>Artus Direct Invest AG</b>                               | Germany      |
| <b>ASB Community Trust</b>                                  | New Zealand  |
| <b>ASN Bank</b>                                             | Netherlands  |
| <b>ATP Group</b>                                            | Denmark      |
| <b>Australia and New Zealand Banking Group Limited</b>      | Australia    |
| <b>Australian Ethical Investment Limited</b>                | Australia    |
| <b>AustralianSuper</b>                                      | Australia    |
| <b>Aviva Investors</b>                                      | UK           |
| <b>Aviva plc</b>                                            | UK           |
| <b>AXA Group</b>                                            | France       |
| <b>Baillie Gifford &amp; Co.</b>                            | UK           |
| <b>Bakers Investment Group</b>                              | Australia    |
| <b>Banco</b>                                                | Sweden       |
| <b>Banco Bradesco S.A</b>                                   | Brazil       |
| <b>Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.</b>                 | Argentina    |
| <b>Banco do Brazil</b>                                      | Brazil       |
| <b>Banco Santander, S.A.</b>                                | Spain        |
| <b>Banesprev – Fundo Banespa de Seguridade Social</b>       | Brazil       |
| <b>Bank of America Corporation</b>                          | US           |
| <b>Bank Sarasin &amp; Co, Ltd</b>                           | Switzerland  |
| <b>Bank Vontobel</b>                                        | Switzerland  |
| <b>BANKINTER S.A.</b>                                       | Spain        |
| <b>Barclays Group</b>                                       | UK           |
| <b>BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>           | Germany      |
| <b>BBC Pension Trust Ltd</b>                                | UK           |
| <b>BBVA</b>                                                 | Spain        |
| <b>Bedfordshire Pension Fund</b>                            | UK           |
| <b>Beutel Goodman and Co. Ltd</b>                           | Canada       |

|                                                                                     |             |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>BlackRock</b>                                                                    | US          |
| <b>Blue Marble Capital Management Limited</b>                                       | Canada      |
| <b>BMO Financial Group</b>                                                          | Canada      |
| <b>BNP Paribas Investment Partners</b>                                              | France      |
| <b>Boston Common Asset Management, LLC</b>                                          | US          |
| <b>BP Investment Management Limited</b>                                             | UK          |
| <b>Brasilprev Seguros e Previdência S/A.</b>                                        | Brazil      |
| <b>British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC)</b>                   | Canada      |
| <b>BT Financial Group</b>                                                           | Australia   |
| <b>BT Investment Management</b>                                                     | Australia   |
| <b>Busan Bank</b>                                                                   | South Korea |
| <b>CAAT Pension Plan</b>                                                            | Canada      |
| <b>Caisse de dépôt et placement du Québec</b>                                       | Canada      |
| <b>Caisse des Dépôts</b>                                                            | France      |
| <b>Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Nordeste do Brasil (CAPEF)</b> | Brazil      |
| <b>Caixa Econômica Federal</b>                                                      | Brazil      |
| <b>Caixa Geral de Depósitos</b>                                                     | Portugal    |
| <b>California Public Employees' Retirement System</b>                               | US          |
| <b>California State Teachers Retirement System</b>                                  | US          |
| <b>California State Treasurer</b>                                                   | US          |
| <b>Calvert Group</b>                                                                | US          |
| <b>Canada Pension Plan Investment Board</b>                                         | Canada      |
| <b>Canadian Friends Service Committee (Quakers)</b>                                 | Canada      |
| <b>CAPESESP</b>                                                                     | Brazil      |
| <b>Capital Innovations, LLC</b>                                                     | US          |
| <b>CARE Super Pty Ltd</b>                                                           | Australia   |
| <b>Carlson Investment Management</b>                                                | Sweden      |
| <b>Carmignac Gestion</b>                                                            | France      |
| <b>Catherine Donnelly Foundation</b>                                                | Canada      |
| <b>Catholic Super</b>                                                               | Australia   |
| <b>Cbus Superannuation Fund</b>                                                     | Australia   |
| <b>CCLA Investment Management Ltd</b>                                               | UK          |
| <b>Central Finance Board of the Methodist Church</b>                                | UK          |
| <b>Ceres, Inc.</b>                                                                  | US          |
| <b>Cheyne Capital Management (UK) LLP</b>                                           | UK          |
| <b>CI Mutual Funds' Signature Advisors</b>                                          | Canada      |
| <b>CIBC</b>                                                                         | Canada      |
| <b>Clean Yield Group, Inc.</b>                                                      | US          |
| <b>ClearBridge Advisors, Socially Aware Investment</b>                              | US          |
| <b>Close Brothers Group plc</b>                                                     | UK          |
| <b>Colonial First State Global Asset Management</b>                                 | Australia   |
| <b>Comite syndical national de retraite Bâtirente</b>                               | Canada      |
| <b>Commerzbank AG</b>                                                               | Germany     |
| <b>CommInsure</b>                                                                   | Australia   |
| <b>Companhia de Seguros Aliança do Brasil</b>                                       | Brazil      |
| <b>Compton Foundation, Inc.</b>                                                     | US          |
| <b>Connecticut Retirement Plans and Trust Funds</b>                                 | US          |
| <b>Co-operative Financial Services (CFS)</b>                                        | UK          |
| <b>Corston-Smith Asset Management Sdn. Bhd.</b>                                     | Malaysia    |
| <b>Crédit Agricole Asset Management</b>                                             | France      |
| <b>Credit Suisse</b>                                                                | Switzerland |
| <b>Daegu Bank</b>                                                                   | South Korea |
| <b>Daiwa Securities Group Inc.</b>                                                  | Japan       |

|                                                                                      |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>DB Advisors Deutsche Asset Management</b>                                         | Germany      |
| <b>DEFO – Deutsche Fonds für Immobilienvermögen GmbH</b>                             | Germany      |
| <b>DEGI Deutsche Gesellschaft für Immobilienfonds mbH</b>                            | Germany      |
| <b>Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH</b>                                    | Germany      |
| <b>Deka Investment GmbH</b>                                                          | Germany      |
| <b>DekaBank Deutsche Girozentrale</b>                                                | Germany      |
| <b>Deutsche Bank</b>                                                                 | Germany      |
| <b>Deutsche Postbank Privat Investment Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>             | Germany      |
| <b>Development Bank of Japan</b>                                                     | Japan        |
| <b>Development Bank of the Philippines (DBP)</b>                                     | Philippines  |
| <b>Dexia Asset Management</b>                                                        | France       |
| <b>DnB NOR ASA</b>                                                                   | Norway       |
| <b>Domini Social Investments LLC</b>                                                 | US           |
| <b>DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolio mbH</b>     | Germany      |
| <b>East Sussex Pension Fund</b>                                                      | UK           |
| <b>Economus Instituto de Seguridade Social</b>                                       | Brazil       |
| <b>ELETRA – Fundação Celg de Seguros e Previdência</b>                               | Brazil       |
| <b>Environment Agency Active Pension fund</b>                                        | UK           |
| <b>Epworth Investment Management</b>                                                 | UK           |
| <b>Erste Group Bank AG</b>                                                           | Austria      |
| <b>Essex Investment Management, LLC</b>                                              | US           |
| <b>Ethos Foundation</b>                                                              | Switzerland  |
| <b>Eureko B.V.</b>                                                                   | Netherlands  |
| <b>Eurizon Capital SGR</b>                                                           | Italy        |
| <b>Evangelical Lutheran Church in Canada Pension Plan for Clergy and Lay Workers</b> | Canada       |
| <b>Evli Bank Plc</b>                                                                 | Finland      |
| <b>F&amp;C Management Ltd</b>                                                        | UK           |
| <b>Faelba</b>                                                                        | Brazil       |
| <b>FAELCE – Fundação Coelce de Seguridade Social</b>                                 | Brazil       |
| <b>Fédéris Gestion d'Actifs</b>                                                      | France       |
| <b>First Affirmative Financial Network</b>                                           | US           |
| <b>First Swedish National Pension Fund (AP1)</b>                                     | Sweden       |
| <b>FirstRand Ltd.</b>                                                                | South Africa |
| <b>Fishman &amp; Co.</b>                                                             | Israel       |
| <b>Five Oceans Asset Management Pty Limited</b>                                      | Australia    |
| <b>Florida State Board of Administration (SBA)</b>                                   | US           |
| <b>Folksam</b>                                                                       | Sweden       |
| <b>Fondaction CSN</b>                                                                | Canada       |
| <b>Fonds de Réserve pour les Retraites – FRR</b>                                     | France       |
| <b>Fortis Bank Nederland</b>                                                         | Netherlands  |
| <b>Fortis Investments</b>                                                            | Belgium      |
| <b>Forward Management, LLC</b>                                                       | US           |
| <b>Fourth Swedish National Pension Fund, (AP4)</b>                                   | Sweden       |
| <b>Frankfurter Service Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                             | Germany      |
| <b>FRANKFURT-TRUST Investment Gesellschaft mbH</b>                                   | Germany      |
| <b>Franklin Templeton Investment Services GmbH</b>                                   | Germany      |
| <b>Frater Asset Management</b>                                                       | South Africa |
| <b>Friends Provident</b>                                                             | UK           |
| <b>Front Street Capital</b>                                                          | Canada       |

|                                                                                                       |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Fukoku Capital Management Inc</b>                                                                  | Japan        |
| <b>Fundação AMPLA de Seguridade Social – Brasileiros</b>                                              | Brazil       |
| <b>Fundação Atlântico de Seguridade Social</b>                                                        | Brazil       |
| <b>Fundação Banrisul de Seguridade Social</b>                                                         | Brazil       |
| <b>Fundação CEEE de Seguridade Social – ELETROCEEE</b>                                                | Brazil       |
| <b>Fundação Codesc de Seguridade Social – FUSESC</b>                                                  | Brazil       |
| <b>Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES – FAPES</b>                                  | Brazil       |
| <b>Fundação Forluminas de Seguridade Social – FORLUZ</b>                                              | Brazil       |
| <b>Fundação Promon de Previdência Social</b>                                                          | Brazil       |
| <b>Fundação São Francisco de Seguridade Social</b>                                                    | Brazil       |
| <b>Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA</b>                                         | Brazil       |
| <b>FUNDIÁGUA - Fundação de Previdência da Companhia de Saneamento e Ambiental do Distrito Federal</b> | Brazil       |
| <b>Gartmore Investment Management Ltd</b>                                                             | UK           |
| <b>Generation Investment Management</b>                                                               | UK           |
| <b>Genus Capital Management</b>                                                                       | Canada       |
| <b>Gjensidige Forsikring</b>                                                                          | Norway       |
| <b>GLG Partners LP</b>                                                                                | UK           |
| <b>Goldman Sachs &amp; Co.</b>                                                                        | US           |
| <b>Governance for Owners</b>                                                                          | UK           |
| <b>Government Employees Pension Fund (“GEPF”), Republic of South Africa</b>                           | South Africa |
| <b>Green Cay Asset Management</b>                                                                     | Bahamas      |
| <b>Green Century Funds</b>                                                                            | US           |
| <b>Groupe Investissement Responsable Inc.</b>                                                         | Canada       |
| <b>GROUPE OFI AM</b>                                                                                  | France       |
| <b>GrowthWorks Capital Ltd.</b>                                                                       | Canada       |
| <b>Grupo Banco Popular</b>                                                                            | Spain        |
| <b>Grupo Santander Brasil</b>                                                                         | Brazil       |
| <b>Gruppo Monte Paschi</b>                                                                            | Italy        |
| <b>Guardian Ethical Management Inc</b>                                                                | Canada       |
| <b>Guardians of New Zealand Superannuation</b>                                                        | New Zealand  |
| <b>Hang Seng Bank</b>                                                                                 | Hong Kong    |
| <b>HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH</b>                                                       | Germany      |
| <b>Harrington Investments</b>                                                                         | US           |
| <b>Hastings Funds Management Limited</b>                                                              | Australia    |
| <b>Hazel Capital LLP</b>                                                                              | UK           |
| <b>Health Super Fund</b>                                                                              | Australia    |
| <b>Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                                                    | Germany      |
| <b>Henderson Global Investors</b>                                                                     | UK           |
| <b>Hermes Fund Managers</b>                                                                           | UK           |
| <b>HESTA Super</b>                                                                                    | Australia    |
| <b>Hospitals of Ontario Pension Plan (HOOPP)</b>                                                      | Canada       |
| <b>HSBC Holdings plc</b>                                                                              | UK           |
| <b>Hyundai Marine &amp; Fire Insurance Co, Ltd</b>                                                    | South Korea  |
| <b>IDBI Bank Limited</b>                                                                              | India        |
| <b>Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company</b>                                                     | Finland      |
| <b>Impax Group plc</b>                                                                                | UK           |
| <b>Industrial Bank</b>                                                                                | China        |
| <b>Industry Funds Management</b>                                                                      | Australia    |

|                                                                              |             |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Infrastructure Development Finance Company Ltd. (IDFC)</b>                | India       |
| <b>ING</b>                                                                   | Netherlands |
| <b>Inhance Investment Management Inc</b>                                     | Canada      |
| <b>Insight Investment Management (Global) Ltd</b>                            | UK          |
| <b>Instituto de Seguridade Social dos Correios e Telégrafos- Postalís</b>    | Brazil      |
| <b>Instituto Infraero de Seguridade Social – INFRAPREV</b>                   | Brazil      |
| <b>Insurance Australia Group</b>                                             | Australia   |
| <b>Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                          | Germany     |
| <b>Investec Asset Management</b>                                             | UK          |
| <b>Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A.</b>                                     | Brazil      |
| <b>J.P. Morgan Asset Management</b>                                          | US          |
| <b>Janus Capital Group Inc.</b>                                              | US          |
| <b>Jarislowsky Fraser Limited</b>                                            | Canada      |
| <b>Jubitz Family Foundation</b>                                              | US          |
| <b>Jupiter Asset Management</b>                                              | UK          |
| <b>K&amp;H Investment Fund Management/K&amp;H Befektetési Alapkezelő Zrt</b> | Hungary     |
| <b>KB Kookmin Bank</b>                                                       | South Korea |
| <b>KBC Asset Management NV</b>                                               | Belgium     |
| <b>KCPS and Company</b>                                                      | Israel      |
| <b>KDB Asset Management Co., Ltd.</b>                                        | South Korea |
| <b>Kennedy Associates Real Estate Counsel, LP</b>                            | US          |
| <b>KfW Bankengruppe</b>                                                      | Germany     |
| <b>Kibo Technology Fund</b>                                                  | South Korea |
| <b>KLP Insurance</b>                                                         | Norway      |
| <b>Korea Investment Trust Management Co., Ltd.</b>                           | South Korea |
| <b>KPA Pension</b>                                                           | Sweden      |
| <b>Kyobo Investment Trust Management Co., Ltd.</b>                           | South Korea |
| <b>La Banque Postale Asset Management</b>                                    | France      |
| <b>La Financiere Responsable</b>                                             | France      |
| <b>LBBW – Landesbank Baden-Württemberg</b>                                   | Germany     |
| <b>LBBW Asset Management GmbH</b>                                            | Germany     |
| <b>LD Lønmodtagernes Dyrtidsfond</b>                                         | Denmark     |
| <b>Legal &amp; General Group plc</b>                                         | UK          |
| <b>Legg Mason, Inc.</b>                                                      | US          |
| <b>Lend Lease Investment Management</b>                                      | Australia   |
| <b>Libra Fund, L.P.</b>                                                      | US          |
| <b>Light Green Advisors, LLC</b>                                             | US          |
| <b>Living Planet Fund Management Company S.A.</b>                            | Switzerland |
| <b>Local Authority Pension Fund Forum</b>                                    | UK          |
| <b>Local Government Superannuation Scheme</b>                                | Australia   |
| <b>Local Super SA-NT</b>                                                     | Australia   |
| <b>Lombard Odier Darier Hentsch &amp; Cie</b>                                | Switzerland |
| <b>London Pensions Fund Authority</b>                                        | UK          |
| <b>Lothian Pension Fund</b>                                                  | UK          |
| <b>Macif Gestion</b>                                                         | France      |
| <b>Macquarie Group Limited</b>                                               | Australia   |
| <b>Magnolia Charitable Trust</b>                                             | US          |
| <b>Maine State Treasurer</b>                                                 | US          |
| <b>Man Group plc</b>                                                         | UK          |
| <b>Maple-Brown Abbott Limited</b>                                            | Australia   |
| <b>Marc J. Lane Investment Management, Inc.</b>                              | US          |
| <b>Maryland State Treasurer</b>                                              | US          |
| <b>McLean Budden</b>                                                         | Canada      |

|                                                                                 |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>MEAG Munich Ergo Asset Management GmbH</b>                                   | Germany      |
| <b>MEAG Munich Ergo Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                           | Germany      |
| <b>Meeschaert Gestion Privée</b>                                                | France       |
| <b>Meiji Yasuda Life Insurance Company</b>                                      | Japan        |
| <b>Merck Family Fund</b>                                                        | US           |
| <b>Mergence Africa Investments (Pty) Limited</b>                                | South Africa |
| <b>Meritas Mutual Funds</b>                                                     | Canada       |
| <b>Metzler Investment GmbH</b>                                                  | Germany      |
| <b>Midas International Asset Management</b>                                     | South Korea  |
| <b>Miller/Howard Investments</b>                                                | US           |
| <b>Mirae Investment Asset Management</b>                                        | South Korea  |
| <b>Mistra, Foundation for Strategic Environmental Research</b>                  | Sweden       |
| <b>Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG)</b>                                    | Japan        |
| <b>Mitsui Sumitomo Insurance Co.,Ltd.</b>                                       | Japan        |
| <b>Mizuho Financial Group, Inc.</b>                                             | Japan        |
| <b>Mn Services</b>                                                              | Netherlands  |
| <b>Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                                     | Germany      |
| <b>Morgan Stanley Investment Management</b>                                     | US           |
| <b>Motor Trades Association of Australia Superannuation Fund Pty Ltd</b>        | Australia    |
| <b>MP Pension – Pensionskassen for Magistre og Psykologer</b>                   | Denmark      |
| <b>Munich Re Group</b>                                                          | Germany      |
| <b>Mutual Insurance Company Pension-Fennia</b>                                  | Finland      |
| <b>Natcan Investment Management</b>                                             | Canada       |
| <b>Nathan Cummings Foundation, The</b>                                          | US           |
| <b>National Australia Bank Limited</b>                                          | Australia    |
| <b>National Bank of Canada</b>                                                  | Canada       |
| <b>National Bank of Kuwait</b>                                                  | Kuwait       |
| <b>National Grid Electricity Group of the Electricity Supply Pension Scheme</b> | UK           |
| <b>National Grid UK Pension Scheme</b>                                          | UK           |
| <b>National Pensions Reserve Fund of Ireland</b>                                | Ireland      |
| <b>Natixis</b>                                                                  | France       |
| <b>Needmor Fund</b>                                                             | US           |
| <b>Nest Sammelstiftung</b>                                                      | Switzerland  |
| <b>Neuberger Berman</b>                                                         | US           |
| <b>New Alternatives Fund Inc.</b>                                               | US           |
| <b>New Jersey Division of Investment</b>                                        | US           |
| <b>New Mexico State Treasurer</b>                                               | US           |
| <b>New York City Employees Retirement System</b>                                | US           |
| <b>New York City Teachers Retirement System</b>                                 | US           |
| <b>New York State Common Retirement Fund (NYSCRF)</b>                           | US           |
| <b>Newton Investment Management Limited</b>                                     | UK           |
| <b>NFU Mutual Insurance Society</b>                                             | UK           |
| <b>NH-CA Asset Management</b>                                                   | South Korea  |
| <b>Nikko Asset Management Co., Ltd.</b>                                         | Japan        |
| <b>Nissay Asset Management Corporation</b>                                      | Japan        |
| <b>Nordea Investment Management</b>                                             | Sweden       |
| <b>Norfolk Pension Fund</b>                                                     | UK           |
| <b>Norges Bank Investment Management (NBIM)</b>                                 | Norway       |
| <b>Norinchukin Zenkyouren Asset Management Co., Ltd</b>                         | Japan        |
| <b>North Carolina State Treasurer</b>                                           | US           |

|                                                                                       |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee (NILGOSC)</b> | UK           |
| <b>Northern Trust</b>                                                                 | US           |
| <b>Northwest and Ethical Investments LP</b>                                           | Canada       |
| <b>Oddo &amp; Cie</b>                                                                 | France       |
| <b>Old Mutual plc</b>                                                                 | UK           |
| <b>OMERS Administration Corporation</b>                                               | Canada       |
| <b>Ontario Teachers Pension Plan</b>                                                  | Canada       |
| <b>Opplysningsvesenets fond (The Norwegian Church Endowment)</b>                      | Norway       |
| <b>Oregon State Treasurer</b>                                                         | US           |
| <b>Orion Asset Management LLC</b>                                                     | US           |
| <b>Pax World Funds</b>                                                                | US           |
| <b>PBU – Pension Fund of Early Childhood Teachers</b>                                 | Denmark      |
| <b>Pension Fund for Danish Lawyers and Economists</b>                                 | Denmark      |
| <b>Pension Protection Fund</b>                                                        | UK           |
| <b>PETROS – The Fundação Petrobras de Seguridade Social</b>                           | Brazil       |
| <b>PFA Pension</b>                                                                    | Denmark      |
| <b>PGGM</b>                                                                           | Netherlands  |
| <b>Phillips, Hager &amp; North Investment Management Ltd.</b>                         | Canada       |
| <b>PhiTrust Active Investors</b>                                                      | France       |
| <b>Pictet Asset Management SA</b>                                                     | Switzerland  |
| <b>Pioneer Alapkezelő Zrt.</b>                                                        | Hungary      |
| <b>Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                              | Germany      |
| <b>PKA</b>                                                                            | Denmark      |
| <b>Portfolio 21 Investments</b>                                                       | US           |
| <b>Portfolio Partners</b>                                                             | Australia    |
| <b>Porto Seguro S.A.</b>                                                              | Brazil       |
| <b>PPM Premiepensionsmyndigheten</b>                                                  | Sweden       |
| <b>PRECE Previdência Complementar</b>                                                 | Brazil       |
| <b>PREVI Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil</b>                 | Brazil       |
| <b>Principle Capital Partners Limited</b>                                             | UK           |
| <b>PSP Investments</b>                                                                | Canada       |
| <b>QBE Insurance Group Limited</b>                                                    | Australia    |
| <b>Railpen Investments</b>                                                            | UK           |
| <b>Rathbones/Rathbone Greenbank Investments</b>                                       | UK           |
| <b>Real Grandeza Fundação de Previdência e Assistência Social</b>                     | Brazil       |
| <b>Rei Super</b>                                                                      | Australia    |
| <b>Rhode Island General Treasurer</b>                                                 | US           |
| <b>RLAM</b>                                                                           | UK           |
| <b>Robeco</b>                                                                         | Netherlands  |
| <b>Rose Foundation for Communities and the Environment</b>                            | US           |
| <b>Royal Bank of Canada</b>                                                           | Canada       |
| <b>RREEF Investment GmbH</b>                                                          | Germany      |
| <b>Russell Investments</b>                                                            | UK           |
| <b>SAM Group</b>                                                                      | Switzerland  |
| <b>Sanlam Investment Management</b>                                                   | South Africa |
| <b>Santa Fé Portfolios Ltda</b>                                                       | Brazil       |
| <b>Sauren Finanzdienstleistungen</b>                                                  | Germany      |
| <b>Savings &amp; Loans Credit Union (S.A.) Limited.</b>                               | Australia    |
| <b>Schroders</b>                                                                      | UK           |
| <b>Scotiabank</b>                                                                     | Canada       |
| <b>Scottish Widows Investment Partnership</b>                                         | UK           |
| <b>SEB</b>                                                                            | Sweden       |
| <b>SEB Asset Management AG</b>                                                        | Germany      |

|                                                                                                  |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Second Swedish National Pension Fund (AP2)</b>                                                | Sweden      |
| <b>Seligson &amp; Co Fund Management Plc</b>                                                     | Finland     |
| <b>Sentinel Funds</b>                                                                            | US          |
| <b>SERPROS Fundo Multipatrocinado</b>                                                            | Brazil      |
| <b>Service Employees International Union Benefit Funds</b>                                       | US          |
| <b>Seventh Swedish National Pension Fund (AP7)</b>                                               | Sweden      |
| <b>Shinhan Bank</b>                                                                              | South Korea |
| <b>Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd</b>                                  | South Korea |
| <b>Shinkin Asset Management Co., Ltd</b>                                                         | Japan       |
| <b>Shinsei Bank Limited</b>                                                                      | Japan       |
| <b>Siemens Kapitalanlagegesellschaft mbH</b>                                                     | Germany     |
| <b>Signet Capital Management Ltd</b>                                                             | Switzerland |
| <b>Skandia Nordic Division</b>                                                                   | Sweden      |
| <b>SMBC Friend Securities Co., LTD</b>                                                           | Japan       |
| <b>Smith Pierce, LLC</b>                                                                         | US          |
| <b>SNS Asset Management</b>                                                                      | Netherlands |
| <b>Social(k)</b>                                                                                 | US          |
| <b>Société Générale</b>                                                                          | France      |
| <b>Sompo Japan Insurance Inc.</b>                                                                | Japan       |
| <b>Souls Funds Management Limited</b>                                                            | Australia   |
| <b>SPF Beheer bv</b>                                                                             | Netherlands |
| <b>Sprucegrove Investment Management Ltd</b>                                                     | Canada      |
| <b>Standard Chartered PLC</b>                                                                    | UK          |
| <b>Standard Life Investments</b>                                                                 | UK          |
| <b>State Street Corporation</b>                                                                  | US          |
| <b>Statewide Superannuation Trust</b>                                                            | Australia   |
| <b>Storebrand ASA</b>                                                                            | Norway      |
| <b>Strathclyde Pension Fund</b>                                                                  | UK          |
| <b>Stratus Group</b>                                                                             | Brazil      |
| <b>Sumitomo Mitsui Banking Corporation</b>                                                       | Japan       |
| <b>Sumitomo Mitsui Card Company, Limited</b>                                                     | Japan       |
| <b>Sumitomo Mitsui Finance &amp; Leasing Co., Ltd</b>                                            | Japan       |
| <b>Sumitomo Mitsui Financial Group</b>                                                           | Japan       |
| <b>Sumitomo Trust &amp; Banking</b>                                                              | Japan       |
| <b>Sun Life Financial Inc.</b>                                                                   | Canada      |
| <b>Superfund Asset Management GmbH</b>                                                           | Germany     |
| <b>Svenska Kyrkan, Church of Sweden</b>                                                          | Sweden      |
| <b>Swedbank</b>                                                                                  | Sweden      |
| <b>Swiss Reinsurance Company</b>                                                                 | Switzerland |
| <b>Swisscanto Holding AG</b>                                                                     | Switzerland |
| <b>Syntrus Achmea Asset Management</b>                                                           | Netherlands |
| <b>TD Asset Management Inc. and TDAM USA Inc.</b>                                                | Canada      |
| <b>Teachers Insurance and Annuity Association – College Retirement Equities Fund (TIAA-CREF)</b> | US          |
| <b>Tempis Capital Management</b>                                                                 | South Korea |
| <b>Terra Forvaltning AS</b>                                                                      | Norway      |
| <b>TfL Pension Fund</b>                                                                          | UK          |
| <b>The Bullitt Foundation</b>                                                                    | US          |
| <b>The Central Church Fund of Finland</b>                                                        | Finland     |
| <b>The Collins Foundation</b>                                                                    | US          |
| <b>The Co-operators Group Ltd</b>                                                                | Canada      |
| <b>The Daly Foundation</b>                                                                       | Canada      |
| <b>The Dreyfus Corporation</b>                                                                   | US          |
| <b>The Japan Research Institute, Limited</b>                                                     | Japan       |
| <b>The Joseph Rowntree Charitable Trust</b>                                                      | UK          |

|                                                                                              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>The Local Government Pensions Insitution (LGPI)(keva)</b>                                 | Finland      |
| <b>The Presbyterian Church in Canada</b>                                                     | Canada       |
| <b>The RBS Group</b>                                                                         | UK           |
| <b>The Russell Family Foundation</b>                                                         | US           |
| <b>The Shiga Bank, Ltd.</b>                                                                  | Japan        |
| <b>The Standard Bank of South Africa Limited</b>                                             | South Africa |
| <b>The Sustainability Group at the Loring, Wolcott &amp; Coolidge Office</b>                 | US           |
| <b>The Travelers Companies, Inc.</b>                                                         | US           |
| <b>The United Church of Canada – General Council</b>                                         | Canada       |
| <b>The University of Edinburgh Endowment Fund</b>                                            | UK           |
| <b>The Wellcome Trust</b>                                                                    | UK           |
| <b>Third Swedish National Pension Fund (AP3)</b>                                             | Sweden       |
| <b>Threadneedle Asset Management</b>                                                         | UK           |
| <b>Tokio Marine &amp; Nichido Fire Insurance Co., Ltd.</b>                                   | Japan        |
| <b>Toronto Atmospheric Fund</b>                                                              | Canada       |
| <b>Trillium Asset Management Corporation</b>                                                 | US           |
| <b>Triodos Bank</b>                                                                          | Netherlands  |
| <b>TrygVesta</b>                                                                             | Denmark      |
| <b>UBS AG</b>                                                                                | Switzerland  |
| <b>Unibanco Asset Management</b>                                                             | Brazil       |
| <b>UniCredit Group</b>                                                                       | Italy        |
| <b>Union Asset Management Holding AG</b>                                                     | Germany      |
| <b>Union Investment Institutional GmbH</b>                                                   | Germany      |
| <b>Union Investment Privatfonds GmbH</b>                                                     | Germany      |
| <b>Union Investment Service Bank AG</b>                                                      | Germany      |
| <b>Union PanAgora Asset Management GmbH</b>                                                  | Germany      |
| <b>UniSuper</b>                                                                              | Australia    |
| <b>Unitarian Universalist Association</b>                                                    | US           |
| <b>United Methodist Church General Board of Pension and Health Benefits</b>                  | US           |
| <b>United Nations Foundation</b>                                                             | US           |
| <b>Universal Investment Gesellschaft mbH</b>                                                 | Germany      |
| <b>Universities Superannuation Scheme (USS)</b>                                              | UK           |
| <b>Vancity Group of Companies</b>                                                            | Canada       |
| <b>VERITAS SG INVESTMENT TRUST GmbH</b>                                                      | Germany      |
| <b>Vermont State Treasurer</b>                                                               | US           |
| <b>VicSuper Pty Ltd</b>                                                                      | Australia    |
| <b>Victorian Funds Management Corporation</b>                                                | Australia    |
| <b>Visão Prev Sociedade de Previdencia Complementar</b>                                      | Brazil       |
| <b>Waikato Community Trust Inc</b>                                                           | New Zealand  |
| <b>Walden Asset Management, a division of Boston Trust and Investment Management Company</b> | US           |
| <b>Warburg-Henderson Kapitalanlagegesellschaft für Immobilien mbH</b>                        | Germany      |
| <b>West Yorkshire Pension Fund</b>                                                           | UK           |
| <b>WestLB Mellon Asset Management (WMAM)</b>                                                 | Germany      |
| <b>Westpac Investment Management</b>                                                         | Australia    |
| <b>Winslow Management Company</b>                                                            | US           |
| <b>WOORI BANK</b>                                                                            | South Korea  |
| <b>YES BANK Limited</b>                                                                      | India        |
| <b>York University Pension Fund</b>                                                          | Canada       |
| <b>Youville Provident Fund Inc.</b>                                                          | Canada       |
| <b>Zurich Cantonal Bank</b>                                                                  | Switzerland  |

# Carta de presentación

La presentación del Informe *Carbon Disclosure Project 2009 España*, tiene lugar en un momento clave en la lucha contra el cambio climático. La Cumbre de Copenhague debe establecer los pilares de la acción concertada multilateral de lucha contra el cambio climático a medio y largo plazo. Necesitamos voluntad política y acierto regulatorio. Pero también conocimiento científico y tecnológico así como compromiso social y económico.

Es en esta dirección en la que ya está trabajando la Unión Europea, tomando medidas e iniciativas para combatir el cambio climático, como por ejemplo el paquete legislativo sobre energía y clima o mediante una intensa y estrecha colaboración en las negociaciones internacionales dentro de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.

España no se queda atrás, y asume la Presidencia del Consejo de la Unión Europea en enero de 2010, reconociendo el cambio climático como una de sus prioridades estratégicas. Queremos reforzar el binomio cambio climático y energía, eje de trabajo transversal que debe soportar la transformación del actual modelo energético y económico.

Debemos ultimar la aplicación del acuerdo de Copenhague y el paquete de medidas europeo a 2020, impulsar la creciente incorporación de la adaptación al cambio climático en las políticas comunitarias, fortalecer el cambio climático en las relaciones con terceros e impulsar la innovación y el conocimiento en este campo a nivel europeo.

Facilitar la transformación del actual modelo requiere identificar previamente los escenarios a futuro para España, de modo que podamos impulsar el diseño de medidas y planes para la transición de un modelo energético basado en combustibles fósiles a uno descarbonizado.

Este ejercicio es capital para los sectores industriales y empresariales, en la medida en que facilita la orientación de sus planes de desarrollo de negocio y sus inversiones en I+D+i, para posicionarse de cara a la obtención de ventajas competitivas en los mercados globales.

El cambio climático y la crisis económica representan riesgos y oportunidades. Entender cuál es el rumbo más adecuado

requiere disponer de más información sobre cómo enfrentarse al cambio climático.

Para los inversores el cambio climático es cada vez un riesgo más evidente, que les obliga a seleccionar a aquellas empresas que están preparadas para la futura legislación internacional y nacional que impulsará a las más eficientes en términos de emisiones de CO<sub>2</sub>. Tras la Cumbre de Copenhague asistiremos a años de intensa actividad de desarrollo para impulsar un cambio que requiere programar medidas corporativas para la mitigación de emisiones y la adaptación al clima local distinto al tradicional.

Todos estos elementos en su conjunto hacen que cada vez sea más necesario disponer de información precisa, de calidad y homogénea para evaluar los progresos realizados, y diagnosticar dónde es necesario hacer un mayor esfuerzo, convirtiéndose el proyecto *Carbon Disclosure Project* en una herramienta de enorme utilidad.

Es por este motivo que me complace doblemente participar de nuevo en la carta de presentación de este segundo informe en España, porque no sólo se da continuidad a una iniciativa útil y oportuna en el momento en el que nos encontramos, sino porque el aumento del número de participantes en esta edición refleja el interés que suscita la reacción al cambio climático. Felicito a los participantes con el deseo de que en futuras ediciones se unan los que aun no lo han hecho, con el propósito de continuar trabajando en un futuro mejor para todos.



*Teresa Ribera*

TERESA RIBERA RODRÍGUEZ  
Secretaria de Estado de Cambio Climático  
Ministerio de Medio Ambiente  
y Medio Rural y Marino



# Prefacio

## Cómo cambiar rápido

Todos los analistas coinciden en que la tarea de luchar eficazmente contra el cambio climático es titánica. Titánica por la profundidad de las acciones necesarias (casi todos los ámbitos de las políticas públicas), por la extensión territorial en la que debemos actuar (todo el planeta) y por la rapidez con la que debemos hacerlo (muchos hablan de que tenemos diez años).

Para esa transformación radical de nuestras economías será necesario utilizar todas las palancas de que disponemos: nuevas normativas, nuevas costumbres y nuevos incentivos económicos. Debemos renovar en muy poco tiempo nuestros valores, nuestras tecnologías... y nuestros precios.

Un asunto clave es el dinero que usamos para empujar ese cambio masivo y rápido. Debe ser mucho, muchísimo. Y todo esto ocurre en un tiempo en que el déficit público es la norma en la mayoría de las naciones. Por eso es tan importante la iniciativa *Carbon Disclosure Project* (CDP), que nació con el objetivo de que las empresas que mejor incorporaran la lucha contra el cambio climático en su negocio fueran recompensadas por los mercados financieros. Se necesita mucho dinero privado para construir una economía baja en carbono. Esta exitosa iniciativa es una de las herramientas para atraer recursos económicos que estimulen el necesario cambio empresarial hacia la sostenibilidad.

La sociedad mundial ha percibido, con la crisis económica, que el sector financiero estaba en el epicentro del terremoto. Esta iniciativa permite comprobar que el sector financiero también puede ser parte de la solución para edificar una sociedad sostenible.

Finalmente, gracias a todas las entidades e instituciones que han hecho posible la realización del informe español y a todas las empresas que han participado en la encuesta y, por supuesto, a quienes, hace ya 9 años crearon la iniciativa CDP. Su visión fue realmente muy innovadora y su realización ha hecho de CDP una de las historias de éxito en la ingente labor por construir en todo el planeta una economía baja en carbono.

Hoy CDP ha conseguido movilizar a las mayores empresas, a las más importantes entidades financieras, a gobiernos y ciudades de todo el planeta para, entre todos, trabajar juntos por un desarrollo que sea compatible con la estabilización del clima y con una huella ambiental que sea sostenible. Desde España, este informe contribuye a ese movimiento mundial.



VÍCTOR VIÑUALES EDO  
Director de Ecología y Desarrollo



# Contenidos

|                                                                                                            |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Resumen ejecutivo</b>                                                                                   | <b>10</b> |
| Introducción                                                                                               | 10        |
| Resultados destacados de CDP 2009 España                                                                   | 11        |
| <b>1. Visión general de CDP</b>                                                                            | <b>12</b> |
| Hitos en la regulación de emisiones y las perspectivas de Copenhague                                       | 14        |
| Progreso en estándares de información                                                                      | 15        |
| Carbon Disclosure Project en el mundo                                                                      | 15        |
| <b>2. Carbon Disclosure Project en España</b>                                                              | <b>16</b> |
| Introducción                                                                                               | 16        |
| Metodología                                                                                                | 17        |
| Resultados generales                                                                                       | 17        |
| Cantidad de datos y respuestas                                                                             | 17        |
| Identificación de riesgos y oportunidades                                                                  | 18        |
| Información sobre las emisiones generadas                                                                  | 19        |
| Gobierno y responsabilidad                                                                                 | 20        |
| Desempeño y reducción de emisiones                                                                         | 21        |
| El gobierno corporativo y la obtención de resultados                                                       | 25        |
| Responsabilidades en la gestión para la prevención del Cambio Climático                                    | 25        |
| Incentivos monetarios para la consecución de objetivos                                                     | 25        |
| <b>3. Buenas prácticas</b>                                                                                 | <b>27</b> |
| Gestión de riesgos y oportunidades                                                                         | 27        |
| Nuevas líneas de negocio                                                                                   | 28        |
| Inventario de emisiones                                                                                    | 28        |
| Objetivos y planes de reducción de emisiones                                                               | 29        |
| Reducciones en la cadena de suministro y en los productos y servicios                                      | 31        |
| <b>Anexos</b>                                                                                              | <b>29</b> |
| Anexo I. Cuestionario CDP 2009                                                                             | 33        |
| Anexo II. Resumen de resultados                                                                            | 42        |
| El Mercado Voluntario de Carbono: una herramienta clave en la estrategia de cambio climático de la empresa | 44        |

# Resumen ejecutivo

**Empresas españolas  
presentes en universos  
de análisis de CDP:**  
Global 500: 11  
Europa 300: 20  
España 85: 85  
Infraestructuras  
eléctricas 250: 5

## Introducción

Hablando del cambio climático, los científicos suelen decirnos que se trata de un problema complejo y global. Global porque se diferencia de otros problemas ambientales en los que las consecuencias suelen percibirse cerca de donde se han producido las causas. En el cambio climático, sea donde sea que se originen las causas (emisiones de gases de efecto invernadero), las consecuencias son globales (el aumento de la temperatura media del planeta). Podemos decir que estamos ante la globalización de la crisis ambiental.

Y se trata de un problema complejo no porque sea complicado, sino porque sus soluciones requieren cambios en muchos factores difíciles de manejar. La solución al cambio climático no es ya tanto un problema científico o tecnológico, sino un problema social y económico.

De hecho, se trata de un problema íntimamente ligado a la economía ya que el cambio climático, a través de sus consecuencias, afecta de manera negativa a la misma. Por tanto, ¿cómo no afrontar este problema desde los mercados financieros globales?

Desde el punto de vista de las políticas públicas se considera que el origen del cambio climático se encuentra principalmente en las externalidades que tiene la quema de combustibles fósiles: el coste del cambio climático, no incluido en los precios de los combustibles. De ahí se originan los principales mecanismos económicos de mitigación: los impuestos al carbono y los mercados de emisiones.

Desde el punto de vista de los inversores institucionales, el cambio climático es un riesgo cada vez más patente para las inversiones. Los inversores van a preferir a aquellas empresas que estén preparadas ante las regulaciones futuras de las emisiones. Y también, a aquellas empresas que anticipen los riesgos del impacto que provoca el cambio

climático en los ecosistemas y se aseguren de que van a poder seguir operando en un mundo en general más cálido, con menos recursos hídricos y con más fenómenos climáticos extremos.

En definitiva, los grandes inversores se interesan por cómo afrontan las empresas el cambio climático, y en concreto:

- Cómo plantearán sus actividades en un nuevo escenario: nuevos modelos de negocio
- Cómo van a reducir sus emisiones de carbono: mejora en la eficiencia en todo el ciclo de vida de sus productos y servicios
- Cómo van a reducir su dependencia del carbono: utilización de fuentes de energía más limpias

Por ello, tanto los inversores institucionales como las administraciones públicas necesitan disponer de más información sobre cómo las empresas se están preparando frente al cambio climático. Y además desean que esta información sea profunda, de calidad, y homogénea.

CDP ha creado el principal estándar para la transparencia corporativa en materia de cambio climático, utilizado por investigadores, inversores y gobiernos.

Desde el año 2008, Ecología y Desarrollo trabaja con las mayores empresas españolas para difundir la utilización del cuestionario CDP como herramienta de evaluación sobre la transparencia y gestión del cambio climático de las empresas, y realiza un análisis específico de sus respuestas al cuestionario, basado en criterios de transparencia y calidad de la información. En 2009, la muestra de empresas analizadas ha pasado de las 35 del IBEX a las mayores 85 por capitalización bursátil, ofreciendo la oportunidad a 50 nuevas empresas de incorporarse a CDP.

El cuestionario CDP 2009 recoge información sobre cómo las empresas gestionan los riesgos y oportunidades que representa el cambio climático, sus objetivos, políticas y planes de reducción, el nivel de sus emisiones a lo largo del tiempo y sobre la responsabilidad última en materia de cambio climático. Este informe ofrece un análisis de las respuestas recibidas de las 85 mayores empresas por capitalización en España.

## Resultados destacados de CDP 2009 España

- **Empresas participantes y firmantes:** en el año 2009 se ha confirmado el interés de las mayores empresas españolas en la mitigación del cambio climático y su implicación en mayor o menor grado con las iniciativas actualmente existentes. La calidad y extensión de respuestas ha experimentado una clara mejoría, con un total de 36 empresas respondiendo al cuestionario. También ha aumentado el número de firmantes españoles de la iniciativa a nivel internacional. En 2009 son cuatro de las mayores entidades financieras de España las que suscriben y respaldan el proyecto CDP.
- **Un universo de análisis mayor:** en este año 2009, Carbon Disclosure Project España ha ampliado el número de empresas invitadas a participar en su segunda edición a **las mayores 85 empresas cotizadas** en la bolsa española, dado el éxito de respuesta de la edición anterior cuya muestra de referencia fue las empresas presentes en el IBEX 35.
- **Tasa de respuesta:** la tasa de respuesta de la edición 2009 ha alcanzado el 42% lo que supone que en términos absolutos se ha obtenido un 44% más de respuestas que en 2008.
- **Mayor cantidad de información:** las empresas del IBEX 35 han respondido este año un 16% más que en 2008. En cuanto a las empresas que responden por primera vez a CDP España, contamos con respuestas de siete de ellas muy activas en su compromiso con el cambio climático, y con un buen grado de transparencia.
- **Identificación de riesgos:** el 88% de las empresas que han respondido han identificado algún tipo de riesgo relacionado con el cambio climático que pudiera afectar a su negocio de manera directa o indirecta: riesgos físicos que afectan a la disponibilidad de recursos naturales; cambios de regulación de manera que recomienden a la empresa anticiparse a una obligatoriedad en el control y gestión de emisiones, etc.
- **Oportunidades derivadas de un nuevo escenario:** el 94% de las empresas ha identificado oportunidades derivadas de los nuevos requerimientos necesarios para afrontar el cambio climático, como el desarrollo de nuevos productos, eficiencia en los procesos, aplicaciones tecnológicas para aumentar la eficiencia y el ahorro, nuevos materiales, innovación en sus líneas de negocio, etc.
- **Inventario de emisiones:** el n.º de empresas que miden y proporcionan **emisiones directas asciende al 86%**, y en cuanto a la medición de emisiones indirectas que vienen principalmente del **consumo de electricidad, el 80%** de las empresas la proporciona. La medición de la huella de carbono completa es una acción que actualmente la desarrollan tan sólo un 8% de las empresas, sin terminar de definir el alcance total de la misma.
- **Verificación de emisiones:** si bien la medición de parte de las emisiones es proporcionada por buena parte de las empresas, es fundamental conocer el alcance de las mismas y si han sido verificadas por una organización externa e independiente. El **83% de las empresas proporciona evidencias de la verificación** de sus informes de sostenibilidad, que incluyen emisiones. No obstante, la declaración de aseguramiento por parte de los verificadores es limitada en un 63% de las empresas.
- **Planes de reducción de emisiones:** el paso esencial para el cumplimiento de objetivos de

**En 2009, Carbon Disclosure Project se ha afianzado en España y ha extendido su objetivo a las 85 mayores empresas por capitalización bursátil: las integrantes de los índices IBEX 35, IBEX Medium Cap (20 empresas) e IBEX Small Caps (30 empresas).**

reducción de emisiones es la implantación de un plan interno en el que se identifiquen las principales fuentes de emisiones y las acciones necesarias para reducirlas. El **77% de las empresas que han respondido declara haber implantado un plan de reducción** el cual incluye las medidas más diversas para la consecución del objetivo: reducción de consumo de electricidad a través de sensibilización e incentivos a los empleados, cambio de maquinaria por una más eficiente, generación de energía a partir de renovables para consumo propio, etc.

- **Responsabilidad corporativa sobre la aplicación de las políticas de cambio climático:** el 82% de las empresas sitúa la responsabilidad última en un miembro del consejo de administración o en un comité corporativo inmediato al consejo, al cual se le suponen unas tareas de supervisión de los sistemas de implantación de las políticas y del cumplimiento de objetivos. De éstas, tan sólo el **46% utiliza incentivos monetarios** vinculados a resultados (parte variable del salario, primas, etc.).

# 1

## Visión general de CDP

**El cambio climático puede provocar trastornos naturales y económicos imprevisibles y de imprevisibles dimensiones. Supone además un riesgo de reasignación a largo plazo de la riqueza de los países, según su disponibilidad de recursos, del valor de los sectores económicos y de las empresas.**

La manifiesta confusión de los mercados financieros y de la economía global durante el último año, pone de relieve la importancia de la transparencia en la información y la necesidad de una gestión de riesgos de alto nivel. La crisis financiera de 2008 sugiere que debemos comprender mejor los riesgos sistémicos que derivan en significativos impactos que desestabilizan la economía global. El cambio climático presenta la amenaza potencial de causar trastornos naturales y económicos imprevisibles y de imprevisibles dimensiones (tal y como son los fenómenos climáticos extremos), así como de una reasignación a largo plazo del valor de los países, los sectores económicos y las empresas.

El Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) predice que “las consecuencias del cambio climático podrían ir desde una mera perturbación hasta una catástrofe<sup>1</sup>”. Por tanto es crucial que los legisladores, empresas e inversores tengan una comprensión más profunda de los riesgos asociados al cambio climático, y también de las oportunidades que presenta un nuevo escenario global.

De acuerdo a una investigación de HSBC<sup>2</sup>, los gobiernos de todo el mundo han destinado hasta un total de más de 430.000 millones de dólares en estímulos fiscales para actividades dirigidas a mitigar el cambio climático. Aquellas economías que han primado las opciones menos intensivas en carbono se han posicionado mejor que aquellas que ignoran los riesgos inherentes al cambio climático y los cambios potenciales en el escenario económico internacional.

A través del poder colectivo de la comunidad inversora por la que actúa Carbon Disclosure Project, representada en 2009 por más de 475

inversores con una gestión de activos por valor de más de 36 billones de euros, CDP ha conseguido implicar a más de 1800 empresas en todo el mundo para que informen sobre sus estrategias de cambio climático y reducción de gases de efecto invernadero (GEI). Esta información proporciona al mercado, los inversores, los legisladores y responsables de compras, una visión general y completa de cómo las empresas toman posiciones hacia una economía con menor impacto ambiental y asegura que las empresas proporcionan información sobre cambio climático con mayor transparencia.

En este año 2009, hemos visto un crecimiento considerable en las respuestas de las economías emergentes como China, Sudáfrica o Corea y la extensión a una nueva zona geográfica, Rusia, donde han participado grandes empresas como Gazprom y Novatek. El alcance de CDP ha continuado creciendo en 2009, coincidiendo con la publicación del primer informe europeo que cubre las 300 mayores empresas cotizadas en Europa, así como la expansión a países del centro y este de Europa. CDP también ha abierto oficinas en Alemania y Brasil, ambas economías clave en la lucha contra el cambio climático.

Si la calidad y cantidad de la información obtenida este año ha mejorado sustancialmente, ha sucedido lo propio con la utilización posterior de los datos, lo cual está actuando como un catalizador para cambiar el comportamiento empresarial. Cada vez más los datos de CDP se emplean en el análisis financiero tradicional, están disponibles a través de Bloomberg Professional Services y se utilizan para proporcionar análisis sectoriales a los miembros firmantes de CDP. El informe más reciente editado por Mercer, profundiza en este hecho.

1. [http://unfccc.int/portal\\_espanol/essential\\_background/feeling\\_the\\_heat/items/3374.php](http://unfccc.int/portal_espanol/essential_background/feeling_the_heat/items/3374.php)

2. HSBC Global Research: A Climate for Recovery The colour of stimulus goes green.

Algunos de los firmantes de CDP, como CalSTRS, han dado un paso más y a través de resoluciones de sus juntas generales de accionistas han llamado a las empresas a informar a través de CDP e implantar estrategias de gestión de cambio climático. CDP también trabaja con los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (PRI) para avanzar en términos de sensibilización y mejorar la transparencia sobre información relativa al cambio climático. CDP y la compañía de servicios de información financiera Markit han establecido un marco de colaboración para la construcción de una serie de índices

basada en el actual Carbon Disclosure Leadership Index, que serán puestos a disposición de fondos cotizados en bolsa (ETF) y de proveedores de productos financieros estructurados.

Actualmente, CDP trabaja con más de 55 organizaciones para medir y evaluar los riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático a través de su cadena de suministro, incluyendo entre ellas a Dell, Unilever, Walmart, y el gobierno británico. Más de 800 empresas informan de sus estrategias de cambio climático a sus clientes a través de CDP y como consecuencia de ello, se ha producido

un incremento en la utilización de la información y datos de CDP para operaciones de compra. Actualmente los responsables de compras pueden conocer los posibles impactos sobre su cadena de suministro y, como resultado, pueden empezar a diseñar sistemas de aprovisionamiento de manera que estén garantizados frente al cambio climático.

El proceso de medición de emisiones es fundamental para la gestión y la reducción de las mismas. Mientras la regulación avanza y se desarrolla hacia un marco en el que la reducción de emisiones será obligatoria, el papel de

### Tabla 1: principales tendencias<sup>3</sup>.

Esta tabla muestra los principales resultados de CDP 2009 por área geográfica y por grupos sectoriales<sup>4</sup>. Los porcentajes se refieren a las empresas que han respondido al cuestionario

|                               | % de la muestra que responde a CDP 2009 | % de la muestra que responde a CDP6 (2008) | % de empresas con la responsabilidad en cambio climático en el Consejo de Administración | % de empresas que identifican riesgos legislativos | % de empresas que identifican oportunidades en los cambios legislativos | % de empresas que identifican riesgos físicos | % de empresas que ven oportunidades en los cambios físicos | % de empresas que informan de sus emisiones de Alcance 1 | % de empresas que informan de sus emisiones de Alcance 2 | % de empresas que verifican su inventario de emisiones | % de empresas que participan en el comercio de emisiones | % de empresas con un plan de reducción de emisiones/ plan de ahorro energético | % de empresas comprometidas con reguladores en cambio climático |
|-------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Asia-ex JICK 100 <sup>6</sup> | 31                                      | [35]                                       | 76                                                                                       | 55                                                 | 76                                                                      | 66                                            | 55                                                         | 66                                                       | 69                                                       | 31                                                     | 17                                                       | 59                                                                             | 62                                                              |
| Australia 200                 | 52                                      | 48                                         | 80                                                                                       | 79                                                 | 81                                                                      | 82                                            | 56                                                         | 61                                                       | 83                                                       | 46                                                     | 50                                                       | 67                                                                             | 73                                                              |
| Brazil 80                     | 76                                      | [83]                                       | 49                                                                                       | 61                                                 | 73                                                                      | 73                                            | 53                                                         | 61                                                       | 55                                                       | 22                                                     | 25                                                       | 61                                                                             | 49                                                              |
| Canada 200                    | 49                                      | 55                                         | 70                                                                                       | 57                                                 | 68                                                                      | 56                                            | 46                                                         | 81                                                       | 76                                                       | 27                                                     | 34                                                       | 49                                                                             | 61                                                              |
| Central & Eastern Europe 100  | 8                                       | –                                          | 75                                                                                       | 50                                                 | 50                                                                      | 75                                            | 25                                                         | 75                                                       | 25                                                       | 75                                                     | 50                                                       | 100                                                                            | 50                                                              |
| China 100                     | 10                                      | 5                                          | 56                                                                                       | 67                                                 | 78                                                                      | 67                                            | 44                                                         | 22                                                       | 22                                                       | 22                                                     | 11                                                       | 67                                                                             | 44                                                              |
| France 120                    | 58                                      | 63                                         | 77                                                                                       | 69                                                 | 84                                                                      | 66                                            | 61                                                         | 79                                                       | 77                                                       | 63                                                     | 47                                                       | 81                                                                             | 66                                                              |
| Germany 200                   | 51                                      | 55                                         | 65                                                                                       | 58                                                 | 70                                                                      | 44                                            | 47                                                         | 63                                                       | 57                                                       | 45                                                     | 33                                                       | 63                                                                             | 55                                                              |
| Global 500                    | 81                                      | 77                                         | 80                                                                                       | 78                                                 | 84                                                                      | 76                                            | 63                                                         | 85                                                       | 80                                                       | 63                                                     | 54                                                       | 80                                                                             | 74                                                              |
| Global Electric Utility 250   | 49                                      | 52                                         | 71                                                                                       | 79                                                 | 84                                                                      | 75                                            | 62                                                         | 81                                                       | 50                                                       | 61                                                     | 57                                                       | 60                                                                             | 77                                                              |
| Global transport 100          | 67                                      | 58                                         | 84                                                                                       | 81                                                 | 84                                                                      | 79                                            | 50                                                         | 79                                                       | 68                                                       | 50                                                     | 43                                                       | 72                                                                             | 74                                                              |
| India 200                     | 18                                      | 19                                         | 52                                                                                       | 14                                                 | 66                                                                      | 62                                            | 48                                                         | 48                                                       | 48                                                       | 17                                                     | 17                                                       | 55                                                                             | 38                                                              |
| Ireland 45                    | 33                                      | –                                          | 71                                                                                       | 71                                                 | 71                                                                      | 64                                            | 43                                                         | 71                                                       | 50                                                       | 50                                                     | 43                                                       | 57                                                                             | 43                                                              |
| Italy 60                      | 35                                      | [46]                                       | 52                                                                                       | 67                                                 | 86                                                                      | 67                                            | 48                                                         | 81                                                       | 62                                                       | 71                                                     | 33                                                       | 67                                                                             | 57                                                              |
| Japan 500                     | 37                                      | [72]                                       | 85                                                                                       | 87                                                 | 83                                                                      | 80                                            | 64                                                         | 77                                                       | 72                                                       | 33                                                     | 90                                                       | 49                                                                             | 49                                                              |
| Korea 100                     | 50                                      | [32]                                       | 61                                                                                       | 67                                                 | 76                                                                      | 69                                            | 57                                                         | 55                                                       | 55                                                       | 33                                                     | 35                                                       | 63                                                                             | 55                                                              |
| Latin America 50              | 50                                      | [52]                                       | 58                                                                                       | 79                                                 | 79                                                                      | 58                                            | 47                                                         | 79                                                       | 68                                                       | 37                                                     | 26                                                       | 47                                                                             | 58                                                              |
| New Zealand 50                | 52                                      | 50                                         | 65                                                                                       | 69                                                 | 77                                                                      | 69                                            | 65                                                         | 58                                                       | 54                                                       | 35                                                     | 27                                                       | 58                                                                             | 54                                                              |
| Nordic 200                    | 65                                      | [58]                                       | 77                                                                                       | 76                                                 | 81                                                                      | 63                                            | 54                                                         | 83                                                       | 77                                                       | 46                                                     | 33                                                       | 78                                                                             | 59                                                              |
| Portugal 20                   | 38                                      | –                                          | 75                                                                                       | 88                                                 | 75                                                                      | 88                                            | 63                                                         | 100                                                      | 88                                                       | 88                                                     | 25                                                       | 63                                                                             | 75                                                              |
| Russia 50                     | 13                                      | –                                          | 33                                                                                       | 0                                                  | 33                                                                      | 33                                            | 33                                                         | 33                                                       | 33                                                       | 0                                                      | 33                                                       | 33                                                                             | 33                                                              |
| South Africa 100              | 68                                      | 58                                         | 86                                                                                       | 73                                                 | 86                                                                      | 89                                            | 68                                                         | 83                                                       | 86                                                       | 38                                                     | 33                                                       | 68                                                                             | 65                                                              |
| Spain 85                      | 41                                      | [71]                                       | 80                                                                                       | 66                                                 | 77                                                                      | 63                                            | 54                                                         | 91                                                       | 83                                                       | 86                                                     | 34                                                       | 80                                                                             | 74                                                              |
| Switzerland 100               | 56                                      | 57                                         | 74                                                                                       | 44                                                 | 72                                                                      | 48                                            | 48                                                         | 72                                                       | 67                                                       | 35                                                     | 19                                                       | 65                                                                             | 43                                                              |
| UK FTSE 100                   | 95                                      | 90                                         | 83                                                                                       | 89                                                 | 91                                                                      | 83                                            | 66                                                         | 98                                                       | 95                                                       | 73                                                     | 77                                                       | 88                                                                             | 79                                                              |
| uk ftse 250                   | 57                                      | 58                                         | 79                                                                                       | 78                                                 | 76                                                                      | 72                                            | 53                                                         | 81                                                       | 80                                                       | 36                                                     | 43                                                       | 61                                                                             | 49                                                              |
| US S&P 500                    | 66                                      | 64                                         | 68                                                                                       | 70                                                 | 77                                                                      | 70                                            | 52                                                         | 77                                                       | 74                                                       | 41                                                     | 31                                                       | 65                                                                             | 61                                                              |

3 Los datos de la tabla se basan en el total de empresas que habían respondido a fecha de 10 de julio de 2009.

4 En algunos casos, el número de repuestas analizadas es ligeramente inferior al número de respuestas a CDP 2009, debido a fusiones y adquisiciones.

5 Los porcentajes entre paréntesis indican que hay una diferencia en la muestra de un año a otro. Ej.: en 2008 se escribió a 75 empresas en Brasil, no 80. En 2008 se escribió a las 35 del IBEX35 en España, y en 2009 a 85 empresas.

6 Asia excluye Japón, India, China y Corea.

**En términos absolutos, se ha obtenido un 44% más de respuestas que en 2008: La tasa de respuesta del IBEX 35 en 2009 es un 16% mayor que en 2008. Además sumamos siete empresas de capitalización media y baja que responden por primera vez CDP España, muy activas en su compromiso con el cambio climático.**

CDP va a extenderse. CDP y sus socios continuarán trabajando con empresas, legisladores, usuarios de información, para generar información robusta y práctica que complemente el desarrollo de una normativa de información y transparencia obligatoria en un futuro.

Para poder seguir siendo una referencia mundial en transparencia corporativa sobre cambio climático, CDP está desarrollando actualmente una mejora y actualización de sus sistemas, destinada a mejorar la comparabilidad entre datos, facilitar servicios de *benchmarking* y por último proporcionar datos relevantes para el análisis de inversiones y para la realización de propuestas de nuevas normativas. En países como Reino Unido y Estados Unidos, donde se aproxima la obligatoriedad de informar sobre las emisiones, los sistemas de información de CDP ayudarán a las empresas a prepararse para cumplir los nuevos requerimientos y finalmente se integrarán con los registros nacionales existentes para permitir a las empresas informar sobre sus emisiones de una manera más detallada y estandarizada. El cambio climático es un problema global que necesita una solución global. Estrechando la brecha existente entre gobiernos y empresas de todo el mundo, CDP ayudará a conectar el ecosistema del cambio climático nacional e internacional.

### **Hitos en la regulación de emisiones y las perspectivas de Copenhague**

El año 2009 ha sido testigo de un progreso significativo en el enfoque global del cambio climático. La administración Obama ha introducido una nueva era en las políticas del cambio climático en EEUU y como consecuencia de ello, podemos apreciar de forma más tangible un nuevo acuerdo global. China, parte imprescindible del éxito de las negociaciones futuras del clima, se ha propuesto unos objetivos ambiciosos para alcanzar buenos niveles de energía renovable y eficiencia energética. Además, este país acoge una de las mayores compañías de energía renovable. Brasil, comenzó el nuevo año con un Plan Nacional de

Cambio climático y los gobiernos nacionales de los países industrializados incluyendo Japón y Australia, están introduciendo nuevas leyes para reducir las emisiones.

Durante la reunión del G8 en julio de 2009, se acordó evitar que las temperaturas globales subieran más de 2° C desde los niveles pre-industriales, y fijar objetivos de recorte de las emisiones de CO<sub>2</sub> entre un 50 y un 80% para mediados de siglo; no obstante, también resultó decepcionante que se eludiera el establecimiento de objetivos a medio plazo. Aunque la estructura multilateral de acuerdos y tratados aun necesita trabajo, hay mucho de qué informar a nivel regional.

En Europa, en diciembre de 2008 se aprobó el paquete de energía y cambio climático, que establece el marco político y una serie de medidas de acompañamiento para reducir las emisiones a través de la continuación (y la expansión) del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea, así como del establecimiento de objetivos para sectores no incluidos en el mercado de emisiones y nuevos objetivos para la promoción de la energía renovable.

En EEUU, la administración Obama ha actuado con celeridad para fijar sus expectativas en torno a la mitigación del cambio climático: "Aprovecharemos el sol, el viento y la tierra para suministrar combustible a nuestros coches y hacer funcionar nuestras fábricas."<sup>7</sup>

El proyecto de ley Waxman-Markey sobre energía limpia, finalmente se aprobó el pasado junio en la Cámara de representantes por un estrecho margen. La legislación propuesta comprometerá a EEUU a reducir sus emisiones para el año 2020 en un 17% por debajo de los niveles de 2005, a través de un sistema de comercio de emisiones que comenzará en 2012. El proyecto de Ley pasará por varios Comités de Senado, donde se debatirán las modificaciones antes del momento de votar, posiblemente en octubre.

En Australia, hemos visto avances en el desarrollo del Carbon Pollution Reduction Scheme (Sistema de Reducción de la Contaminación del Carbono), a pesar del desafío político que supone vencer las resistencias por

<sup>7</sup> Discurso de investidura de Obama, 21 de Enero de 2009.

los posibles impactos en la competitividad, especialmente en momentos de ralentización económica. Este sistema, que cubriría alrededor del 75% de las emisiones australianas totales, se enfrentará al voto clave que le dé su apoyo al final de este año.

La evolución de estas políticas probablemente tendrá implicaciones significativas en la dirección estratégica y las operaciones de muchas de las grandes empresas que quieren obtener mayores ventajas, dada la naturaleza multinacional de estas empresas.

Por supuesto, el papel del Gobierno es crucial a la hora de proveer el marco regulatorio. Además, los inversores y empresarios también representarán un papel fundamental dirigiendo los flujos de capital hacia las nuevas tecnologías, que permitirán a las economías crecer e innovar en la transición hacia una economía baja en carbono.

Estos mismos inversores y empresarios, ya están siendo afectados directamente por el cambio climático. Muchas empresas, informan a CDP acerca de los impactos físicos que tiene el cambio climático en sus operaciones, por ejemplo el incremento de inundaciones, la escasez de agua, la propagación de enfermedades y el cambio en los patrones climáticos locales o regionales. Dentro del sector público, las ciudades también están informando, a través de CDP para explicar cómo están planificando su adaptación a los cambios climatológicos, como los episodios de temperaturas y precipitaciones extremas.

Los inversores, los legisladores, los responsables de compras y otras partes interesadas necesitan construir un conjunto de datos comparables con el objeto de seguir analizando los cambios; todo ello, como respuesta tanto a las medidas de mitigación (como la regulación de emisiones) como a las políticas y programas de adaptación. La disponibilidad de este sistema de datos precisos será relevante para el éxito en las negociaciones y el acuerdo al que se llegue en Copenhague: si las empresas no miden sus emisiones actuales, será imposible para ellas gestionarlas y reducirlas en el futuro. Es aquí donde el papel del CDP es crucial.

## Progreso en estándares de información

Tradicionalmente, CDP ha venido enfatizando la transparencia como la piedra angular de los progresos en la medición, pero este año por primera vez CDP ha ampliado su rango de acción para abordar el desempeño real de las empresas. Además, existen otras iniciativas valiosas y complementarias para abordar la necesidad de una medición global de las emisiones de las empresas y un correspondiente sistema de información.

Mientras el sistema financiero contable ha necesitado varios cientos de años para desarrollarse tal y como lo conocemos ahora, la contabilidad de emisiones está en su niñez. Para conseguir un sistema global coherente, CDP está liderando la labor de Climate Disclosure Standards Board (CDSB), junto con Deloitte, Ernst&Young, KPMG y PricewaterhouseCoopers en el desarrollo de un estándar de contabilidad que permita informar sobre las emisiones de carbono a través de los informes financieros anuales. Además CDP y el CDSB trabajarán con el Foro Económico Mundial como asesores de los países del G20 en la contabilización de emisiones en 2010.

La iniciativa de CDP demuestra que las empresas pueden liderar el camino hacia las acciones que puedan ser medidas, comunicadas y verificadas (MRV por sus siglas en inglés, Measured, Reported and Verified). También muestra cómo las empresas multinacionales pueden reducir las emisiones de todas sus operaciones de forma global, aun estando sujetas a normativas diferentes. Conforme más países introducen regulaciones relativas al cambio climático, el sistema CDP representa un apoyo para las empresas, ayudándoles a hacer frente a la dificultad que presenta la brecha entre la visión internacional de los negocios y los requerimientos locales de transparencia. CDP ayuda así a reducir la carga de información que tienen que proporcionar las empresas.

El evento de presentación y lanzamiento del informe CDP Global 500 abrió la Semana del Cambio Climático en Nueva York (NY Climate Week), en la que grandes

empresarios, dirigentes de Estado y los mayores inversores del mundo se congregaron para preparar las negociaciones del COP15. Lograr un acuerdo sería un paso fundamental para lograr el éxito, pero tan importante como esto es mirar más allá de Copenhague y construir el sistema global necesario para combatir el peligroso cambio climático. CDP continúa centrado y dedicado en este trabajo y agradece a todas las organizaciones con las que trabaja su contribución a conseguir esta meta.

## Carbon Disclosure Project en el mundo

Carbon Disclosure Project ha extendido su cuestionario en 2009 a los siguientes países y regiones:

- Alemania
- Australia
- Brasil
- Canadá
- Corea del Sur
- China
- EE.UU.
- España
- Europa Central y del Este
- Francia
- Holanda
- India
- Irlanda
- Italia
- Japón
- Latinoamérica
- Nueva Zelanda
- Países Nórdicos
- Portugal
- Rusia
- Sudáfrica
- Suiza
- Reino Unido
- Resto de Asia

## Presencia de CDP en el mundo



# 2

## Carbon Disclosure Project en España

El 94% de las empresas que responden, identifican oportunidades derivadas de los futuros requerimientos necesarios para afrontar el cambio climático. El enfoque de las empresas para aprovechar estas oportunidades se centra en el desarrollo de nuevos productos y de aplicaciones tecnológicas para aumentar la eficiencia y el ahorro; en la mejora de eficiencia en los procesos, la utilización de nuevos materiales o innovación en sus líneas de negocio.

### Introducción

Durante el año 2009 Carbon Disclosure Project ha continuado creciendo en cobertura, enviando su cuestionario a una muestra total de más de 5.500 empresas de todo el mundo y una extensión de más de 20 países o áreas geográficas. La nueva expansión geográfica de 2009 incluye Europa del Este y Central, Irlanda, Portugal y Rusia.

Algunas de las mayores empresas españolas pertenecientes al índice Global 500 participan en Carbon Disclosure Project desde al menos 2004. Sin embargo, es en 2008 cuando por primera vez CDP establece una alianza con Ecología y Desarrollo para extender la solicitud de información a una muestra mayor y analizar las respuestas en un informe específico. Así, en 2008 se envió el cuestionario a las empresas del IBEX 35. En 2009, CDP se ha afianzado en España y ha extendido su objetivo a las 85 mayores empresas por capitalización bursátil: las integrantes de los índices IBEX 35, IBEX Medium Cap (20 empresas) e IBEX Small Caps (30 empresas).

De esta manera, al menos 50 empresas han tenido la posibilidad por primera vez de participar en CDP aportando información y respondiendo al cuestionario.

El número de respuestas de las empresas españolas ha sido en 2009 el mayor hasta ahora. Sin embargo, la ampliación de la muestra a empresas más pequeñas la mayoría de las cuales se acercaban a CDP por primera vez, ha hecho que tanto la tasa de respuesta como algunos indicadores de la profundidad de las políticas haya disminuido con respecto al año pasado. Así por ejemplo, si la tasa de respuesta de las empresas del IBEX 35 en el 2008 se situaba entre las más altas del mundo y claramente por encima de la media, la tasa de respuesta de esta muestra expandida se encuentra en torno a la media mundial.

En la Tabla 2 se puede consultar el listado de empresas que han respondido al cuestionario CDP en 2009 y cuál ha sido su participación en los años previos.

**Tabla 2: participación de las empresas españolas en CDP (2006 a 2009)**

| Empresa                     | CDP 2009 | CDP6 (2008) | CDP5 (2007) | CDP4 (2006) |
|-----------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Abengoa                     | Responde | Responde    | –           | –           |
| Abertis Infraestructuras    | Responde | Responde    | –           | Responde    |
| ACS                         | Responde | No responde | No responde | –           |
| Banco Popular Español       | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| Banco Sabadell              | Responde | Responde    | –           | –           |
| Banco Santander             | Responde | Responde    | No responde | Responde    |
| Banesto                     | Responde | Responde    | –           | –           |
| Bankinter                   | Responde | Responde    | –           | –           |
| BBVA                        | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| BME                         | Responde | Responde    | –           | –           |
| CIE Automotive              | Responde | –           | –           | –           |
| Cintra                      | Responde | Responde    | –           | –           |
| Corporación Financiera Alba | Responde | –           | –           | –           |
| Enagás                      | Responde | No responde | –           | –           |
| Endesa                      | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| FCC                         | Responde | No responde | –           | –           |
| Ferrovial                   | Responde | Responde    | –           | –           |
| Gamesa                      | Responde | Responde    | –           | –           |
| Gas Natural                 | Responde | Responde    | No responde | Responde    |

| Empresa              | CDP 2009 | CDP6 (2008) | CDP5 (2007) | CDP4 (2006) |
|----------------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Grifols              | Responde | Responde    | –           | –           |
| Iberdrola            | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| Iberia               | Responde | Responde    | Responde    | –           |
| Inditex              | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| Indra                | Responde | Responde    | –           | –           |
| Mapfre               | Responde | No responde | –           | –           |
| NH Hoteles           | Responde | –           | –           | –           |
| Obrascon Huarte Lain | Responde | –           | –           | –           |
| Prosegur             | Responde | –           | –           | –           |
| R.E.E.               | Responde | Responde    | –           | –           |
| Renta 4              | Responde | –           | –           | –           |
| Repsol YPF           | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| Sol Meliá            | Responde | –           | –           | –           |
| Sos Cuétara          | Responde | –           | –           | –           |
| Telecinco            | Responde | No responde | –           | –           |
| Telefónica           | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |
| Unión Fenosa         | Responde | Responde    | Responde    | Responde    |

Fuente: elaboración propia

El 86% de las empresas que responden, mide y proporciona datos sobre emisiones directas y el 80% mide e informa sobre emisiones indirectas que vienen principalmente del consumo de electricidad. De las empresas que realizan inventario, el 83% verifica externamente su informe de emisiones.

## Metodología

Este informe sobre la transparencia en la gestión de los riesgos y oportunidades del cambio climático de las mayores empresas españolas se ha realizado siguiendo la metodología común de Carbon Disclosure Project. La recogida de la información se realizó a lo largo del segundo trimestre de 2009 para posteriormente proceder al análisis. Ésta metodología común permite la comparación de resultados con otras muestras regionales, sectoriales, o con los resultados globales. Por otra parte, cada año CDP se esfuerza en adaptar el enfoque del cuestionario y la recogida de información para que ésta pueda resultar cada vez más útil a los inversores que utilizan los resultados. Así, en el año 2009 CDP ha presentado los resultados de su investigación sobre el uso de la información por parte de los inversores en su informe “Investor Research Project –Investor use of CDP data<sup>8</sup>”

La recogida de información se ha realizado a través de la cumplimentación del cuestionario CDP 2009 por parte de las empresas requeridas. Se adjunta dicho cuestionario en el Anexo II.

Este año el cuestionario no ha diferenciado entre empresas de sectores intensivos en carbono y no intensivos en carbono, sino que se trata de un único cuestionario para todas las empresas.

El cuestionario está dividido en cuatro secciones:

- Riesgos y oportunidades asociados al cambio climático
- Medición de emisiones, intensidad de emisiones, gestión energética y comercio de emisiones
- Desempeño en materia de cambio climático
- Gobierno y responsabilidad en materia de cambio climático

A continuación se presentan los resultados del análisis.

## Resultados generales

### Cantidad de datos y respuestas

Durante los últimos años, las empresas españolas han mostrado una tendencia positiva en la comprensión de la responsabilidad social empresarial y en la transparencia con la que proporcionan información sobre diversos aspectos. Uno de los elementos que con mayor profusión de datos es presentado por las empresas españolas en sus comunicaciones públicas es el cambio climático, y se asume como uno de los grandes retos a los que éstas se enfrentan por su impacto en nuestros ecosistemas, en la disposición y distribución de recursos naturales y por sus efectos en la economía global, de tal forma que se hace necesario revisar sus modelos de producción. Esta evidencia y el

El 77% de las empresas ha implantado un plan de reducción de emisiones, que contempla medidas diversas: incentivos a la reducción de consumo de electricidad, sustitución de maquinaria con criterios de eficiencia, generación de energía a partir de renovables para consumo propio, valorización de residuos, etc.

conocimiento de las acciones que muchas de las empresas ya están llevando a cabo, nos sugiere la oportunidad de ponerlas en valor a través de la excelente herramienta de Carbon Disclosure Project.

En 2009, el cuestionario CDP fue enviado a las mayores 85 empresas españolas cotizadas en contraposición con la selección de las 35 del IBEX de la pasada edición en 2008. Si bien la tasa de respuesta en comparación con el universo seleccionado ha descendido del 71% en 2008 al 42% en 2009, en términos absolutos el número de respuestas se ha incrementado en un 44%, lo que hace posible un análisis

más completo de la visión del cambio climático de las empresas españolas, teniendo en cuenta que disponemos además de nuevos sectores de actividad con los que no contábamos en el IBEX 35. Estos nuevos sectores se clasifican en: sector químico y farmacéutico, automoción y componentes, ocio y servicios asociados, salud, alimentación y, finalmente, industria pesada. Por tanto, atendiendo a la clasificación utilizada en la edición de 2008, podemos distinguir entre industrias intensivas en carbono e industrias bajas en carbono, aunque esta clasificación no ha sido utilizada este año 2009 como criterio de análisis diferenciado de las empresas.

Tabla 3: sectores presentes en CDP 2008 y 2009

| 2008                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2009                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Industrias bajas en carbono</b>                                                                                                                                                                                                                                                | <b>Industrias bajas en carbono</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Sector bancario</li><li>• Entidades financieras</li><li>• Sector sanitario - equipos</li><li>• Sistemas informáticos - servicios</li><li>• Textil</li><li>• Servicios telecomunicaciones</li></ul>                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>• Sector bancario</li><li>• Entidades financieras</li><li>• Sector sanitario - equipos</li><li>• Sistemas informáticos - servicios</li><li>• Textil</li><li>• Servicios telecomunicaciones</li><li>• Ocio y servicios asociados</li><li>• Salud</li></ul>                                                                                                         |
| <b>Industrias intensivas en carbono</b>                                                                                                                                                                                                                                           | <b>Industrias intensivas en carbono</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Aerolíneas</li><li>• Infraestructuras eléctricas</li><li>• Eléctricas – producción</li><li>• Gas – distribución</li><li>• Sector petróleo y gas – extracción y refino</li><li>• Transporte</li><li>• Infraestructuras – general</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Aerolíneas</li><li>• Infraestructuras eléctricas</li><li>• Eléctricas – producción</li><li>• Gas – distribución</li><li>• Sector petróleo y gas – extracción y refino</li><li>• Transporte</li><li>• Infraestructuras – general</li><li>• Químico y farmacéutico</li><li>• Alimentación</li><li>• Automoción y componentes</li><li>• Industria pesada</li></ul> |
| Número de respuestas 25                                                                                                                                                                                                                                                           | Número de respuestas 36                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Firmantes de CDP en España: 2                                                                                                                                                                                                                                                     | Firmantes de CDP en España: 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

Fuente: elaboración propia

Identificación de riesgos y oportunidades

La mayoría de las empresas de la muestra, con independencia del sector en el que operan, identifican riesgos directos e indirectos derivados del cambio climático que afectan a su actividad. Para la mayoría de ellas, estos riesgos se convierten en un reto transformador de su dirección estratégica y afectan tanto a su procesos productivos como a la visión que tienen de sus productos y servicios,

utilizando la innovación tecnológica y de procesos como palanca de cambio hacia un modelo más eficiente.

Hay una clara evolución en la identificación cualitativa de estos riesgos del 2008 al 2009, ascendiendo al 88% el porcentaje de empresas que en 2009 han identificado algún tipo de riesgo relacionado con el cambio climático que pudiera afectar a su negocio de manera directa o indirecta: riesgos físicos que afectan a la disponibilidad de recursos naturales;

cambios de regulación de manera que implique a la empresa a anticiparse a una obligatoriedad en el control y gestión de emisiones; tan sólo el 12% interpreta que el nuevo escenario económico y social afectado por el cambio climático no entraña riesgos directos para su negocio.

En 2008, el 60% de la muestra analizada identificaba riesgos de diversa índole, como riesgos de imagen, riesgos físicos que afectan a la gestión y procesos productivos de la empresa, riesgos inesperados de naturaleza diversa, etc., y el 32% de las empresas interpretaba que por la naturaleza de su actividad no estaban expuestos a ningún riesgo directo derivado del cambio climático.

Si bien la identificación cualitativa de estos riesgos evidencia una madurez de las empresas en la interpretación de los retos que representan para sus negocios, no es frecuente encontrar una cuantificación monetaria de dichos riesgos o un cálculo del impacto económico que pueden tener al verse amenazadas determinadas líneas de negocio o productos. El sector financiero y el eléctrico son los más avanzados en la provisión económica de estos riesgos y en el nivel de detalle de los planes de eficiencia energética.

En cuanto a las oportunidades derivadas de un nuevo escenario

económico, político y social afectado por el cambio climático, el 94% de las empresas de esta edición 2009 han sabido transformar los retos que presenta el cambio climático e identificar oportunidades como el desarrollo de nuevos productos para satisfacer a consumidores informados que conformarán un mercado distinto, o las innovaciones tecnológicas que suponen un ahorro considerable dependiendo de su aplicación (reducción de viajes necesarios, mayor rapidez en la comunicación e información que hará los procesos más eficientes, desarrollo de energías renovables, ahorro de consumos en edificios e instalaciones, etc.).

En 2008, el 88% de las empresas identificaba oportunidades derivadas del nuevo contexto que nos plantea el cambio climático. Tanto en 2008 como en 2009, el sector financiero ve implicaciones producidas por el cambio climático, como la necesidad de financiación para adaptarse al cambio, las inversiones de capital necesarias y, en lo relativo a clientes, la creación de nuevos servicios y productos. El tímido desarrollo de la inversión socialmente responsable en España ha tenido un punto de apoyo en los criterios relacionados con el cambio climático para generar nuevos productos ISR.

**El 82% de las empresas sitúa la responsabilidad máxima de la gestión del cambio climático en los órganos de gobierno y un 46% vincula parte de la remuneración variable a objetivos. Este hecho no guarda una relación directa con un mejor desempeño de la empresa en la reducción de emisiones.**

**Tabla 4: Identificación de riesgos y oportunidades**

| 2008                                 | 2009                                 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Identificación de riesgos: 60%       | Identificación de riesgos: 88%       |
| Identificación de oportunidades: 88% | Identificación de oportunidades: 94% |

Fuente: elaboración propia

### Información sobre las emisiones generadas

La clave de una buena gestión es la medición. Tanto en 2008 como en 2009, la mayor parte de las compañías miden e informan acerca de emisiones de empresas sobre las que tienen un control financiero incluido en su balance consolidado (90%); pero las empresas que definen el perímetro para determinar el alcance que tiene la medición de sus emisiones, constituyen un porcentaje menor.

Durante 2009, el número de empresas que miden y proporcionan emisiones directas de gases de efecto invernadero

asciende al 86%, y en cuanto a la medición de emisiones indirectas cuyo origen es, principalmente, el consumo de electricidad, las proporciona el 80% de las empresas. Estos datos contrastan con los de 2008, con un 96% de empresas que hacían medición e información de sus emisiones. Esto se debe a que la mayor proporción de empresas que realizan inventario de emisiones se concentran en las incluidas en el IBEX 35. En cuanto a verificación de las emisiones, el 83% de la muestra de 2009 proporciona evidencias de revisión por parte de una tercera parte independiente, frente al 80% de las empresas de la muestra de 2008.

CDP está desarrollando actualmente una mejora y actualización de sus sistemas, destinada a mejorar la comparabilidad entre datos, facilitar servicios de *benchmarking* y por último proporcionar datos relevantes para el análisis de inversiones y para la realización de propuestas de nuevas normativas

Tabla 5: gestión de emisiones

| 2008                           | 2009                           |
|--------------------------------|--------------------------------|
| Inventario de emisiones: 96%   | Inventario de emisiones: 86%   |
| Verificación de emisiones: 80% | Verificación de emisiones: 83% |
| Plan reducción emisiones: 76%  | Plan reducción emisiones: 77%  |

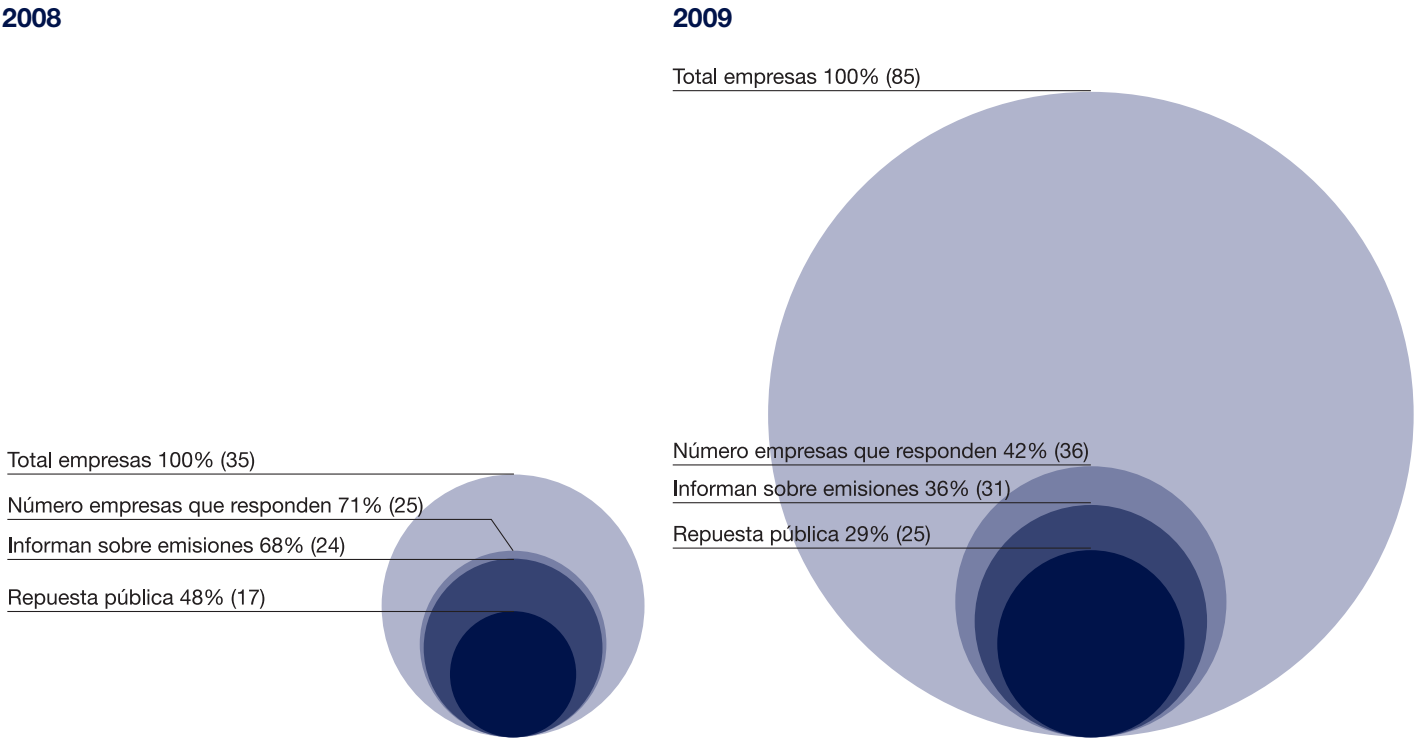
Fuente: elaboración propia

Gobierno y responsabilidad

El nivel de responsabilidad asignada dentro de la empresa sobre las políticas relativas al cambio climático y su implantación, tiene diversas variantes: desde el departamento de medio ambiente de una unidad de negocio, oficina o instalación, hasta el órgano de gobierno más elevado del organigrama estructural; las responsabilidades asumidas a este nivel, indican una implicación estratégica de la empresa, en el sentido de que estos órganos dictan las líneas principales y objetivos a largo plazo por los que quieren que discurra la empresa. En 2009, el 82% de las empresas sitúa la responsabilidad última en un miembro del consejo de administración o en un

comité próximo al consejo, encargado de la supervisión de las políticas y del cumplimiento de objetivos. De éstas, tan sólo el 46% utiliza incentivos monetarios vinculados a resultados (parte variable del salario, primas, etc.). En 2008, el 84% de las empresas declaraba que el máximo responsable de cambio climático pertenecía al consejo de administración o a un comité responsable de cambio climático adjunto al consejo de administración, junto a los comités de auditoría y remuneración o gabinetes de presidencia. De nuevo, identificamos que la tendencia de situar la máxima responsabilidad sobre cambio climático en el consejo o similar, se concentra en las mayores empresas del IBEX.

Figura 1: evolución de la transparencia en la provisión de datos



Fuente: elaboración propia

## Desempeño y reducción de emisiones

Según el último informe de evaluación del Panel Intergubernamental de Cambio Climático publicado en 2007, las economías desarrolladas deben reducir las emisiones de gases efecto invernadero en un 80-95% en 2050 para evitar las impredecibles consecuencias del cambio climático. El reciente estudio publicado por CDP *The Carbon Chasm*, estudia las 100 mayores empresas del mundo como prueba de la senda que están tomando para cumplir o no con los requerimientos necesarios para evitar consecuencias graves en los ecosistemas y por ende, en las economías y poblaciones.

Las principales conclusiones no son muy halagüeñas: sabiendo que para frenar las emisiones en las economías desarrolladas en un 80% para el 2050, se necesita una reducción mínima del 3,9% anual. El análisis de las 100 mayores empresas del mundo indica que la reducción anual conseguida alcanza el 1,9% anual. Esto quiere decir, que a este ritmo, alcanzaríamos las reducciones necesarias hacia el 2089, es decir, 39 años más tarde del límite recomendado por el IPCC.

Para las empresas españolas, hemos calculado la tendencia en sus emisiones, tomando los datos proporcionados en los dos o tres últimos años necesarios para definir una tendencia, disponibles en sus informes de sostenibilidad e informes medioambientales verificados, y hemos calculado la variación interanual de las mismas, teniendo en cuenta su desempeño en cambio climático a través de los siguientes indicadores: emisiones absolutas de gases efecto invernadero (incluyendo los seis gases CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O, HFC, PFC y SF<sub>6</sub>), o en su defecto, emisiones absolutas de CO<sub>2</sub>. Para las empresas que han respondido el cuestionario este año, la reducción es de un 2,03% anual, lo que supondría que para lograr la reducción recomendada del 80%, ésta se alcanzaría dentro de 78 años, es decir en 2087, 37 años más tarde que la referencia recomendada por el IPCC del año 2050.

Sin embargo, tomando la totalidad de las 85 mayores españolas, basándonos en los datos disponibles

en sus informes de sostenibilidad y ambientales, y analizando sus incrementos y disminuciones de emisiones de gases efecto invernadero, comprobamos que el desempeño global no ha tomado la senda correcta: el incremento de emisiones de gases efecto invernadero se sitúa en un 2,78% anual, lo que significa que con esta tendencia, nunca se alcanzaría el objetivo recomendado de reducción de emisiones en el futuro.

Vemos más en profundidad qué sucede con el desempeño de las empresas en la lucha contra el cambio climático, a través de dos fases:

### FASE I

- Medición
- Calidad de los datos proporcionados
- Verificación de las emisiones

### FASE II

- Planes de reducción – acciones
- Establecimiento de objetivos
- Objetivos logrados

### FASE I

**Medición.** El paso previo de una buena gestión es la medición. El inventario de emisiones es la herramienta que permite a las empresas determinar el punto de partida e identificar los aspectos que presentan mayores márgenes de mejora.

En general, las compañías miden e informan de indicadores de las empresas sobre las que tienen un control financiero incluido en su balance consolidado; pero el perímetro para determinar el alcance que tiene la medición de emisiones tiene en cuenta número de centros, líneas de producción, número de empleados, áreas geográficas; por tanto, que una compañía declare que las emisiones provienen de empresas sobre las que ejerce un control financiero, no es suficiente información para determinar si miden sus emisiones totales.

Durante 2009, el número de empresas que miden y proporcionan datos sobre las emisiones directas de gases de efecto invernadero asciende al 86%, y en cuanto a la medición de emisiones indirectas las proporciona el 80% de las empresas<sup>9</sup>.

En 2009, Carbon Disclosure Project ha enviado su cuestionario a una muestra total de más de 5.500 empresas de todo el mundo y una extensión de más de 20 países o áreas geográficas. La nueva expansión geográfica de 2009 incluye Europa del Este y Central, Irlanda, Portugal y Rusia.

<sup>9</sup> Tanto para la medición e información de emisiones directas como indirectas, se han tenido en cuenta todas las empresas que proporcionan emisiones de la totalidad de sus actividades, pero también las que proporcionan emisiones de alguna de sus actividades, es decir, que el porcentaje no tiene en cuenta el alcance de las mismas.

Según el último informe de evaluación del Panel Intergubernamental de Cambio Climático publicado en 2007, las economías desarrolladas deben reducir las emisiones de gases efecto invernadero en un 80-95% en 2050 para evitar las impredecibles consecuencias del cambio climático

**Calidad de los datos proporcionados.** Las metodologías de medida de emisiones utilizadas por las empresas se adaptan al tipo de actividad o producto, a las particularidades organizativas, tipo de instalaciones, etc., que les permite armonizar datos y establecer objetivos.

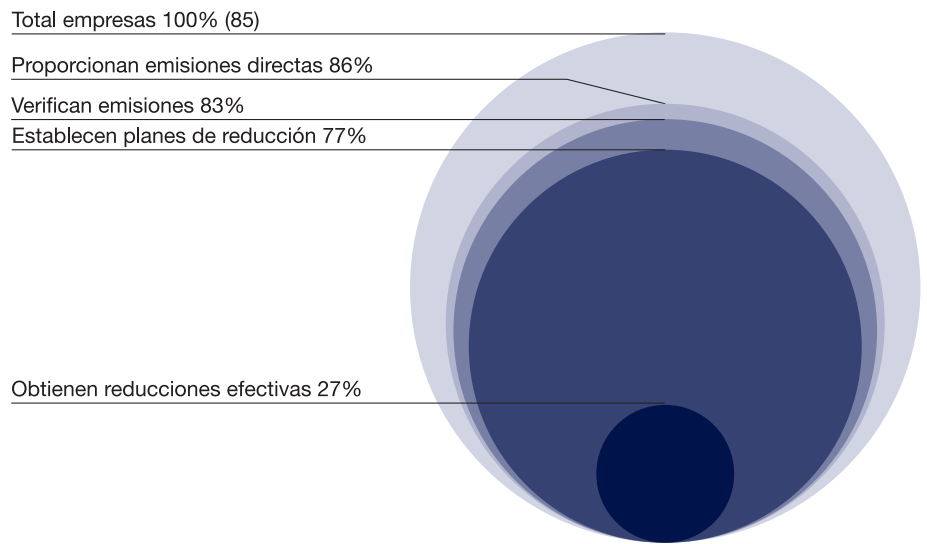
Para la obtención y tratamiento de los datos, el 48% de las empresas ha utilizado el estándar GHG protocol, el 16% ha desarrollado sus cálculos conforme al estándar ISO 14064, y el 12% utilizan una metodología propia desarrollada para optimizar la recogida de datos y la adaptación a la realidad productiva. El resto, utilizan referencias y recomendaciones de diversas fuentes como la guía del IPCC, los requerimientos del PNA de derechos de emisión 2008-2012, el DEFRA, o las guías de medición, información y verificación del EU ETS.

**Verificación.** En cuanto a verificación de las emisiones, el 83% de la muestra de 2009 proporciona evidencias de

revisión por parte de una tercera parte independiente. No obstante, el nivel de aseguramiento por parte de los auditores es en un 63% de los casos limitado. En estos casos, se trata de una verificación del informe de responsabilidad social que incluye una sección medioambiental en la que proporcionan datos de consumo de energía y emisiones; el informe del auditor externo independiente verifica que la información proporcionada por la empresa es acorde con los Procedimientos de Información de Sostenibilidad propuestos por Global Reporting Initiative (GRI), normas internas o guías internacionales ISAE 3000. Por otro lado, las empresas con actividades sujetas al EU ETS, han verificados sus emisiones de gases efecto invernadero según el requerimiento de la Directiva Europea 87/2003/CE.

La figura 2 pone de manifiesto los puntos clave del desempeño de las empresas.

Figura 2: gestión de emisiones



Fuente: elaboración propia

## FASE II

**Planes de reducción – acciones**

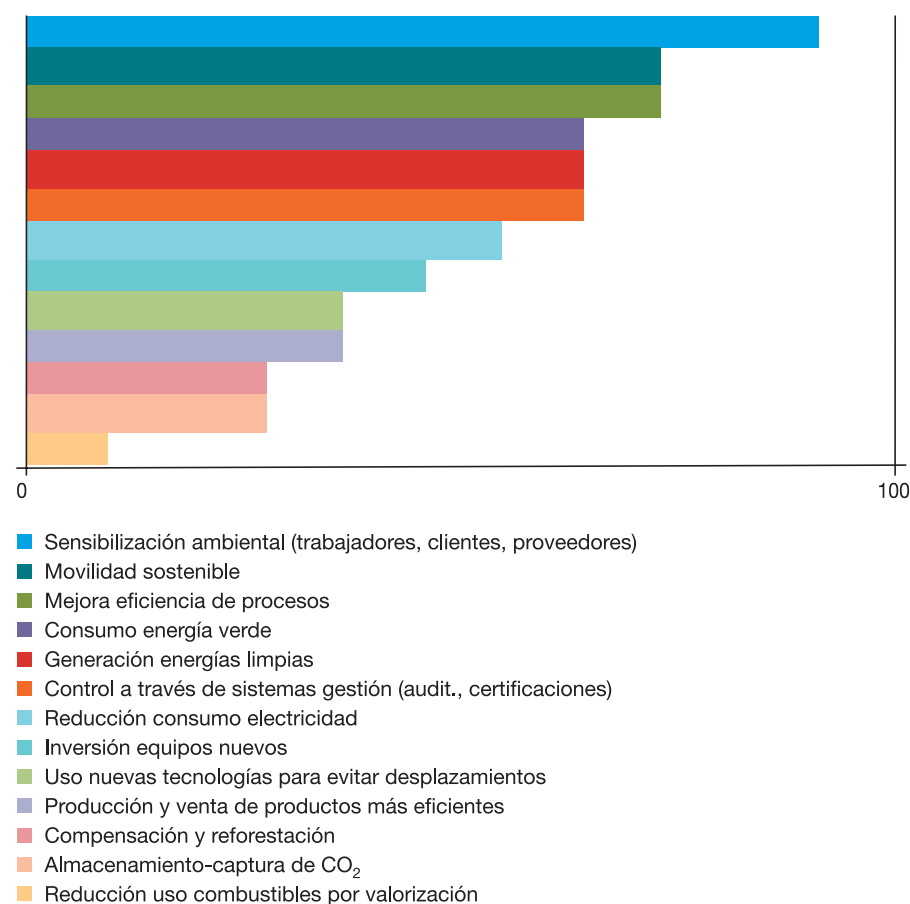
Planes de reducción de emisiones: el 77% de las empresas que han respondido declaran haber implantado un plan de reducción el cual incluye las medidas más diversas para la consecución del objetivo: reducción de consumos a través de sensibilización e incentivos a los empleados, planes de movilidad sostenible y reducción de viajes de

empleados, mejora en procesos productivos, nuevas tecnologías, cambio de maquinaria para mejorar eficiencia y disminuir consumo, consumo de energías verdes, generación de energía para consumo propio a través de renovables, etc. El 13% de las empresas está desarrollando o implantando un plan de reducción de emisiones y una minoría del 0,5% no considera necesarios los planes de reducciones por su tipo de actividad.

Para lograr la reducción recomendada del 80% tomando como referencia el ritmo de reducción de las empresas españolas, ésta se alcanzaría dentro de 78 años, es decir en 2087, 37 años más tarde que la referencia recomendada por el IPCC del año 2050.

**Figura 3: acciones para la reducción de emisiones**

Porcentaje de empresas que aplican cada medida de reducción



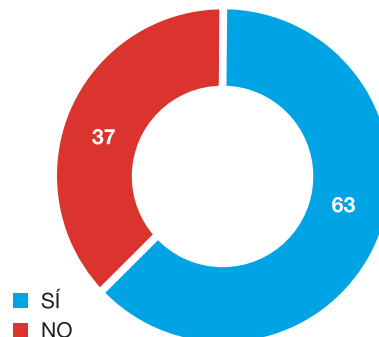
Fuente: elaboración propia

**Establecimiento de objetivos.** El establecimiento de objetivos en las empresas viene determinado por cuestiones de mercado más que por imperativos científicos. Es decir, los objetivos de reducción son motivados por las oportunidades en la detección de ineficiencias, minimización de riesgos derivados del cambio climático, ahorros en consumos, estímulo de la innovación, satisfacción de las crecientes demandas de consumidores e inversores o diferenciación frente a

competidores. Del 77% de las empresas que han establecido planes de reducción de emisiones, el 63% ha establecido objetivos cuantitativos en un horizonte temporal determinado, como vemos en la figura 4. Es decir, que el 14% ha implantado medidas de ahorro de consumo de energía o cambios en la maquinaria por una más eficiente, u otras acciones sin determinar las reducciones que se obtendrán por la implantación de la medida o sin cuantificar objetivos.

Del 77% de las empresas que ha establecido planes de reducción de emisiones, una importante minoría del 14% ha implantado las medidas sin determinar las reducciones que se obtendrán como consecuencia del plan de acción o sin cuantificar objetivos.

**Figura 4: objetivos de reducción de emisiones**



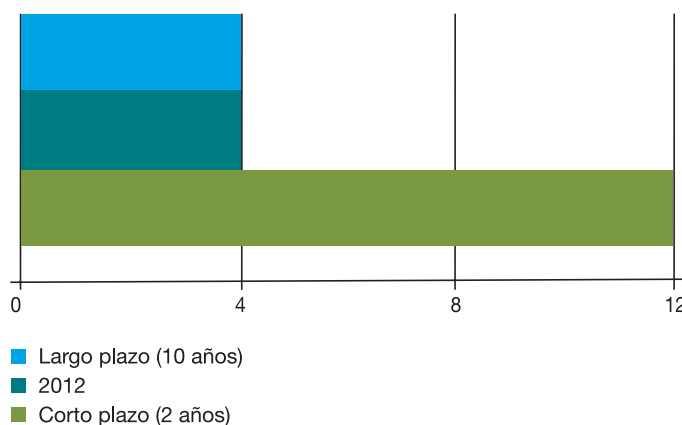
Fuente: elaboración propia

Si analizamos el 63% que establece objetivos cuantitativos de reducción de emisiones, vemos que el 60% de ellas plantea la reducción de emisiones a muy corto plazo, es decir, anualmente, u objetivos a dos años. El 20% de las empresas ha situado el cumplimiento de sus

objetivos de reducción en el año 2012, guiados por un hito marcado por el protocolo de Kyoto y a la espera de nuevos compromisos por parte de los países; y por último, una minoría del 20% establece sus objetivos concretos de reducción de emisiones a 10 años o más.

**Figura 5: horizonte temporal para los objetivos de reducción**

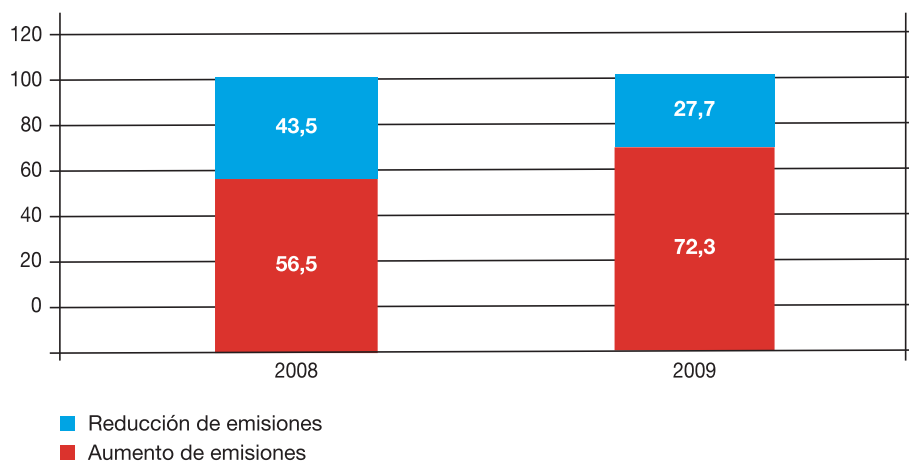
Número de empresas que utilizan cada horizonte



Fuente: elaboración propia

**Objetivos logrados.** En una comparativa de los resultados obtenidos en la encuesta de 2008 y de 2009, el desempeño de las empresas denota signos negativos en cuanto a la reducción de emisiones. Hemos visto un mayor compromiso,

implantación de planes de eficiencia y reducción de emisiones, sin embargo, el porcentaje de empresas que efectivamente ha logrado una reducción de emisiones en el último ejercicio varía del 43,5% en 2008 al 27,7% en 2009.

**Figura 6: variación de emisiones 2008/2009**

Fuente: elaboración propia

El 20% de las empresas ha situado el cumplimiento de sus objetivos de reducción para el año 2012, guiados por un hito marcado por el protocolo de Kyoto y a la espera de nuevos compromisos por parte de los países y gobiernos.

## El gobierno corporativo y la obtención de resultados

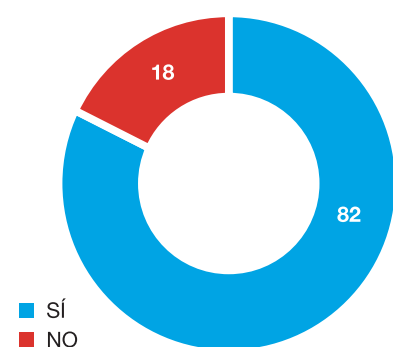
### Responsabilidades en la gestión para la prevención del cambio climático

Las responsabilidades internas sobre las políticas relativas al cambio climático, su revisión e implantación, se reparten en un rango muy amplio: desde el departamento de medio ambiente de una unidad de negocio, oficina o instalación, o un departamento corporativo encargado de la supervisión de todas las unidades, hasta el órgano de gobierno más elevado del organigrama estructural; consideramos que las responsabilidades asumidas a este nivel son un indicativo de la implicación estratégica de la empresa, puesto que estos órganos dictan las políticas corporativas, la estrategia y los objetivos a largo plazo de la empresa.

Si analizamos este aspecto en nuestra muestra, en 2009 el 82% de las empresas sitúa la responsabilidad más elevada dentro del organigrama en un miembro del consejo de administración o en un comité próximo al consejo, encargado de la supervisión de las políticas y del cumplimiento de objetivos, ilustrado en la figura 7.

### Incentivos monetarios para la consecución de objetivos

Pero más allá del nivel de responsabilidad en la empresa para la gestión de los aspectos relacionados con el cambio climático, es necesaria una asignación de recursos

**Figura 7: responsabilidad sobre cambio climático en la alta dirección o el consejo**

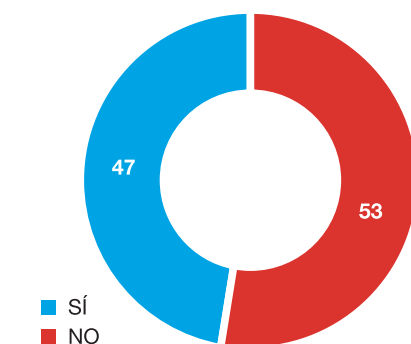
Fuente: elaboración propia

económicos para lograr los objetivos, por ejemplo, en forma de incentivos. Cuando hablamos de incentivos, buena parte de las empresas ponen en valor los incentivos a los empleados para reducir los consumos de electricidad, o disminuir la cantidad de viajes o emplear el transporte público. No obstante, una práctica interesante en el sistema de incentivos puede ser ligar la remuneración variable del máximo responsable en la empresa con la consecución de objetivos.

Del 82% de las empresas con un nivel de responsabilidad máximo en revisión de objetivos relativos al cambio climático, tan sólo el 47% utiliza incentivos monetarios vinculados a resultados (parte variable del salario, primas, etc.).

Se percibe mayor compromiso entre las empresas de la muestra en el último ejercicio y mayor implantación de planes de eficiencia y reducción de emisiones; sin embargo, el porcentaje de empresas que efectivamente ha logrado una reducción de emisiones alcanza el 27,7% en 2009.

**Figura 8: incentivos monetarios vinculados a cambio climático**



Fuente: elaboración propia

Si vinculamos el desempeño con la implicación de la empresas en definir una estrategia en cambio climático cuyo responsable máximo es el gobierno corporativo o la alta dirección, observamos un desfase en los resultados, puesto que un 82% considera que el cambio climático es un asunto crucial en sus negocios en

cuanto a nuevas oportunidades de impulsar la innovación, de satisfacer las demandas de sus principales grupos de interés o incluso en la definición de nuevas líneas estratégicas de negocio; sin embargo sólo el 63% ha definido objetivos de reducción y sólo el 27% los ha logrado según su plan de reducción.

Por tanto, las consideraciones de las empresas que observan el cambio climático como un reto de adaptación a un nuevo mercado, nos lleva a un desfase respecto al ritmo de reducción necesario que es recomendado por la comunidad científica para lograr la reducción del 80% de las emisiones globales para el año 2050.

Al ritmo actual de crecimiento de las emisiones, las empresas españolas están lejos del objetivo requerido según criterios científicos para 2050. Si las empresas que actualmente incrementan sus emisiones se acoplan al ritmo de las españolas que reducen, necesitaríamos 78 años para lograrlo, es decir, 39 años más tarde de lo necesario.

# 3

## Buenas prácticas

Información de las toneladas totales de CO<sub>2</sub> equivalente de las empresas de España 85: 205.288.853 t

Información del coste total de electricidad, calefacción, refrigeración, de las empresas de España 85, en euros: 1.766.318.401 €

A continuación presentamos algunas buenas prácticas en gestión del cambio climático y las emisiones de gases de invernadero, desarrolladas por las empresas que han respondido al cuestionario CDP 2009. Toda la información procede de las respuestas de las empresas al cuestionario. En el caso de las empresas que permiten la difusión pública de su respuesta al cuestionario, hemos tomado algunos pasajes literales de dicha respuesta. En el caso de las empresas que prefieren mantener confidenciales los contenidos de sus respuestas sólo hemos utilizado información que, además de en la propia respuesta, esté disponible públicamente en otros soportes, como su informe anual, memoria de sostenibilidad, página web o cualquier otro.

La lista de buenas prácticas no es una recopilación exhaustiva de todas las actividades que las empresas están realizando dentro de su estrategia de cambio climático. Se trata más bien de destacar aquellas prácticas más novedosas, las más relevantes o las de mayor calidad y proyección con el fin de aportar ideas.

Para la presentación de las buenas prácticas hemos seguido los principales aspectos abordados en el cuestionario CDP: gestión de riesgos y oportunidades, nuevas líneas de negocio, inventario de emisiones, objetivos de reducción de emisiones, planes de reducción de emisiones y reducciones en la cadena de suministro o en los productos y servicios. Sirva esta clasificación para comodidad en la presentación, pero téngase en cuenta que en la mayoría de las ocasiones una buena práctica se extiende a más de un ámbito. Por ello la lectura de este capítulo debe tomarse como guía, pero no excluye una lectura detallada de las respuestas publicadas para conocer en su conjunto las actuaciones de cada empresa.

### Gestión de riesgos y oportunidades

CDP clasifica los riesgos y oportunidades empresariales asociados al cambio climático en tres tipos: riesgos legislativos, riesgos físicos y otro tipo de riesgos. Un análisis exhaustivo de los riesgos y oportunidades resulta fundamental por dos razones. En primer lugar porque permite a la propia empresa enfocar de la mejor manera su estrategia en materia de cambio climático. Por esa misma razón las empresas son cautelosas a la hora de informar sobre este análisis. Pero la segunda razón de la importancia de la gestión de riesgos y oportunidades tiene que ver precisamente con la transparencia, puesto que, cuando el análisis es público, permite a los inversores y otros grupos de interés valorar el posicionamiento que puede tener la empresa a largo plazo.

Un 88% de las empresas declaran haber identificado riesgos asociados al cambio climático, y un 94% han identificado oportunidades. Los riesgos más citados son los relativos a una futura regulación que limite o encarezca la emisión de gases de efecto invernadero, mientras que las oportunidades más citadas son las relacionadas con el ahorro de costes por mejoras en la eficiencia energética.

Los sectores financiero y de seguros basan parte de su negocio en el análisis de riesgos, por lo que no es de extrañar que varias empresas de estos sectores ofrezcan una respuesta muy detallada (por ejemplo **Banco Santander, BBVA**). En ocasiones las entidades financieras trasladan ese análisis de riesgos a los proyectos susceptibles de financiación. Así por ejemplo, **BBVA** describe en su respuesta a CDP el procedimiento de gestión del riesgo medioambiental y social para financiaciones y garantías, que evalúa a través de un sistema de *ecorating* el impacto sobre el cambio climático de estas financiaciones.

Considerando las 36 empresas españolas que han respondido el cuestionario en 2009, la reducción es de un 2,03% anual. Tomando la totalidad de las 85 mayores españolas y basándonos en los datos disponibles en sus informes de sostenibilidad y ambientales, el incremento de emisiones de gases efecto invernadero se sitúa en un 2,78% anual.

En segundo lugar, son algunas de las empresas más intensivas en carbono las que describen un sistema de análisis de riesgos más elaborado (**Endesa**, **Iberdrola** o **Repsol YPF**).

Además de éstas cabe citar el análisis de riesgos y operaciones de **Enagás** y **FCC** (este último no público). Ambos casos ofrecen un análisis de riesgos y oportunidades que va más allá de los elementos más evidentes y que se centra en sus líneas de negocio. En el caso de **Enagás**, el análisis de riesgos y oportunidades se ve bien reflejado en su Plan Estratégico de Medio Ambiente.

### Nuevas líneas de negocio

Como ya hemos señalado, el análisis de riesgos es muy útil para los inversores más conservadores que están convencidos de que el cambio climático afectará negativamente a los negocios que no se adapten con anticipación. Pero los inversores también están interesados en el análisis de oportunidades que hacen las empresas puesto que, de ser aprovechadas puede conducirles a generar más valor. En este sentido queremos destacar algunas nuevas líneas de negocio desarrolladas para un escenario donde el cambio climático cobra relevancia.

Una gran parte de estas líneas de negocio son las surgidas tras la entrada en funcionamiento del mercado europeo de emisiones EU ETS. Así, empresas del sector financiero se han implicado directamente en la gestión de servicios para este mercado. Es el caso de **BME**, que a través de Iberclear gestiona el Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero, o de **Banco Sabadell**, que actúa como cámara de compensación para SendeCO<sub>2</sub>, sistema electrónico de negociación de derechos de emisión de dióxido de carbono que opera principalmente en el sur de Europa. Por su parte, **Endesa** aprovechando su implicación en el mercado de emisiones, ha desarrollado a través de Endesa Carbono una línea de negocio centrada en servicios de consultoría e intermediación en la compra y venta de carbono y en el desarrollo de proyectos de reducción de emisiones. Un caso similar es el de **Abengoa** y su filial Zeroemissions que desarrolla toda la línea de servicios de

consultoría en materia de cambio climático.

Algunas entidades financieras también han desarrollado líneas de productos financieros vinculadas a la financiación de la compra de carbono, reducción de emisiones, eficiencia energética y de energías renovables. Es el caso de **Banco Santander** (que participa en el Fondo de Carbono para la Empresa Española y que presta servicios a través de Santander Carbon Finance), **Bankinter** (que ofrece productos de inversión ligados al cambio climático como el Bonoclip Garantizado Medio Ambiente o el Bono Energías Renovables) y **BBVA** (que a través de BBVA Soluciones ofrece servicios de consultoría para la mejora de la eficiencia energética en PYMES, que dispone de una línea de inversión en energías renovables y otra de *trading* de carbono y que participa con instituciones financieras multilaterales en líneas de financiación con características ambientales).

Por último, el sector eléctrico también se muestra abierto a nuevas oportunidades de negocio. Así, aunque aun están en fase de investigación o de proyectos piloto, cabe destacar un avanzado proyecto de investigación de **Iberdrola** sobre demanda energética a través de medidores inteligentes, que puede permitir soluciones de eficiencia energética adaptadas al perfil de demanda de cada usuario, o el proyecto "Smart City" participado por **Endesa** y que consiste en un proyecto piloto para probar soluciones de redes de distribución inteligentes.

### Inventario de emisiones

Tras el análisis de riesgos y oportunidades, el inventario de emisiones aporta a los inversores una valiosa información puesto que permite a estos hacerse una idea de la exposición de la empresa a riesgos futuros como un precio más elevado del carbono o restricciones a las emisiones de gases de efecto invernadero. Además, un inventario detallado y completo ofrece a las empresas ventajas como el estar preparadas a demandas de la administración, orientar mejor sus acciones de reducción de emisiones o valorar la efectividad de sus medidas de reducción.

Son las empresas incluidas en el mercado de emisiones por los Planes Nacionales de Asignación las que más tradición tienen en la medición e inventariado de sus emisiones. Aunque el Plan Nacional de Asignaciones exige esta medición a nivel de instalaciones afectadas, y no de la empresa completa, no cabe duda de que la experiencia que da el inventariado de emisiones de instalaciones se ha trasladado fácilmente a toda la empresa. No en vano las herramientas de cálculo de emisiones más desarrolladas corresponden a los sectores más intensivos en carbono.

No obstante, la demanda actual de información va más allá de estos requisitos legales y comienza a valorar información adicional sobre las emisiones indirectas de las empresas, las emisiones de alcance 2 y 3 según la nomenclatura del GHG Protocol y que incluye emisiones asociadas a los proveedores, al uso de los productos y servicios, o a los desplazamientos de los trabajadores.

Además de detallados inventarios de las emisiones directas de todas las empresas incluidas en el EU ETS, se pueden destacar ejemplos de claridad y exhaustividad en los inventarios de emisiones en empresas que, a partir de las herramientas estándar han desarrollado metodologías propias. Es el caso (por orden alfabético) de **Abengoa** (que ha desarrollado su propia metodología para el inventariado de emisiones, incluyendo a sus proveedores), **Ferrovial** (y su procedimiento DCM-P04 “Carbon footprint” que facilita el inventariado de emisiones y la integración de los datos de unidades de negocio muy diferentes) **REE** (que utiliza su propia metodología para tener en cuenta el gas SF<sub>6</sub>, muy importante en su caso), **Repsol YPF** (que ha desarrollado su Estándar para la Realización de Inventarios de Emisiones, recogiendo herramientas y recomendaciones específicas para el sector petrolero) **Telefónica** (que dispone de un procedimiento detallado para recopilar y auditar sus emisiones con una metodología propia) y Unión Fenosa (con su procedimiento CO<sub>2</sub> Footprint que incluye de una manera relevante emisiones indirectas de alcance 2 y 3).

El desarrollar una metodología propia no es requisito imprescindible para elaborar un buen inventario de emisiones. Sin embargo, normalmente las metodologías propias permiten incluir en mayor medida las emisiones de alcance 3 y facilitan una presentación de los resultados más clara por ser más ajustada a la realidad de la empresa.

### Objetivos y planes de reducción de emisiones

Si bien el análisis de riesgos y el inventario de emisiones suponen los fundamentos de una buena política en materia de cambio climático, no lo es menos que la reducción de emisiones es la manera más efectiva de hacer frente al cambio climático. Es por ello que para los inversores resulta muy importante el establecimiento de objetivos de reducción claros y ambiciosos, y de planes operativos que permitan lograr esos objetivos y medir el progreso durante el proceso. Los objetivos y planes de reducción no sólo mejoran la ecoeficiencia de la empresa, sino que muestran el compromiso real de la empresa con el cambio climático.

En el año 2009, un 63% de las empresas que han respondido al cuestionario tienen establecidos objetivos de reducción de emisiones y o de mejora de la eficiencia energética. Sin embargo en muchas ocasiones estos objetivos son vagos y genéricos o muy poco ambiciosos. Otras veces los objetivos no están claramente referenciados, con lo que es muy difícil evaluar su cumplimiento. Por último en ocasiones se trata de objetivos vinculados a planes de acción muy concretos sobre aspectos individuales del consumo energético de la empresa, no necesariamente los más relevantes. Para evitar estas deficiencias podemos proponer como un buen objetivo aquel que cumpla los siguientes requisitos:

- Tener en cuenta la globalidad de la empresa, aunque se pueda desglosar después en aspectos o segmentos concretos.
- Definir claramente el marco de referencia (año base), el plazo temporal, y si se trata de un objetivo de reducciones absolutas o bien

referenciados a algún indicador de actividad.

- Ser lo suficientemente ambicioso como para suponer un reto para la empresa y estimular a ésta a adelantarse al escenario *business as usual*.

A continuación citamos algunos de los objetivos comunicados a CDP por las empresas que se acercan a estas premisas.

- **BBVA** plantea un ambicioso objetivo en su Plan Global de Ecoeficiencia 2008-2012: reducir en un 20% su tasa de emisiones por empleado para el año 2012, tomando como referencia el año 2007. El Plan Global de Ecoeficiencia detalla las acciones a desarrollar, recogidas en cinco líneas de trabajo con un presupuesto total de 19 millones de euros.
- **Bankinter** tiene como objetivo reducir en un 3% anual sus emisiones desglosado como sigue: una reducción del 2% de las emisiones por consumo eléctrico; una reducción del 11% de las emisiones generadas en viajes aéreos; un 4% de reducción de las emisiones generadas por transporte en carretera. Destacan los incentivos ofrecidos a los trabajadores para la reducción de emisiones asociadas a los desplazamientos diarios al trabajo.
- **Ferrovial** establece objetivos de reducción para cada unidad de negocio. El más ambicioso es el de su filial de gestión de aeropuertos, que plantea reducir las emisiones de los aeropuertos en un 15% para el año 2010 y en un 30% para el 2020, ambos referenciados al año 1990.
- **Grifols** ha establecido el objetivo de reducir su consumo de gas y su consumo de electricidad por unidad de producto, ambos en un 15% en el periodo 2008-2010.
- **Iberdrola** ha establecido el objetivo de reducir en un 42% la tasa de emisiones de su electricidad de origen térmico con respecto al año 2001, objetivo a lograr en 2010. Las líneas de acción para lograr este objetivo se incluyen en su Plan Estratégico 2008-2010, e incluyen acciones enfocadas a la generación de electricidad, a la distribución de la

electricidad y en mejoras en la eficiencia en su consumo y el de sus clientes.

- **Inditex** se ha puesto como objetivo mejorar los objetivos propuestos por la Unión Europea en su paquete 20/20/20 (reducir el consumo energético por superficie de tienda en un 20%, obtener un 20% de energía de origen renovable y reducir las emisiones de su distribución en un 20%, todos ellos para el año 2020. Para lograr estos objetivos, se ha puesto en marcha el Plan Estratégico 2007-2010, que se centra en la innovación basada en la eco-eficiencia y la sostenibilidad.
- **NH Hoteles** ha establecido el objetivo de reducir en un 20% su consumo de energía por huésped noche en el periodo 2007-2012
- **Repsol YPF** establece sus objetivos de reducción siempre con respecto al escenario *business as usual*. Actualmente su objetivo se cuantifica en la reducción de 2,5 toneladas de CO<sub>2</sub> en el periodo 2005-2013. Repsol YPF describe de manera detallada las acciones encaminadas a lograr este objetivo en su Plan de Gestión de Carbono.
- **Telefónica** ha fijado un objetivo de reducción de un 30% de la tasa de consumo energético por cada conexión (esto es, por cada teléfono fijo, móvil, conexión de acceso a datos o televisión), entre el año 2007 y el 2015. Telefónica ha elaborado un plan integral para la reducción de emisiones y consumo energético que incluye cinco líneas de trabajo: operaciones, empleados, suministros, clientes y sociedad.
- **Unión Fenosa** se propone como objetivo una reducción del 40% de la tasa de emisiones de su electricidad de origen térmico, para el año 2010 con respecto al año 1990. Para lograrlo Unión Fenosa definió un plan estratégico en 2004, de manera que dos de sus tres objetivos ya se han alcanzado.

## Reducciones en la cadena de suministro y en los productos y servicios

Un paso más en la acción de la empresa frente al cambio climático consiste en implicar en la reducción de emisiones a proveedores y clientes. La gestión de las emisiones en la cadena de suministro es un aspecto muy relevante de la reducción de emisiones. En ocasiones las emisiones generadas por los proveedores de una empresa son mayores que sus propias emisiones, por lo que las acciones para limitarlas tienen mucho sentido. Por otra parte, los productos y servicios que ofrece una empresa suelen tener un impacto a través de las emisiones que generan los clientes. Pero este impacto puede reducirse, o incluso lograr que los productos y servicios eviten emisiones teniendo un impacto positivo. Estas son algunas de las prácticas que hemos detectado en este sentido:

- Cadena de proveedores: en su inventario de emisiones, **Abengoa** trata de informar sobre su impacto global, incluyendo las emisiones de sus proveedores y de sus productos y servicios. Abengoa informa a sus proveedores sobre su inventario de emisiones y ha publicado un documento de *Orientaciones a Proveedores para la Determinación de las Emisiones de GEI de los Productos Suministrados a Sociedades de Abengoa*. De esta manera Abengoa pretende realizar un inventario más completo de sus emisiones incluyendo las emisiones indirectas de los proveedores, para posteriormente poder ofrecer información sobre las emisiones globales de los productos y servicios que presta.

- Emisiones de clientes: algunas empresas están desarrollando iniciativas para promover la reducción de las emisiones asociadas al uso de sus productos y servicios. En el sector energético, **Iberdrola** desarrolla el proyecto “Huella Verde” orientado a reducir las emisiones las emisiones domésticas de carbono. “Huella Verde” Iberdrola ayuda a los usuarios domésticos a evaluar las emisiones de efecto invernadero originadas por el consumo eléctrico, a establecer un objetivo de reducción y a escoger las medidas de reducción de emisiones más adecuadas a cada caso.
- Emisiones de clientes: desde el sector de las comunicaciones, **Telefónica** está apostando por fomentar las TIC como herramientas que permiten reducir las emisiones de gases de efecto invernadero. Telefónica ha colaborado recientemente en el informe *Smart 2020: Enabling the low carbon economy in the information age* (de The Climate Group), que indica que el potencial de reducción del sector equivale a cinco veces las emisiones del propio sector. Telefónica ha puesto en marcha algunos ejemplos de cómo las TIC pueden ayudar a reducir emisiones en otros sectores: servicios avanzados de telecomunicaciones como la videoconferencia y telepresencia, o sistemas inteligentes de transportes.



# Anexos

## **Anexo I: Cuestionario CDP 2009**

El cuestionario CDP se envía anualmente desde su creación. La versión utilizada en este estudio es la del año 2009.

Las cuestiones abarcan las siguientes cuatro áreas principales:

Gestión de los riesgos y oportunidades que representa el cambio climático para la actividad de la empresa

Contabilización de las emisiones de gases de efecto invernadero

Estrategias y acciones para reducir las emisiones, minimizar los riesgos y capitalizar las oportunidades

Gobierno corporativo en lo relativo al cambio climático

A continuación se incluye el contenido del cuestionario CDP 2009. Se incluye el cuestionario tal y como se envió a las empresas, en el idioma original (inglés) y con las notas para su cumplimentación.

# Carbon Disclosure Project

## CDP 2009 (CDP7) Information Request

We request a reply to the following questions by 31 May 2009. Please answer the questions as comprehensively as possible or explain why you are unable to provide the information requested. Where you do not have all of the information requested please respond with what you have as this is more valuable to us than no response.

This is the seventh information request issued by CDP on behalf of institutional investors. It will be sent to selected companies in February 2009 and the results of responses will be published in September 2009.

In response to feedback and the positive results from CDP last year, we have adhered as far as possible to the questions that were asked in CDP6 (CDP 2008). For ease of reference, the number of the question as it appeared in CDP6 is shown against each CDP 2009 question. We also indicate questions that are new to CDP 2009.

Please respond to the information request using direct data entry via our Online Reporting System (ORS) at **[www.cdproject.net/respond](http://www.cdproject.net/respond)**. In early February 2009, instructions on how to access the ORS will be sent to you by e-mail. If you are unable to respond via the ORS, please e-mail **[respond@cdproject.net](mailto:respond@cdproject.net)**.

We encourage companies to respond to the information request in accordance with the CDP 2009 Reporting Guidance available at **[www.cdproject.net/cdp2009guidance](http://www.cdproject.net/cdp2009guidance)**. Where words or phrases in the information request are defined in the guidance, they are underlined (like this). Where essential guidance is included in the information request, it is *in italic text (like this)*.

Companies in all sectors are encouraged to answer all questions that are relevant to their business. CDP 2009 does not distinguish between answers expected of carbon-intensive and non-carbon-intensive sectors as it has done in previous years. As evidence of global warming increases and corporations enhance their knowledge and management of the implications for business, we consider all of the questions to be of potential significance. Through the ORS, companies will be able to identify any questions that are not relevant to their business and to explain why. We encourage companies to assess the relevance of questions and to decide their overall approach to the information request in accordance with the principles of "The Greenhouse Gas Protocol: A Corporate Accounting and Reporting Standard (Revised Edition)" developed by the World Resources Institute and the World Business Council for Sustainable Development ("the GHG Protocol"). According to these principles, information is relevant if it contains the detail that users, both internal and external to the company, need for their decision-making. The principles are set out in the introduction to the CDP 2009 Reporting Guidance and will help companies to make their response relevant, consistent, complete, accurate and transparent.

Please note that companies in the electric utility, energy, metals and mining sectors, and companies where equity share in joint ventures, partnerships and associated companies is significant are invited to report their GHG emissions using both the control and equity share approaches. The results from the two approaches can vary significantly and having both will give investors a clearer picture of the GHG emissions associated with the company. Companies intending to report results on more than one consolidation basis should contact **[respond@cdproject.net](mailto:respond@cdproject.net)**.

Please note that in addition to questions 1 – 28 below, specific questions have been prepared for electric

utilities and companies in the auto manufacture and auto component sectors based on reporting frameworks devised by the Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), Ceres and the Australia/New Zealand Investors Group on Climate Change (IGCC). Electric utilities and companies in the auto manufacture and auto component sectors should go to **[www.cdproject.net/cdp2009questionnaire](http://www.cdproject.net/cdp2009questionnaire)** to access these additional questions. The questions will also be available via the ORS.

Groups that include both electric utilities and other businesses should answer questions 1 – 28 for all businesses within their consolidation boundary and provide information specific to their electric utility activities in answer to the additional questions for electric utilities.

## Risks and Opportunities

### 1. Regulatory Risks: (CDP6 1(a)(i))

1.1. Is your company exposed to regulatory risks related to climate change?

### 2. Physical Risks: (CDP6 1(a)(iii))

2.1. Is your company exposed to physical risks from climate change?

**3. Other Risks:** (CDP6 1(a)(iii))

3.1. Is your company exposed to other risks as a result of climate change?

**4. Regulatory Opportunities:** (CDP6 1(b)(i))

4.1. Do regulatory requirements on climate change present opportunities for your company?

**5. Physical Opportunities:** (CDP6 1(b)(ii))

5.1. Do physical changes resulting from climate change present opportunities for your company?

**6. Other Opportunities:** (CDP6 1(b)(iii))

6.1. Does climate change present other opportunities for your company?

**Where the answer to any of the questions in the risks and opportunities section (see left hand column) is yes, please provide the following information if relevant:**

- Describe the company's process for identifying risks/opportunities and assessing the degree to which they could affect the business, including the financial implications.
- Describe current and/or anticipated risks/opportunities.
- Explain the way in which the risks/opportunities could affect your business and your value chain, including the financial implications.
- What geographical areas are affected by the risks/opportunities you have identified. • Outline the timescales over which the risks/opportunities are expected to materialise.
- Explain any actions the company has taken or plans to take to manage, adapt to and/or exploit the risks/opportunities that have been identified including the financial implications of those actions.
- Comment on whether your views on risks/opportunities have changed in the past twelve months.

**Where the answer to any of the questions is no, please:**

- Explain why you do not consider your company to be exposed to risks/presented with opportunities.
- Explain the company process for identifying risks/opportunities and assessing the degree to which they could affect the business.
- Comment on whether your views have changed in the past twelve months.

## Greenhouse Gas (GHG) Emissions Accounting, Emissions Intensity, Energy and Trading

Information about how to respond to this section may be found in "The Greenhouse Gas Protocol: A Corporate Accounting and Reporting Standard (Revised Edition)" developed by the World Resources Institute and the World Business Council for Sustainable Development ("the GHG Protocol"), see [www.ghgprotocol.org](http://www.ghgprotocol.org). ISO 14064-1 is compatible with the GHG Protocol as are a number of regional/national programme protocols. For more information see [www.ghgprotocol.org](http://www.ghgprotocol.org) and the CDP 2009 Reporting Guidance.

**7. Reporting Year:** (CDP6 Q2(a)(ii))

Please also provide CDP with responses to questions 7, 8, 9, 10.1, 10.2, 11.1 and 11.2 for the three years prior to the current reporting year if you have not done so before or if this is the first time you have answered a CDP information request.

7.1. Please state the start date and end date of the year for which you are reporting GHG emissions.

**8. Reporting Boundary:** (CDP6 Q2(a)(i))

8.1. Please indicate the category that describes the company, entities, or group for which Scope 1 and Scope 2 GHG emissions are reported.

- Companies over which financial control is exercised – per consolidated audited financial statements;

- Companies over which operational control is exercised;
- Companies in which equity share is held;
- Other (please provide details).

8.2. Please state whether any parts of your business or sources of GHG emissions are excluded from your reporting boundary.

**9. Methodology:** (CDP6 Q2(a)(iii))

9.1. Please describe the process used by your company to calculate Scope 1 and Scope 2 GHG emissions including the name of the standard, protocol or methodology you have used to collect activity data and calculate Scope 1 and Scope 2 GHG emissions.

Please also provide:

- 9.2. Details of any assumptions made.
- 9.3. The names of and links to any calculation tools used.
- 9.4. The global warming potentials you have applied and their origin.
- 9.5. The emission factors you have applied and their origin.

**Note about questions 10, 11 and 13**

*When providing answers to questions 10, 11 and 13, please do not deduct offset credits, Renewable Energy Certificates etc, or net off any estimated avoided emissions from the export of renewable energy, carbon sequestration (including enhanced oil recovery) or from the use of goods and services. Opportunities to provide details of activities that reduce or avoid emissions are provided elsewhere in the information request.*

*Carbon dioxide emissions from biologically sequestered carbon e.g. carbon dioxide from burning biomass/biofuels should be reported separately from emissions Scopes 1, 2 and 3. If relevant, please report these emissions in question 15. However, please do include any nitrous oxide or methane emissions from biomass/biofuel combustion in your emissions under the three scopes.*

**10. Scope 1 Direct GHG Emissions:** (CDP6 Q2(b)(i))

*Electric utilities should report emissions by country/region using the table in question EU3.*

Please provide:

10.1. Total gross global Scope 1 GHG emissions in metric tonnes of CO<sub>2</sub>-e

Please break down your total gross global Scope 1 emissions by:

10.2. Country or region

Where it will facilitate a better understanding of your business, please also break down your total global Scope 1 emissions by:

10.3. Business division

and/or

10.4. Facility

10.5. Please break down your total global Scope 1 GHG emissions in metric tonnes of the gas and metric tonnes of CO<sub>2</sub>-e by GHG type.

10.6. If you have not provided any information about Scope 1 emissions in response to the questions above, please explain your reasons and describe any plans you have for collecting Scope 1 GHG emissions information in future.

**11. Scope 2 Indirect GHG Emissions:** (CDP6 Q2(b)(ii))

*Important note about emission factors where zero or low carbon electricity is purchased:*

*The emissions factor you should use for calculating Scope 2 emissions depends upon whether the electricity you purchase is counted in calculating the grid average emissions factor or not – see below. You can find this out from your supplier.*

*Electricity that IS counted in calculating the grid average emissions factor:*

*Where electricity is sourced from the grid and that electricity has been counted in calculating the grid average emissions factor, Scope 2 emissions must be calculated using the grid average emissions factor, even if your company purchases electricity under a zero or low carbon electricity tariff.*

**Electricity that is NOT counted in calculating the grid average emissions factor:**

*Where zero or low carbon electricity is sourced from the grid or otherwise transmitted to the company and that electricity is not counted in calculating the grid average, the emissions factor specific to that method of generation can be used, provided that any certificates quantifying GHG-related environmental benefits claimed for the electricity are not sold or passed on separately from the electricity purchased.*

Please provide:

11.1. Total gross global Scope 2 GHG emissions in metric tonnes of CO<sub>2</sub>-e

Please break down your total gross global Scope 2 emissions by:

11.2. Country or region

Where it will facilitate a better understanding of your business, please also break down your total global Scope 2 emissions by:

11.3. Business division

and/or

11.4. Facility

11.5. If you have not provided any information about Scope 2 emissions in response to the questions above, please explain your reasons and describe any plans you have for collecting Scope 2 GHG emissions information in future.

**12. Contractual Arrangements Supporting Particular Types of Electricity Generation:** (CDP6 Q2(b)(i) – Guidance)

12.1. If you consider that the grid average factor used to report Scope 2 emissions in question 11 above does not reflect the contractual arrangements you have with electricity suppliers, (for example, because you purchase electricity using a zero or low carbon electricity tariff), you may calculate and report a contractual Scope 2 figure in response to this question, showing the origin of the alternative emission factors and information about the tariff.

12.2. If you retire any certificates (eg: Renewable Energy Certificates) associated with zero or low carbon electricity, please provide details.

**13. Scope 3 Other Indirect GHG Emissions:** (CDP6 Q2(c))

For each of the following categories, please:

- Describe the main sources of emissions,
- Report emissions in metric tonnes of CO<sub>2</sub>-e,
- State the methodology, assumptions, calculation tools, databases, emission factors (including sources) and global warming potentials (including sources) you have used for calculating emissions.

13.1. Employee business travel

13.2. External distribution/logistics

13.3. Use/disposal of company's products and services

*For auto manufacture and auto component companies – please refer to the additional questions for these sectors before completing question 13.3.*

13.4. Company supply chain

13.5. Other

13.6. If you have not provided information about one or more of the categories of Scope 3 GHG emissions in response to the questions above, please explain your reasons and describe any plans you have for collecting Scope 3 indirect emissions information in future.

**14. Emissions Avoided Through use of Goods and Services:** (New for CDP 2009)

14.1. If your goods and/or services enable GHG emissions to be avoided by a third party, please provide details including the estimated avoided emissions, the anticipated timescale over which the emissions are avoided and the methodology,

assumptions, emission factors (including sources), and global warming potentials (including sources) used for your estimations.

**15. Carbon Dioxide Emissions from Biologically Sequestered Carbon:** (New for CDP 2009)

*An example would be carbon dioxide from burning biomass/biofuels.*

15.1. Please provide the total global carbon dioxide emissions in metric tonnes CO<sub>2</sub> from biologically sequestered carbon.

**16. Emissions Intensity:** (CDP6 Q3(b))

16.1. Please supply a financial emissions intensity measurement for the reporting year for your combined Scope 1 and 2 emissions, including a description of the measurement,

16.1.1. The units, and

16.1.2. The resulting figure.

16.2. Please supply an activity related intensity measurement for the reporting year for your combined Scope 1 and 2 emissions, including a description of the measurement,

16.2.1. The units, and

16.2.2. The resulting figure.

**17. Emissions History:** (CDP6 Q2(f))

17.1. Do emissions for the reporting year vary significantly compared to previous years? If so, please explain why, and:

17.1.1. Estimate the percentage by which emissions vary compared with the previous reporting year.

**18. External Verification/Assurance:** (CDP6 Q2(d))

18.1. Has any of the information reported in response to questions 10 – 15 been externally verified/assured in whole or in part?

If so, please:

18.2. State the scope/boundary of emissions included within the verification/assurance exercise.

18.3. State what level of assurance, (eg: reasonable or limited) has been given.

18.4. Provide a copy of the verification/assurance statement.

18.5. Specify the standard against which the information has been verified/assured.

18.6. If not, please state whether you have plans for GHG emissions accounting information to be externally verified/assured in future.

**19. Data Accuracy:** (CDP6 Q2(e) – New wording for CDP 2009)

19.1. What are the main sources of uncertainty in your data gathering, handling and calculations e.g.: data gaps, assumptions, extrapolation, metering/measurement inaccuracies etc?

19.2. How do these uncertainties affect the accuracy of the reported data in percentage terms or an estimated standard deviation?

19.3. Does your company report GHG emissions under any mandatory or voluntary scheme (other than CDP) that requires an accuracy assessment?

If so, please provide:

19.3.1. The name of the scheme.

19.3.2. The accuracy assessment for GHG emissions reported under that scheme for the last report delivered.

**20. Energy and Fuel Requirements and Costs:** (New for CDP 2009)

Please provide the following information for the reporting year:

**Cost of purchased energy**

20.1. The total cost of electricity, heat, steam and cooling purchased by your company.

20.1.1. Please break down the costs by individual energy type.

**Cost of purchased fuel**

20.2. The total cost of fuel purchased by your company for mobile and stationary combustion.

20.2.1. Please break down the costs by individual fuel type.

**Energy and fuel inputs**

*The following questions are designed to establish your company's requirements for energy and fuel (inputs). Please note that MWh is our preferred unit for answers as this helps with comparability and analysis. Although it is usually associated with electricity, it can equally be used to represent the energy content of fuels (see CDP 2009 Reporting Guidance for further information on conversions to MWh).*

**Purchased energy input**

20.3 Your company's total consumption of purchased energy in MWh.

**Purchased and self produced fuel input**

20.4. Your company's total consumption in MWh of fuels for stationary combustion only. This includes purchased fuels, as well as biomass and self-produced fuels where relevant.

20.4.1. Please break down the total consumption of fuels reported in answer to question 20.4 by individual fuel type in MWh.

**Energy output**

*In this question we ask for information about the energy in MWh generated by your company from the fuel that it uses. Comparing the energy contained in the fuel before combustion (question 20.4) with the energy available for use after combustion will give an indication of the efficiency of your combustion processes, taking your industry sector into account.*

20.5. What is the total amount of energy generated in MWh from the fuels reported in question 20.4?

20.6. What is the total amount in MWh of renewable energy, excluding biomass, that is self-generated by your company?

**Energy exports**

*This question is for companies that export energy that is surplus to their requirements. For example, a company may use electricity from a combined heat and power plant but export the heat to another organisation.*

20.7. What percentage of the energy reported in response to question 20.5 is exported/sold by your company to the grid or to third parties?

20.8. What percentage of the renewable energy reported in response to question 20.6 is exported/sold by your company to the grid or to third parties?

**21. EU Emissions Trading Scheme:** (CDP6 Q2(g)(i) – New wording for CDP 2009)

*Electric utilities should report allowances and emissions using the table in question EU5.*

21.1. Does your company operate or have ownership of facilities covered by the EU Emissions Trading Scheme (EU ETS)?

If not, please proceed to question 22.

If yes, please give details of:

21.2. The allowances allocated for free for each year of Phase II for facilities which you operate or own. (Even if you do not wholly own facilities, please give the full number of allowances).

21.3. The total allowances purchased through national auctioning processes for the period 1 January 2008 to 31 December 2008 for facilities that you operate or own. (Even if you do not wholly own facilities, please give the total allowances purchased through auctions by the facilities for this period).

21.4. The total CO<sub>2</sub> emissions for 1 January 2008 to 31 December 2008 for facilities which you operate or own. (Even if you do not wholly own facilities, please give the total emissions for this period.)

**22. Emissions Trading:** (CDP6 Q2(g)(ii) – New wording for CDP 2009)

*Electric utilities should read EU6 before answering these questions.*

22.1. Please provide details of any emissions trading schemes, other than the EU ETS, in which your company already participates or is likely to participate within the next two years.

22.2. What is your overall strategy for complying with any schemes in which you are required or have elected to participate, including the EU ETS?

22.3. Have you purchased any project-based carbon credits?

If so, please indicate whether the credits are to meet one or more of the following commitments:

- Primarily for compliance purposes,
- Primarily for voluntary offsetting of your own emissions,
- Other (please describe).

Please also:

22.4. Provide details including the type of unit, volume and vintage purchased and the standard/scheme against which the credits have been verified, issued and retired (where applicable).

22.5. Have you been involved in the origination of project-based carbon credits?

If so:

22.6. Please provide details including:

- Your role in the project(s),
- The locations and technologies involved,
- The standard/scheme under which the projects are being/have been developed,
- Whether emissions reductions have been validated or verified,
- The annual volumes of generated/projected carbon credits,
- Retirement method if used for own compliance or offsetting.

22.7. Are you involved in the trading of allowances under the EU ETS and/or project-based carbon credits as a separate business activity, or in direct support of a business activity such as investment fund management or the provision of offsetting services?

If so:

22.8. Please provide details of the role performed.

## Performance

### 23. Reduction Plans: (CDP6 Q3(a))

23.1. Does your company have a GHG emissions and/or energy reduction plan in place?

If not:

23.2. Please explain why.

### Goal setting

23.3. Do you have an emissions and/or energy reduction target(s)?

23.4. What is the baseline year for the target(s)?

23.5. What is the emissions and/or energy reduction target(s)?

23.6. What are the sources or activities to which the target(s) applies?

23.7. Over what period/timescale does the target(s) extend?

### GHG emissions and energy reduction activities

23.8. What activities are you undertaking or planning to undertake to reduce your emissions/energy use?

### Goal evaluation

23.9. What benchmarks or key performance indicators do you use to assess progress against the emissions/energy reduction goals you have set?

### Goal achievement

23.10. What emissions reductions, energy savings and associated cost savings have been achieved to date as a result of the plan and/or the activities described above? Please state the methodology and data sources you have used for calculating these reductions and savings.

- 23.11. What investment has been required to achieve the emissions reductions and energy savings targets or to carry out the activities listed in response to question 23.8 above and over what period was that investment made?

### Goal planning and investment

*Electric utilities should read the table in question EU3 for giving details of forecasted emissions.*

- 23.12. What investment will be required to achieve the future targets set out in your reduction plan or to carry out the activities listed in response to question 23.8 above and over what period do you expect payback of that investment?
- 23.13. Please estimate your company's future Scope 1 and Scope 2 emissions for the next five years for each of the main territories or regions in which you operate or provide a qualitative explanation for expected changes that could impact future GHG emissions.
- 23.14. Please estimate your company's future energy use for the next five years for each of the main territories or regions in which you operate or provide a qualitative explanation for expected changes that could impact future GHG emissions.
- 23.15. Please explain the methodology used for your estimations and any assumptions made.

### 24. Planning: (CDP6 Q3(c))

- 24.1. How do you factor the cost of future emissions into capital expenditures and what impact have those estimated costs had on your investment decisions?

## Governance

### 25. Responsibility: (CDP6 Q4(a))

- 25.1. Does a Board Committee or other executive body have overall responsibility for climate change?  
If not:
- 25.2 Please state how overall responsibility for climate change is managed and indicate the highest level within your company with responsibility for climate change.  
If so, please provide the following information:
- 25.3. Which Board Committee or executive body has overall responsibility for climate change?
- 25.4. What is the mechanism by which the Board or other executive body reviews the company's progress and status regarding climate change?

### 26. Individual Performance: (CDP6 Q4(b))

- 26.1. Do you provide incentives for individual management of climate change issues including attainment of GHG targets?  
If so:
- 26.2. Are those incentives linked to monetary rewards?
- 26.3. Who is entitled to benefit from those incentives?

### 27. Communications: (CDP6 Q4(c))

- 27.1. Do you publish information about the risks and opportunities presented to your company by climate change, details of your emissions and plans to reduce emissions?  
If so, please indicate which of the following apply and provide details and/or a link to the documents or a copy of the relevant excerpt:
- 27.2. The company's Annual Report or other mainstream filings.
- 27.3. Voluntary communications (other than to CDP) such as Corporate Social Responsibility reporting.

### 28. Public Policy: (CDP6 Q4(d))

- 28.1. Do you engage with policymakers on possible responses to climate change including taxation, regulation and carbon trading? If so, please provide details.

Anexo II: Resumen de resultados

| Empresa                                  | Responde al cuestionario | Respuesta pública | Emisiones totales tCO <sub>2</sub> e | Emisiones alcance 1 tCO <sub>2</sub> e | Emisiones alcance 2 tCO <sub>2</sub> e | Desglosa viajes de trabajo | Desglosa servicios externos de logística |
|------------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|
| Abengoa                                  | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Abertis Infraestructuras                 | Sí                       | Sí                | 189983                               | 30826                                  | 159157                                 |                            |                                          |
| Acciona                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Acerinox                                 | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| ACS                                      | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Amper                                    | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Antena 3 Television                      | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Avanzit                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Banco de Valencia                        | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Banco Pastor                             | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Banco Popular Espanol                    | Sí                       | Sí                | 24702                                | 813                                    | 23889                                  | Sí                         |                                          |
| Banco Sabadell                           | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Banco Santander                          | Sí                       | Sí                | 43668                                | 4637                                   | 39031                                  | Sí                         |                                          |
| Banesto                                  | Sí                       | Sí                | 28751                                | 5980                                   | 22771                                  |                            |                                          |
| Bankinter                                | Sí                       | Sí                | 10137                                | 131                                    | 10006                                  | Sí                         |                                          |
| Baron de Ley                             | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| BBVA                                     | Sí                       | Sí                | 352826                               | 7860                                   | 344966                                 | Sí                         |                                          |
| BME                                      | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Campofrío Alimentacion                   | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Cementos Portland                        | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| CIE Automotive                           | Sí                       | Sí                | 47727                                | 47727                                  |                                        |                            |                                          |
| Cintra                                   | Sí                       | Sí                | 51461                                | 12731                                  | 38730                                  |                            |                                          |
| Clinica Baviera                          | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Codere                                   | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Construcciones & Auxiliar de Ferrocarril | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Corporacion Dermoestetica                | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Corporacion Financiera Alba              | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Critería Caixa Corp                      | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Duro Felguera                            | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Ebro Puleva                              | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Enagás                                   | Sí                       | Sí                | 263369                               | 173876                                 | 89493                                  |                            | Sí                                       |
| Endesa                                   | Sí                       | Sí                | 54735674                             | 54231367                               | 504307                                 | Sí                         |                                          |
| Ercros                                   | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Faes Farma                               | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| FCC                                      | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Ferrovial                                | Sí                       | Sí                | 1076480                              | 512633                                 | 563847                                 | Sí                         |                                          |
| Fersa Energías Renovables                | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Fluidra                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Gamesa                                   | Sí                       | Sí                | 65567                                | 20223                                  | 45344                                  |                            | Sí                                       |
| Gas Natural                              | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| General de Alquiler de Maquinaria        | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Grifols                                  | Sí                       | Sí                | 50401                                | 22430                                  | 27971                                  | Sí                         |                                          |
| Grupo Catalana Occidente                 | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Grupo Ence                               | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Iberdrola                                | Sí                       | Sí                | 44918783                             | 40869083                               | 4049700                                | Sí                         |                                          |
| Iberdrola Renovables                     | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Iberia                                   | Sí                       | Sí                | 5865773                              | 5839469                                | 26304                                  |                            |                                          |
| Inditex                                  | Sí                       | Sí                | 316668                               | 25182                                  | 291486                                 |                            | Sí                                       |
| Indra                                    | Sí                       | Sí                | 1443                                 | 1443                                   |                                        |                            |                                          |
| Jazztel                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| La Seda de Barcelona                     | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Laboratorios Almirall                    | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Laboratorios Farmaceuticos Rovi          | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Mapfre                                   | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Miquel Y Costas                          | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Natra                                    | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Natraceutical                            | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| NH Hoteles                               | Sí                       | Sí                | 107964                               | 107964                                 |                                        |                            |                                          |
| Obrascon Huarte Lain                     | Sí                       | Sí                | 14430                                | 7687                                   | 6743                                   |                            |                                          |
| Papeles y Cartones de Europa             | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Pescanova                                | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Prim                                     | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Promotora de Informaciones               | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Prosegur                                 | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| R.E.E.                                   | Sí                       | Sí                | 1426409                              | 85764                                  | 1340645                                |                            |                                          |
| Realia                                   | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Renta 4 servicios de inversión           | Sí                       | Sí                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Repsol YPF                               | Sí                       | Sí                | 28570000                             | 26550000                               | 2020000                                | Sí                         | Sí                                       |
| Sacyr Vallehermoso                       | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Service point solutions                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Sol Meliá                                | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Solaria                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Sos Cuetara                              | Sí                       | Sí                | 136380                               | 103284                                 | 33096                                  |                            |                                          |
| Técnicas Reunidas                        | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Tecnocom                                 | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Telecinco                                | Sí                       | No                |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Telefonica                               | Sí                       | Sí                | 1790900                              | 122631                                 | 1668269                                | Sí                         |                                          |
| Tubacex                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Tubos Reunidos                           | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Union Fenosa SA                          | Sí                       | Sí                | 20070935                             | 19034052                               | 1036883                                | Sí                         |                                          |
| Vidrala                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Viscofan                                 | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Vocento                                  | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Zardoya Otis                             | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |
| Zeltia                                   | No                       |                   |                                      |                                        |                                        |                            |                                          |

Fuente: elaboración propia

| Desglosa las emisiones de sus productos/ servicios | Desglosa las emisiones de su cadena de suministro | Participa en el EU-ETS | Ha generado créditos de carbono a través de proyectos | Ha realizado compensación voluntaria de emisiones | Tiene un plan de reducción de emisiones | Tiene un objetivo de reducción de emisiones | Tiene un comité u otro órgano responsable de cambio climático |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      |                                             | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      |                                             | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        | Sí                                                    | Sí                                                | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      |                                             | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    | Sí                                                | Sí                     | Sí                                                    |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   | Sí                     |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   | Sí                     | Sí                                                    |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   | Sí                     |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      |                                             | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
| Sí                                                 | Sí                                                | Sí                     | Sí                                                    |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   | Sí                     |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
| Sí                                                 | Sí                                                | Sí                     | Sí                                                    |                                                   | Sí                                      | Sí                                          | Sí                                                            |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |
|                                                    |                                                   |                        |                                                       |                                                   |                                         |                                             |                                                               |

## El Mercado Voluntario de Carbono: una herramienta clave en la estrategia de cambio climático de la empresa

Desde que en 2004 el banco HSBC anunciase su decisión voluntaria de que sus operaciones fuesen “neutras” en carbono, dedicando 750.000 dólares para compensar parte de sus emisiones de CO<sub>2</sub> como una medida más de su estrategia de cambio climático, el mercado voluntario de carbono no ha dejado de crecer. En 2008, prácticamente duplicó su tamaño respecto al año anterior, confirmando el interés de las empresas por acudir a este mercado para compensar las emisiones de CO<sub>2</sub> que no han logrado evitar con sus estrategias internas de reducción y avalando el rol que juega como mecanismo de lucha contra el cambio climático para todos aquellos sectores que no están obligados a reducir sus emisiones por el protocolo de Kyoto.

Entre los mecanismos que estableció el protocolo de Kyoto para luchar contra el cambio climático se encuentran los mecanismos de flexibilidad, que son sistemas de mercado que permiten la compra-venta de asignaciones de emisiones o de reducciones de emisiones generadas por proyectos. Estos mecanismos buscan conseguir los objetivos de reducción de los actores con obligaciones bajo el protocolo de Kyoto, a la vez que transfieren tecnología limpia y recursos a los países en vías de desarrollo. Esta ayuda al desarrollo limpio de los países no industrializados frente a las alternativas convencionales más baratas, es una obligación de los países industrializados recogida en el artículo 4 de la Convención Marco de Naciones Unidas para el Cambio Climático. Sin embargo los mecanismos flexibles, especialmente el mecanismo de desarrollo limpio, han suscitado críticas tanto por que dejan al margen a los sectores difusos, que en España constituyen entre un 50-60% de las emisiones de GEI, como por las dudas sobre su contribución al desarrollo sostenible.

Como respuesta surgió el mercado voluntario de carbono que permite la generación y venta de créditos de carbono (reducciones de emisiones generadas por proyectos) para la compensación de emisiones de empresas, entidades públicas y particulares no obligadas por Kyoto. La compensación de las emisiones es una aportación económica voluntaria, mediante compra o donación, para adquirir una cantidad de reducciones o captaciones de gases de efecto invernadero, generadas por un proyecto, generalmente en países en vías de desarrollo, que reduce o capta la emisión de una cantidad de toneladas de CO<sub>2</sub> equivalentes a la generada en las actividades de la empresa. Los tipos de proyectos pueden ser de ahorro o eficiencia energética, de sustitución de combustibles fósiles por energías renovables, de tratamiento de residuos o de deforestación evitada o reforestación.

El interés de las compañías por compensar queda patente en el estudio publicado por Ecorescurities en 2009 sobre las estrategias de carbono, que ha revelado que un 60% de las empresas han contemplado la compensación de emisiones en los próximos 3 años. Esto, unido a las medidas de reducción internas implementadas, indicaría que la “neutralidad” en carbono de una entidad, un producto o una actividad (viajes, eventos, etc), está dentro de la agenda de las compañías. En cuanto a la localización de estas empresas, según un estudio realizado por Ecosystem Market Place y New Carbon Finance en 2008, el 53 % de las empresas que compraron créditos de carbono en el mercado voluntario de carbono se encontraban en Europa y el 39 % en Estados Unidos. Las motivaciones para hacerlo son diferentes: el compromiso con el clima, incluido en su estrategia de responsabilidad social empresarial, el objetivo de llegar a ser una empresa “neutra” en carbono, estrategias de marketing para introducir productos o servicios cero CO<sub>2</sub>, mejora de la imagen de la empresa, o motivaciones menos relacionadas con frenar el calentamiento global como la anticipación a la regulación o la inversión. No obstante, entre estas motivaciones se impone la necesidad de responder a los grupos de interés que reclaman una acción inmediata contra el cambio climático y la ventaja competitiva que supone la “neutralidad”.

Empresas como Yahoo!, Intel, Dow o Rolls Royce han participado en el mercado voluntario de carbono mientras que eventos deportivos del más alto nivel como la Copa del mundo 2006 FIFA y los próximos Juegos olímpicos de 2012 fueron o serán “neutros” en carbono. También empresas españolas como BBVA, Inditex, Unión Fenosa, DKV Seguros o Liberty Seguros, ya han participado en este mercado.

Al mismo tiempo empresas, instituciones y ONGs de países del sur han puesto su mirada en este mercado como una alternativa de financiación a sus proyectos de desarrollo y como un mecanismo que atiende dos frentes: lucha contra el cambio climático y lucha contra la pobreza. Así, un 45 % del volumen de créditos vendidos en el mercado voluntario de carbono en 2008 procedía de proyectos en Asia y en Latinoamérica, debido a que muchas de las compañías que participan en el mercado voluntario son internacionales y operan en estas zonas, lo que mueve la demanda de proyectos que benefician a estos lugares.

Sin embargo, a pesar de las oportunidades que el mercado voluntario de carbono ofrece en la lucha contra el cambio climático, no ha estado exento de críticas. Entre 2005 y 2006, periodistas y analistas compararon el mercado voluntario de carbono con “la ciudad sin ley” poniendo en duda su credibilidad y la disponibilidad de información, lo que originó un freno en la participación en este mercado tanto de los promotores de los proyectos como de las posibles entidades compradoras de los créditos de carbono. Desde 2007, se está trabajando para forjar las reglas del juego y crear estructuras que eviten la venta de “humo”. Así, teniendo en cuenta que la mayoría de las críticas al sistema se centran en la transparencia de los cálculos de reducciones de emisiones de los proyectos y en si los costes de transacción permiten alcanzar los objetivos de sostenibilidad más allá de la reducción de CO<sub>2</sub>, diferentes entidades han desarrollado metodologías y estándares como Gold Standard, Voluntary Carbon Standard, Social Carbon, Climate Community and Biodiversity, etc. que permiten cuantificar la cantidad, la calidad, la permanencia y la adicionalidad de las reducciones de emisiones de GEI que generan los proyectos así como el beneficio social que supone para las comunidades locales. Además para paliar las críticas a la falta de información se han creado registros que permiten seguir la pista de todo el ciclo de vida del crédito de carbono, “desde la cuna a la tumba”: la fecha de generación, una numeración, todos los documentos de la certificación, la información del proyecto, todas las transferencias y las últimas cancelaciones de créditos.

Su flexibilidad, su carácter innovador, sus beneficios para el impacto sobre el clima y para paliar la pobreza así como la oportunidad que brindan a los sectores difusos para actuar, convierten el mercado voluntario de carbono en una herramienta clave en las estrategias de cambio climático de las empresas con las garantías de rigurosidad y transparencia que los estándares y registros le confieren.

**Cecilia Foronda**  
Responsable de CeroCO<sub>2</sub>

Noviembre 2009

El contenido de este informe puede ser usado libremente indicando la procedencia del mismo. CDP y Ecología y Desarrollo han elaborado los datos y el análisis de este informe basándose en las respuestas al cuestionario CDP6. Ecología y Desarrollo y CDP no garantizan la exactitud o la completitud de esta información. Ecología y Desarrollo y CDP no representan ni garantizan, de manera expresa ni implícita, lo relativo a la imparcialidad, precisión o completitud de la información y opiniones contenidas aquí. Todas las opiniones aquí expresadas se basan en las opiniones de Ecología y Desarrollo y CDP en el momento de redactar el informe y están sujetas a cambios sin previo aviso, debido a factores económicos, políticos, industriales o sectoriales. Los comentarios ajenos incluidos en este informe reflejan los puntos de vista de sus respectivos autores.



Las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas a esta publicación han sido compensadas mediante proyectos de reducción y absorción de emisiones a través de CeroCO2. [www.ceroco2.org](http://www.ceroco2.org)

## Contactos en CDP

---

**Paul Dickinson**  
Chief Executive Officer  
paul.dickinson@cdproject.net

**Paul Simpson**  
Chief Operating Officer  
paul.simpson@cdproject.net

**Sylvie Giscaro**  
Director Europe  
sylvie.giscaro@cdproject.net

**Sue Howells**  
Head of Global Partnerships  
sue.howells@cdproject.net

**Daniel Turner**  
Head of Disclosure  
daniel.turner@cdproject.net

**Zoe Riddell**  
Head of CDP Institutional  
Investors  
zoe.riddell@cdproject.net

**Kate Levick**  
Head of Government  
Relationships  
kate.levick@cdproject.net

**Tom Carnac**  
Head of Public Procurement  
tom.carnac@cdproject.net

**Frances Way**  
Head of Supply Chain  
frances.way@cdproject.net

**Carbon Disclosure Project**  
www.cdproject.net  
info@cdproject.net

40 Bowling Green Lane  
London, EC1R 0NE  
United Kingdom  
Tel: +44 (0) 20 7970 5660 / 5667  
Fax: +44 (0) 20 7691 7316

## Contactos en Ecología y Desarrollo

---

**Víctor Viñuales**  
Director Ejecutivo

**Aurelio García**  
Director de Análisis

**Teresa Royo**  
**Charles Castro**  
**Aranzazu Romero**  
Analistas

**Ecología y Desarrollo**  
www.ecodes.org  
analisis@ecodes.org

Plaza San Bruno, 9  
50001 Zaragoza  
España  
Tel: + 34 976 298282  
Fax: +34 976 203092

## Consejo de Administración del CDP

---

**Presidente: Robert Napier**  
The Met Office

**Alan Brown**  
Schroders

**Jeremy Smith**  
Berkeley Energy

**Christoph Schroeder**  
TVM Capital

**Takejiro Sueyoshi**

**James Cameron**  
Climate Change Capital

**Tessa Tennant**

## Socios de CDP España:



**Ecología y Desarrollo**  
Pza. San Bruno, 9  
50001 Zaragoza

## Patrocinadores:



**Iberdrola**  
Gardoqui 8,  
48008 Bilbao

## Socio patrocinador:



**BBVA**  
Pº Castellana, 81  
28046 Madrid



**Red Eléctrica de España**  
Pº del Conde de los Gaitanes, 177  
28190 Alcobendas (Madrid)

## Con el apoyo de:



**Ministerio de Medio Ambiente  
y Medio Rural y Marino**  
Pza. San Juan de la Cruz s/n  
28071 Madrid