

Carbon Disclosure Project Informe 2008 España (IBEX 35)

En representación de 385 inversores
con activos por valor de 57 billones de dólares



Informe elaborado por:



Ecología y Desarrollo
www.ecodes.org
+34 976 298282
analisis@ecodes.org

Carbon Disclosure Project (CDP)
www.cdproject.net
+44 (0) 207 970 5660
info@cdproject.net

Carbon Disclosure Project 2008

Este informe y todas las respuestas públicas de las empresas están disponibles para su libre descarga en www.cdproject.net. El contenido de este informe puede ser utilizado libremente siempre que se cite claramente su origen.

Miembros del CDP 2008

Desde 2007, Carbon Disclosure Project ofrece a las entidades firmantes la opción de ser miembros del CDP. La condición de miembro de CDP permite jugar un papel de liderazgo en el desarrollo de CDP y realizar análisis comparativos de la información de las empresas a través de la nueva base de datos on-line con las repuestas completas de todas las empresas.

Las siguientes entidades financieras son Miembros CDP en 2008:

ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar Brasil
Aegon N.V. Holanda
APG Investments Holanda
ASN Bank Holanda
ATP Group Dinamarca
AXA Group Francia
Banco Real Brasil
Banque cantonale de Zurich Suiza
BBVA, S.A. España
BlackRock Estados Unidos
BP Investment Management Limited Reino Unido
Caisse de dépôt et placement du Québec Canadá
Caisse des Dépôts Francia
California Public Employees' Retirement System Estados Unidos
California Public Employees' Retirement System Estados Unidos
Calvert Group Estados Unidos
Canada Pension Plan Investment Board Canadá
Catholic Super Australia
CIBC Canadá
Folksam Suecia

Fondation Ethos Suiza
Fortis Investments Bélgica
Generation Investment Management Reino Unido
ING Holanda
KLP Insurance Noruega
Legg Mason, Inc. Estados Unidos
London Pensions Fund Authority Reino Unido
Merrill Lynch & Co., Inc. Estados Unidos
Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) Japón
Morgan Stanley Investment Management Estados Unidos
Morley Fund Management Reino Unido
National Australia Bank Limited Australia
Neuberger Berman Estados Unidos
Newton Investment Management Limited Reino Unido
Pictet Asset Management SA Suiza
Rabobank Holanda
Robeco Holanda
SAM Group Suiza
Schroders Reino Unido
Sompo Japan Insurance Inc. Japón
Standard Chartered PLC Reino Unido
Sun Life Financial Inc. Canadá
Swiss Re Suiza
The Ethical Funds Company Canadá
The RBS Group Reino Unido
The Wellcome Trust Reino Unido

Firmantes del CDP 2008

Para la sexta edición del CDP, 385 inversores institucionales han apoyado la encuesta del Carbon Disclosure Project. Los inversores firmantes españoles aparecen destacados en negrita en esta lista.

Abax Global Capital **Reino Unido**

Aberdeen Asset Managers **Reino Unido**

ABRAPP-Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar **Brasil**

Acuity Funds **Canadá**

Aegon N.V. **Holanda**

Aeneas Capital Advisors **Estados Unidos**

AGF Management Ltd **Canadá**

AIG Investments **Estados Unidos**

Alberta Teachers Retirement Fund **Canadá**

Alcyone Finance **Francia**

Allianz Group **Alemania**

Altshuler Shacham Ltd **Israel**

AMP Capital Investors **Australia**

ANBID - National Association of Brazilian Investment Banks **Brasil**

APG Investments **Holanda**

ARIA (Australian Reward Investment Alliance) **Australia**

ASB Community Trust **Nueva Zelanda**

ASN Bank **Holanda**

Australia and New Zealand Banking Group Limited **Australia**

Australian Ethical Investment Limited **Australia**

Aviva plc **Reino Unido**

Baillie Gifford & Co. **Reino Unido**

Banco **Suecia**

Banco Bradesco S.A. **Brasil**

Banco do Brasil **Brasil**

Banco Itaú Holding Financeira **Brasil**

Banco Pine S.A. **Brasil**

Banco Real **Brasil**

Banco Santander, S.A. España

Banesprev Fundo Banespa de Seguridade Social **Brasil**

Bankinvest **Dinamarca**

Banque cantonale de Zurich **Suiza**

Banque CIBC **Canadá**

Banque royale RBC **Canadá**

Banque Sarasin & Cie S.A. **Suiza**

Banque Scotia **Canadá**

Banque Vontobel **Suiza**

Barclays Group **Reino Unido**

BBC Pension Trust Ltd **Reino Unido**

BBVA, S.A. España

Beutel Goodman and Co. Ltd **Canadá**

BlackRock **Estados Unidos**

BMO Financial Group **Canadá**

BNP Paribas Investment Partners **Francia**

Boston Common Asset Management, LLC **Estados Unidos**

BP Investment Management Limited **Reino Unido**

Brasilprev Seguros e Previdência S.A. **Brasil**

British Coal Staff Superannuation Scheme **Reino Unido**

British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC) **Canadá**

BT Financial Group **Australia**

BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. **Alemania**

CAAT Pension Plan **Canadá**

Caisse de dépôt et placement du Québec **Canadá**

Caisse des Dépôts **Francia**

Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderurgica Nacional CBS **Brasil**

Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Nordeste do Brasil (CAPEF) **Brasil**

Caixa Econômica Federal **Brasil**

Caixa Geral de Depósitos **Portugal**

California Public Employees' Retirement System **Estados Unidos**

California State Teachers Retirement System **Estados Unidos**

California State Treasurer **Estados Unidos**

Calvert Group **Estados Unidos**

Canadian Friends Service Committee **Canadá**

CARE Super Pty Ltd **Australia**

Carlson Investment Management **Suecia**

Carmignac Gestion **Francia**

Catherine Donnelly Foundation **Canadá**

Catholic Super **Australia**

CCLA Investment Management Ltd **Reino Unido**

Central Finance Board of the Methodist Church **Reino Unido**

Ceres **Estados Unidos**

CERES-Fundação de Seguridade Social **Brasil**

Cheyne Capital Management (UK) LLP **Reino Unido**

China Investment Corporation **China**

Christian Super **Australia**

CI Mutual Funds' Signature Advisors **Canadá**

Citizens Advisers, Inc. **Estados Unidos**

Clean Yield Group, Inc. **Estados Unidos**

ClearBridge Advisors, Socially Aware Investment **Estados Unidos**

Close Brothers Group plc **Reino Unido**

Colonial First State Global Asset Management **Australia**

Columbia Management **Estados Unidos**

Comité syndical national de retraite Bâtirente **Canadá**

Commerzbank S.A. **Alemania**

Companhia de Seguros Aliança do Brasil **Brasil**

Connecticut Retirement Plans and Trust Funds **Estados Unidos**

Co-operative Financial Services (CFS) **Reino Unido**

Credit Agricole Asset Management **Francia**

Credit Suiza **Suiza**

Daegu Bank **Corea del Sur**

Daiwa Securities Group Inc. **Japón**

Deutsche Bank **Alemania**

Development Bank of Japan **Japón**

Development Bank of the Filipinas (DBP) **Filipinas**

Dexia Asset Management **Francia**

DnB NOR Asset Management **Noruega**

Domini Social Investments LLC **Estados Unidos**

Economus Instituto de Seguridade Social **Brasil**

ELETRA - Fundação Celg de Seguros e Previdência **Brasil**

Environment Agency Active Pension fund **Reino Unido**

Epworth Investment Management **Reino Unido**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen S.A. **Austria**

Eureko B.V. **Holanda**

Eurizon Capital SGR **Italia**

Evli Bank Plc **Finlandia**

F&C Management Ltd **Reino Unido**

FAELCE Fundacao Coelce de Seguridade Social **Brasil**

FAPERS- Fundação Assistencial e Previdenciária da Extensão Rural do Rio Grande do Sul **Brasil**

FAPES-Fundacao de Assistencia e Previdencia Social do BNDES **Brasil**

Fédérés Gestion d'Actifs **Francia**

First Affirmative Financial Network **Estados Unidos**

First Swedish National Pension Fund (AP1) **Suecia**

FirstRand Ltd **Sudáfrica**

Fishman & Co. **Israel**

Five Oceans Asset Management Pty Limited **Australia**

Florida State Board of Administration (SBA) **Estados Unidos**

Folksam **Suecia**

Fondaction Canadá	Health Super Fund Australia	Maine State Treasurer Estados Unidos
Fondation collective Nest Suiza	Henderson Global Investors Reino Unido	Man Group plc Reino Unido
Fondation Ethos Suiza	Hermes Investment Management Reino Unido	Maple-Brown Abbott Limited Australia
Fonds de Réserve pour les Retraites FRR Francia	HESTA Super Australia	Maryland State Treasurer Estados Unidos
Fortis Investments Bélgica	Hospitals of Ontario Pension Plan (HOOPP) Canadá	Meeschaert Gestion Privée Francia
Forward Funds / Sierra Club Funds Estados Unidos	Housing Development Finance Corporation Limited (HDFC Ltd) India	Meiji Yasuda Life Insurance Company Japón
Fourth Swedish National Pension Fund, AP4 Suecia	HSBC Holdings plc Reino Unido	Merck Family Fund Estados Unidos
FRANKFURT-TRUST Investment Gesellschaft mbH Alemania	I.B.I. Investments House Ltd Israel	Meritas Mutual Funds Canadá
Frater Asset Management Sudáfrica	IDEAM -Integral Développement Asset Management Francia	Merrill Lynch & Co.,Inc. Estados Unidos
Front Street Capital Canadá	Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company Finlandia	Midas International Asset Management Corea del Sur
Fukoku Capital Management Inc. Japón	Industrial Bank China	Mirae Investment Asset Management Corea del Sur
FUNCEF - Fundação dos Economíarios Federais Brasil	Industry Funds Management Australia	Mistra, Foundation for Strategic Environmental Research Suecia
Fundação AMPLA de Seguridade Social Brasileiros Brasil	ING Holanda	Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) Japón
Fundação Atlântico de Seguridade Social Brasil	Inhance Investment Management Inc. Canadá	Mitsui Sumitomo Insurance Co. Ltd Japón
Fundação Banrisul de Seguridade Social Brasil	Insight Investment Management (Global) Ltd Reino Unido	Mizuho Financial Group, Inc. Japón
Fundação Codesc de Seguridade Social FUSESC Brasil	Instituto Infraero de Seguridade Social INFRAPREV Brasil	Monte Paschi Asset Management SGR S.p.A Italia
Fundação Corsan - dos Funcionários da Companhia Riograndense de Saneamento Brasil	Insurance Australia Group Australia	Morgan Stanley Investment Management Estados Unidos
Fundação São Francisco de Seguridade Social Brasil	Interfaith Center on Corporate Responsibility Estados Unidos	Morley Fund Management Reino Unido
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA Brasil	Investec Asset Management Reino Unido	Motor Trades Association of Australia Superannuation Fund Pty Ltd Australia
FUNDIÁGUA - Fundação de Previdência da Companhia de Saneamento e Ambiental do Distrito Federal Brasil	Jarislowsky Fraser Limited Canadá	Munich Re Group Alemania
Gartmore Investment Management Ltd Reino Unido	JPMorgan Asset Management Estados Unidos	Natcan Investment Management Canadá
GEAP Fundação de Seguridade Social Brasil	Jupiter Asset Management Reino Unido	Nathan Cummings Foundation Estados Unidos
Generation Investment Management Reino Unido	KBC Asset Management NV Bélgica	National Australia Bank Limited Australia
Genus Capital Management Canadá	KCPS and Company Israel	National Bank of Kuwait Kuwait
Gjensidige Forsikring Noruega	KfW Bankengruppe Alemania	National Grid Electricity Group of the Electricity Supply Pension Scheme Reino Unido
GLG Partners LP Reino Unido	KLP Insurance Noruega	National Grid UK Pension Scheme Trustee Ltd Reino Unido
Goldman Sachs & Co. Estados Unidos	Kyobo Investment Trust Management Co., Ltd Corea del Sur	National Pensions Reserve Fund of Ireland Irlanda
Governance for Owners Reino Unido	L'Eglise Unie du Canadá - Conseil général Canadá	Natixis Francia
Groupe AXA Francia	La Banque Postale Asset Management Francia	Nedbank Group Sudáfrica
Groupe Investissement Responsable Inc. Canadá	LBBW - Landesbank Baden-Württemberg Alemania	Needmor Fund Estados Unidos
Groupe SAM Suiza	Legal & General Group plc Reino Unido	Neuberger Berman Estados Unidos
Guardian Ethical Management Inc. Canadá	Legg Mason, Inc. Estados Unidos	New Alternatives Fund Inc. Estados Unidos
Guardians of New Zealand Superannuation Nueva Zelanda	Libra Fund Estados Unidos	New Jersey Division of Investment Estados Unidos
Hang Seng Bank Hong-Kong	Light Green Advisors, LLC Estados Unidos	New Jersey State Investment Council Estados Unidos
Harrington Investments Estados Unidos	Living Planet Fund Management Company S.A. Suiza	New Mexico State Treasurer Estados Unidos
Harvard Management Company Estados Unidos	Local Authority Pension Fund Forum Reino Unido	New York City Employees Retirement System Estados Unidos
Hazel Capital LLP Reino Unido	Local Government Superannuation Scheme Australia	New York City Teachers Retirement System Estados Unidos
	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie Suiza	New York State Common Retirement Fund (NYSCRF) Estados Unidos
	London Pensions Fund Authority Reino Unido	Newton Investment Management Limited Reino Unido
	Macif Gestion Francia	
	Macquarie Group Limited Australia	

NFU Mutual Insurance Society Reino Unido	RLAM Reino Unido	The Co-operators Group Ltd Canadá
NH-CA Asset Management Corea del Sur	Robeco Holanda	The Daly Foundation Canadá
Nikko Asset Management Co., Ltd Japón	Rock Crest Capital LLC Estados Unidos	The Dreyfus Corporation Estados Unidos
Nissay Asset Management Corporation Japón	Sanlam Investment Management Sudáfrica	The Ethical Funds Company Canadá
Norfolk Pension Fund Reino Unido	Santa Fé Portfolios Ltda Brasil	The Local Government Pensions Insitution (LGPI)(keva) Finlandia
Norinchukin Zenkyouren Asset Management Co., Ltd Japón	Savings & Loans Credit Union (S.A.) Limited. Australia	The RBS Group Reino Unido
North Carolina State Treasurer Estados Unidos	Schroders Reino Unido	The Russell Family Foundation Estados Unidos
Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee (NILGOSC) Reino Unido	Scottish Widows Investment Partnership Reino Unido	The Shiga Bank, Ltd Japón
Northern Trust Estados Unidos	Second Swedish National Pension Fund (AP2) Suecia	The Standard Bank of South Africa Limited Sudáfrica
Oddo & Cie Francia	Seligson & Co Fund Management Plc Finlandia	The Travelers Companies, Inc. Estados Unidos
Office d'investissement du Régime de pensions du Canadá Canadá	SERPROS Fundo Multipatrocinado Brasil	The Wellcome Trust Reino Unido
Old Mutual plc Reino Unido	Service Employees International Union Benefit Funds Estados Unidos	Third Swedish National Pension Fund (AP3) Suecia
Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS) Canadá	Seventh Swedish National Pension Fund (AP7) Suecia	Threadneedle Asset Management Reino Unido
Opplysningsvesenets fond (Dotation de l'Eglise norvégienne) Noruega	SH Asset Management Inc. Corea del Sur	Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd Japón
Oregon State Treasurer Estados Unidos	Shinhan Bank Corea del Sur	Trillium Asset Management Corporation Estados Unidos
Orion Energy Systems, Inc. Estados Unidos	Shinkin Asset Management Co. Ltd Japón	Triodos Bank Holanda
Pax World Funds Estados Unidos	Shinsei Bank Japón	Tri-State Coalition for Responsible Investing Estados Unidos
Pension Fund for Danish Lawyers and Economists Dinamarca	Signet Capital Management Ltd Suiza	TrygVesta Dinamarca
Pension Plan of the Evangelical Lutheran Church in Canadá Canadá	Skandia Nordic Division Suecia	UBS S.A. Suiza
PETROS - The Fundação Petrobras de Seguridade Social Brasil	SNS Asset Management Holanda	Unibanco Asset Management Brasil
PGGM Holanda	Société Générale Francia	UniCredit Group Italia
Phillips, Hager & North Investment Management Ltd Canadá	Sompo Japan Insurance Inc. Japón	Unitarian Universalist Association Estados Unidos
PhiTrust Active Investors Francia	SPF Beheer bv Holanda	United Methodist Church General Board of Pension and Health Benefits Estados Unidos
Pictet Asset Management S.A. Suiza	Standard Chartered PLC Reino Unido	Universities Superannuation Scheme (USS) Reino Unido
Portfolio 21 Investments Estados Unidos	Standard Life Investments Reino Unido	Vancity Group of Companies Canadá
Portfolio Partners Australia	State Street Corporation Estados Unidos	Vårdal Foundation Suecia
Porto Seguro S.A. Brasil	Storebrand ASA Noruega	Vermont State Treasurer Estados Unidos
PREVI Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil Brasil	Sumitomo Mitsui Financial Group Japón	VicSuper Pty Ltd Australia
Prudential Plc Reino Unido	Sumitomo Trust & Banking Japón	Victorian Funds Management Corporation Australia
PSP Investments Canadá	Sun Life Financial Inc. Canadá	Visão Prev Sociedade de Previdencia Complementar Brasil
QBE Insurance Group Limited Australia	Sustainable World Capital Estados Unidos	Wachovia Corporation Estados Unidos
Rabobank Holanda	Svenska Kyrkan, Church of Sweden Suecia	Walden Asset Management, a division of Boston Trust and Investment Management Company Estados Unidos
Railpen Investments Reino Unido	Swedbank Suecia	West Yorkshire Pension Fund Reino Unido
Rathbones / Rathbone Greenbank Investments Reino Unido	Swiss Re Suiza	WestLB Mellon Asset Management (WMAM) Alemania
Real Grandeza Fundação de Previdência e Assistência Social Brasil	Swisscanto Holding S.A. Suiza	Winslow Management Company Estados Unidos
REDEPREV-Fundação Rede de Previdência Brasil	TD Asset Management Inc. et TD Asset Management USA Inc. Canadá	XShares Advisors Estados Unidos
Régime de retraite des enseignantes et enseignants de l'Ontario Canadá	Teachers Insurance and Annuity Association College Retirement Equities Fund (TIAA-CREF) Estados Unidos	YES BANK Limited La India
Rei Super Australia	Telstra Super Australia	York University Pension Fund Canadá
Rhode Island General Treasurer Estados Unidos	Tempis Capital Management Corea del Sur	Youville Provident Fund Inc. Canadá
	Terra fondsforvaltning ASA Noruega	
	TfL Pension Fund Reino Unido	
	The Bullitt Foundation Estados Unidos	
	The Central Church Fund of Finland Finlandia	
	The Collins Foundation Estados Unidos	

Carta de presentación



El cambio climático es uno de los grandes retos para la humanidad no sólo por su impacto sobre nuestros ecosistemas, sino también por sus efectos sobre la economía global, la salud y el bienestar social, que hacen necesario revisar nuestros modelos de crecimiento y nuestros patrones de consumo.

España está firmemente comprometida en la lucha contra el cambio climático. Los españoles reclaman acierto y reacción tanto por parte de los responsables públicos en el ejercicio de sus funciones y competencias como por parte de los gestores privados a la hora de presentar sus productos y servicios.

La aprobación de la Estrategia Española de Cambio Climático y Energía Limpia y la adopción de las Líneas Estratégicas de lucha contra este fenómeno establecen un marco preciso de actuación por parte del Gobierno en esta materia, que debe desarrollarse y rendir sus frutos en los próximos años. Además, el Plan Nacional de Asignación 2008-2012, en fase de ejecución, contempla ambiciosos objetivos de reducción de emisiones en los sectores industriales y energéticos sujetos al régimen de comercio de derechos de emisión.

En este contexto, el papel de las empresas en la lucha contra el cambio climático es determinante. La industria española está ya inmersa en una senda de transformación hacia modelos de mayor eficiencia y ahorro energético, modelos que integran soluciones menos intensivas en carbono que permiten aumentar su competitividad en los mercados internacionales. De este modo es posible también hacer frente a un nuevo contexto en el que el coste ambiental del CO₂ debe ser progresivamente interiorizado por las empresas y los sistemas productivos en general.

Compañías que desarrollan su actividad en muy diversos sectores (energético, financiero, telecomunicaciones, construcción, producción industrial...) asumen ya el cambio climático como un elemento clave en el diseño de sus estrategias empresariales.

Las empresas españolas mejor valoradas contemplan hoy el cambio climático no sólo como un elemento de sus políticas medioambientales o de responsabilidad social corporativa, sino como un reto que debe afrontarse por razones de economía y eficiencia, tras valorar riesgos y oportunidades en la inversión e identificar elementos diferenciadores en un contexto de alta competitividad. Han entendido que una reflexión y un posicionamiento tempranos permiten convertir el reto del cambio climático en una fuente de nuevas oportunidades de negocio que refuerce la posición competitiva de cada empresa en el nuevo contexto global.

El futuro camina en esa dirección: el reciente acuerdo sobre el paquete de energía y cambio climático de la Unión Europea y la negociación internacional en el marco de Naciones Unidas, con la vista puesta en la cumbre de Copenhague en diciembre de 2009, definen el modelo de crecimiento y las actuaciones innovadoras y eficientes que resultan necesarias para dar respuesta a este reto. Sólo si trabajamos juntos desde el ámbito público y el privado lograremos que estas respuestas sean eficaces.

Por otra parte, el momento económico y financiero actual nos muestra las limitaciones del esquema tradicional de crecimiento. La volatilidad del precio del petróleo y demás materias primas energéticas tradicionales están en el origen de las crisis económica y ambiental. Si queremos evitar que, en el futuro, esta situación se reproduzca, resulta imprescindible disponer de un buen diagnóstico de las circunstancias actuales, y encaminar nuestro desarrollo hacia un nuevo modelo más eficiente y limpio, en el que la contabilidad del carbono en los procesos de producción y consumo puede desempeñar un papel clave.

En este marco, la presentación por vez primera del Informe 2008 del *Carbon Disclosure Project* en España resulta especialmente oportuna. Se trata de una iniciativa desarrollada ya con éxito en otros países y que llega ahora al nuestro con el objetivo de analizar cómo nuestras grandes compañías afrontan el reto del cambio climático. El proyecto es de enorme interés, no sólo por la relevancia de la materia para las empresas, sino porque se plantea en un momento clave de la definición del marco que va a regir las nuevas estrategias productivas de los Gobiernos y de las empresas, en esta materia. Enhorabuena a los participantes, pioneros en una senda a la que confío se sumen muchos otros en ulteriores ediciones.



Teresa Ribera

D^a. TERESA RIBERA RODRÍGUEZ
Secretaria de Estado de Cambio Climático
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino

Editorial



Hay crisis, pero no sólo es económica. También es ambiental y social. Sumadas todas, las tres, el resultado no es muy halagüeño. No van a ser tiempos fáciles.

Hay quienes apuestan por sacrificar la ecología para salvar la economía. Mal hecho. Es lo que, en general, hemos venido practicando en los últimos años. Como decía Einstein no podemos encontrar soluciones a los problemas utilizando los mismos paradigmas con los que los hemos creado. No podemos decidir mirando sólo el retrovisor. Tenemos que encontrar soluciones de futuro que den respuesta a los problemas en todas las crisis a la vez. Es nuestra tarea, es el afán del tiempo que nos ha tocado vivir.

El punto más crítico en el que se cruzan todas las contradicciones de estas tres crisis es la lucha contra el cambio climático. En principio, y mientras no cambien sustancialmente nuestros sistemas de producción, lo que va muy bien para reducir las emisiones de carbono es frenar el consumo; y lo que necesitan las economías en recesión, que son ya muchas, es aumentar el consumo como sea. El desempleo trae mucho dolor social. ¿Hay solución a estas contradicciones? Desde nuestro punto de vista sí. Se trata de convertir el sector medioambiental en el tractor de la economía. Se trata de hacer de la lucha contra el cambio climático el eje sobre el que hacer girar la innovación tecnológica y el desarrollo económico. El nuevo presidente de los EEUU así lo ha visto y por eso plantea inversiones multimillonarias en el *green new deal* propuesto por Naciones Unidas. Ese camino es la manera de afrontar los tres desafíos que el desarrollo sostenible comporta.

Sin embargo el combate contra el cambio climático es titánico, más propio de héroes que de hombres: se trata de remodelar el clima. Y, para agravar más las cosas, tenemos que actuar con mucha urgencia, tenemos poco tiempo. Por eso nos tenemos que poner TODOS los actores sociales a la tarea, sumando energías, complementando esfuerzos. Y, además, debemos usar TODAS las palancas del cambio: la regulación pública, el mercado, la sensibilización ciudadana...

Por eso, desde nuestro punto de vista, la iniciativa del Carbon Disclosure Project (CDP) es extremadamente útil. Busca movilizar a las empresas más importantes del mundo para que informen de sus esfuerzos contra el cambio climático y pretende también que los inversores institucionales recompensen a las empresas que, asumiendo su cuota parte de responsabilidad, trabajan para reducir sus emisiones, trabajan a favor del clima.

Este informe es el primer informe español, pero CDP ya es una referencia mundial y cada vez cuenta con informes desagregados en más países. Ecología y Desarrollo esta muy satisfecho de ser el socio español de esta iniciativa ejemplar y exitosa.

Y estamos también muy satisfechos porque en este informe español que presentamos han colaborado el Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino y tres grandes empresas españolas: BBVA, Iberdrola y Telefónica. Este triángulo (AAPP, empresas y ONG) es fundamental para tener éxito en la lucha -difícil- contra el cambio climático. Gracias a los cuatro.

Esperamos que los próximos informes confirmen una tendencia que este informe 2008 apunta: las empresas españolas están desarrollando cada vez más iniciativas contra el cambio climático. Es una buena señal, es un signo de esperanza.



Víctor Viñuales

VÍCTOR VIÑUALES
Director de Ecología y Desarrollo

Contenidos

1	Resumen ejecutivo	10
2	Introducción	12
	Presentación del Carbon Disclosure Project (CDP)	13
	Tendencias globales del CDP	16
3	Carbon Disclosure Project en España	20
	La transparencia corporativa en materia de cambio climático	23
	Inversores y cambio climático en España	25
4	Resultados del CDP6 en España	27
	Metodología	28
	Resultados generales	29
	Oportunidades y riesgos derivados del cambio climático	30
	Contabilización de las emisiones de gases de efecto invernadero	36
	Desempeño	40
	Gobierno	42
	Conclusiones	46
5	Anexos	48
	ANEXO I: Cuestionario CDP6	49
	ANEXO II: Universo de empresas del estudio	55

1

Resumen ejecutivo

En el año 2008 la iniciativa internacional Carbon Disclosure Project se ha desarrollado por primera vez en España. El proyecto Carbon Disclosure Project incluye la realización de una encuesta para evaluar la transparencia de las empresas en materia de gestión de riesgos y oportunidades asociados a la lucha frente al cambio climático. Este informe presenta el análisis de los resultados de la encuesta sobre la muestra de las mayores empresas españolas, las representadas en el índice IBEX 35.



La primera sección del informe comprende una presentación del Carbon Disclosure Project, informando tanto sobre su naturaleza y origen como sobre su estado actual y sus perspectivas de futuro. Los buenos resultados de las empresas españolas en esta primera participación en el Carbon Disclosure Project auguran que en años venideros puedan tener una mayor representación y protagonismo.

En segundo lugar se comentan las principales tendencias extraídas de las encuestas CDP realizadas a nivel global, es decir, en países y muestras de empresas de los cinco continentes. Este análisis sirve como contexto global en el que enmarcar posteriormente la situación de las empresas españolas.

Tras esta presentación se explican los detalles de la implantación del proyecto en España y se abordan desde este marco cuestiones generales como la transparencia corporativa en materia de cambio climático o la situación en España de los inversores y el cambio climático.

En la tercera sección del informe se presentan resultados detallados de la situación de las empresas españolas con respecto a su percepción de riesgos y oportunidades frente al cambio climático. El estudio ha permitido extraer conclusiones sobre cómo las empresas están afrontando estos riesgos y oportunidades a través de sus estrategias, planes y acciones. En concreto se dispone de información detallada sobre cómo las empresas realizan la medición y seguimiento de sus emisiones, y por tanto, del cumplimiento de sus objetivos de reducción.

El informe se completa con dos anexos que aportan información sobre el cuestionario utilizado (Anexo I) y la muestra de empresas empleada y su grado de respuesta (Anexo II). Se pueden consultar en la web del proyecto las respuestas completas de las empresas.

2

Introducción



El Carbon Disclosure Project (en adelante CDP) es un proyecto y una organización con el mismo nombre cuya misión es facilitar el diálogo entre inversores y empresas, apoyado por información de alto nivel y calidad, del cual se pretende que surja una respuesta racional al cambio climático.

CDP obtiene la información a través una encuesta anual que realiza a través de alianzas con otras organizaciones en diferentes países de todo el mundo. El año 2008 ha tenido lugar la sexta edición de la encuesta (CDP6) y es el primer año que se realiza en España, con la participación de Ecología y Desarrollo como socio local encargado de asegurar la participación de las empresas españolas y de analizar los resultados.

El CDP es la mayor coalición de inversores del mundo: más de 385 inversores firmantes, que conjuntamente suman activos por valor de 57 billones de dólares, rubricaron la sexta convocatoria anual del estudio de CDP, a la que fueron invitadas más de 3000 empresas de todo el mundo.

El cuestionario que prepara anualmente CDP es enviado al presidente del consejo de administración de las mayores empresas del mundo en términos de capitalización bursátil. El cuestionario cubre cuatro áreas principales:

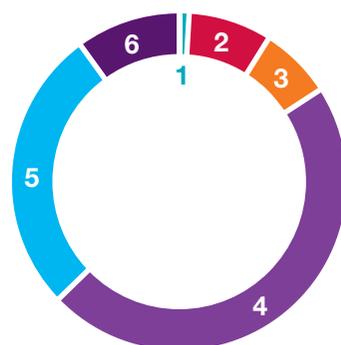
- 1) Visión en términos de gestión de los riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático para las empresas y para el contexto económico
- 2) Cuantificación de la emisión de gases efecto invernadero
- 3) Estrategia empresarial para reducir emisiones / minimizar riesgos y capitalizar las ventajas identificadas
- 4) Gobierno corporativo en relación al cambio climático

Para información más completa sobre las preguntas del cuestionario puede consultarse el cuestionario completo de la sexta edición, CDP6, en el Anexo I.

Los datos y respuestas al cuestionario anual de CDP proporcionados por las empresas suministran información vital para los inversores en cuanto al impacto actual y la perspectiva del riesgo que el cambio climático puede significar para sus carteras de valores; durante los últimos años, esta información constituye un recurso importante para sus decisiones de inversión.

El hecho de que los cuestionarios del CDP estén orientados a inversores, incentiva el interés y la preocupación de los directivos en dotar a las políticas y sistemas de gestión del cambio climático de un enfoque estratégico, sabiendo que se trata de una cuestión clave.

Figura 1: Ubicación de los Firmantes del CDP por ubicación geográfica

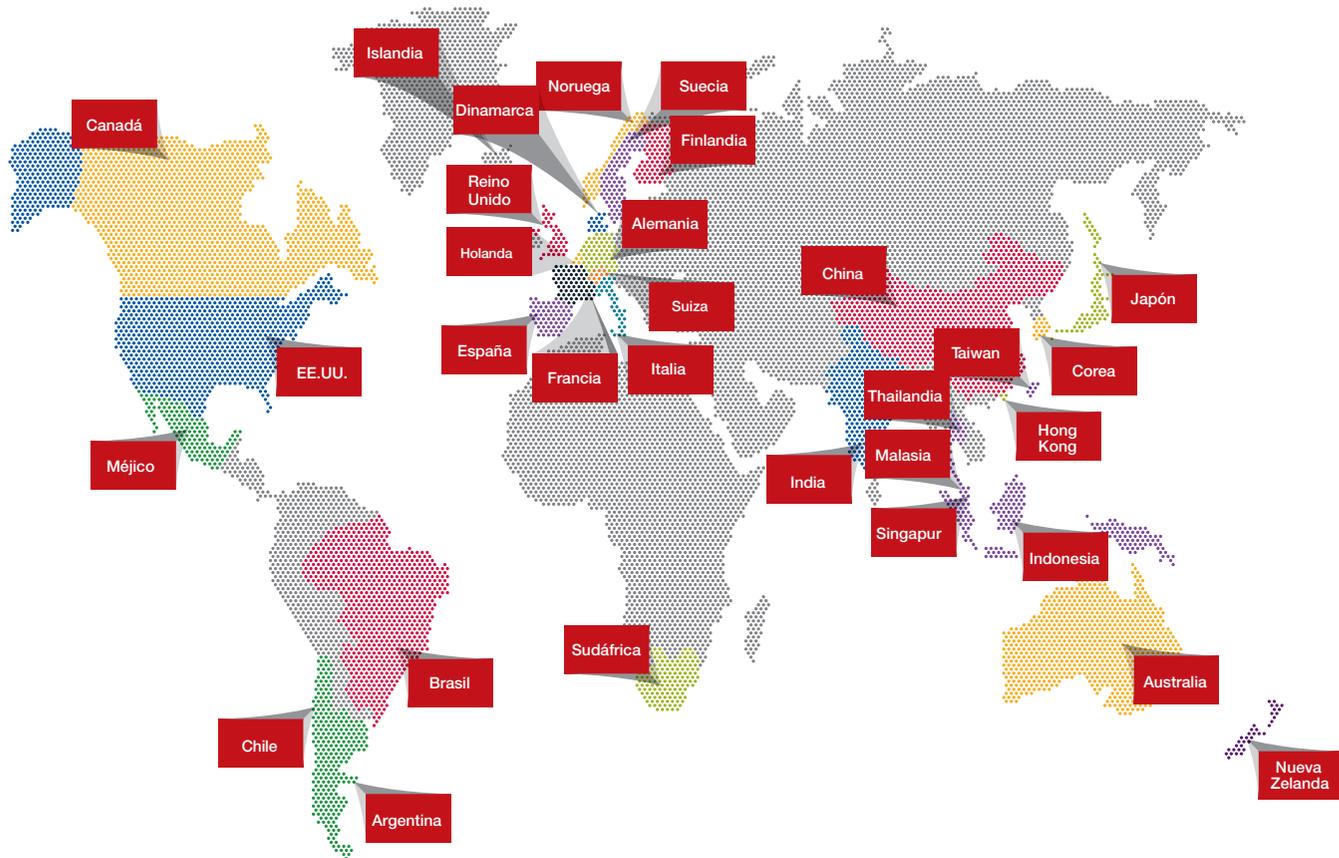


1. ■ África (1%)
2. ■ Asia (8%)
3. ■ Australasia (7%)
4. ■ Europa (47%)
5. ■ América del Norte (27%)
6. ■ América del Sur (10%)

Tras ocho años de crecimiento continuo actualmente CDP desarrolla su proyecto en más de 20 países, con las nuevas adhesiones de China, Corea del Sur, América Latina, Holanda y España, en los que se ha preparado el lanzamiento del proyecto durante 2008. Asimismo, CDP ha entablado una relación estratégica con Merrill Lynch y PricewaterhouseCoopers para facilitar el crecimiento de CDP en los próximos tres años.

Presentación del Carbon Disclosure Project (CDP)

Figura 2: Países en los que actualmente está implantado el CDP



En la sexta convocatoria de 2008 CDP superó un año más el número de respuestas recibidas de las empresas, habiéndose recibido un total de más de 1550 respuestas. Esto demuestra la creciente comprensión por parte de las mayores empresas del mundo de la importancia del cambio climático y la relación con su estrategia de negocio y el valor accionarial.

El análisis de las respuestas del año 2008 muestra un avance con respecto al año 2007 en la contabilización de gases efecto invernadero con el alcance 3¹ o la información de las emisiones indirectas. Un número mayor de empresas han medido y hecho públicas estas emisiones.

Actualmente, CDP está profundizando en el análisis de cómo los inversores utilizan datos de CDP para mejorar nuestro conocimiento de las necesidades de la comunidad inversora. Los resultados, hasta la fecha, muestran que los inversores firmates de CDP utilizan las respuestas de las empresas al cuestionario CDP para:

- Incentivar el cambio de las empresas
- Realizar revisiones cualitativas
- Realizar análisis para clientes
- Cumplir con compromisos con los accionistas
- Crear nuevos productos e índices

Además, este año más de 2000 compañías entraron en el universo CDP a través del nuevo proyecto sobre emisiones en la cadena de suministro 'CDP Supply Chain Project'. Más de 30 empresas, entre las cuales se encuentran Tesco, HP, Kellogg y Vodafone, utilizan actualmente el sistema de CDP para recopilar datos de interés de sus proveedores relativos al cambio climático. Este ejemplo demuestra cómo la colaboración entre empresas es la clave para comprender mejor el cambio climático y la obtención de resultados positivos.

La transparencia e información pública de las emisiones de gases efecto invernadero ha alcanzado un lugar preferente en la agenda política internacional y local, por lo que, a lo largo de todos estos años, el proceso y desarrollo de CDP ha recibido apoyos de líderes políticos mundiales.

¹ Siguiendo el vocabulario del GHG Protocol, el estándar más utilizado para la elaboración de memorias de emisiones, con emisiones de "alcance 3" nos referimos a las emisiones de GEI indirectas que pueden ser generadas bien por los proveedores de una empresa, o bien por el ciclo de vida de los productos de la empresa.

Los gobiernos y organizaciones del sector público, de manera coherente y con afán ejemplarizante, han comprendido la importancia de medir sus propias emisiones y los riesgos derivados del cambio climático. Actualmente, más de 30 ciudades de EEUU están trabajando conjuntamente a través del método de CDP para hacer pública su información relativa a cambio climático; este hito permitirá avanzar en el desarrollo del conocimiento que necesitan las ciudades para prepararse para una economía baja en carbono.

CDP también trabaja con los departamentos del gobierno central y local en Reino Unido, incluyendo el Ministerio de Asuntos Exteriores y el Ministerio de Economía para comprender y analizar las emisiones de su cadena de suministro, y los riesgos y oportunidades asociados a la misma.

Además CDP ejerce el secretariado del Climate Disclosure Standards Board (CDSB), con el objetivo de promover y avanzar en la transparencia e información relativa a cambio climático en los informes corporativos, a través del desarrollo de un marco universal para memorias y otros formatos informativos de las empresas. Este marco procurará información completa, consistente y comparable a los inversores; ofrecerá parámetros claros de transparencia a las empresas como guía de trabajo; y por tanto, será un modelo de influencia para reguladores nacionales.

El CDSB enfoca su trabajo con los usuarios de información, sus asesores, reguladores y grupos de interés públicos, así como con las principales auditoras y las asociaciones de auditores de cuentas, para de esta manera contribuir a armonizar y reforzar las diferentes iniciativas y estándares sobre cambio climático en un marco único que pueda ser utilizado en los informes corporativos.

CDP en el futuro:

- CDP trabaja de manera continua en la mejora de la calidad y la cantidad de información proporcionada sobre cambio climático. En esta línea, CDP está mejorando su sistema de información online y proporcionando una guía extensiva sobre qué debe ser medido y comunicado.
- CDP está Perfeccionando la oferta a inversores a través del suministro de información 'a medida' al servicio de los requerimientos individualizados de inversores institucionales. CDP también está trabajando en extender la disponibilidad de esta información a través de canales de distribución de datos profesionales.
- CDP contenía su expansión mundial y prepara el lanzamiento en Rusia y otros nuevos países durante 2009
- CDP ha lanzado recientemente un proyecto nuevo: 'CDP Finance', que trabaja directamente con entidades financieras para comprender mejor los riesgos, oportunidades, y responsabilidades con relación al cambio climático entre sus clientes incluyendo su cartera de valores privados y crediticios.
- CDP también desarrolla una relación estratégica con una serie de organizaciones para extender su trabajo y su alcance a futuro
- CDP trabaja en la unificación de la respuesta empresarial al cambio climático y a través de asociaciones de inversores, empresas, gobiernos y grupos de interés claves, continuará funcionando como catalizador de una economía sostenible y baja en emisiones

En 2008 más de 2000 compañías entraron en el universo CDP a través del nuevo proyecto sobre emisiones en la cadena de suministro

Mejora en el acceso a la base de datos de CDP a través de CORE

En septiembre de 2008, CDP lanzó la base de datos CORE 2.0. CORE proviene de COrporate REsponses y ha mejorado la función de acceso para la presentación y análisis de los datos del CDP, lo que permite que todas las respuestas al CDP puedan ser buscadas y ordenadas por índice, por situación geográfica, por sector, o por pregunta del cuestionario. Los resultados se pueden visualizar en la pantalla a través de una interfaz web y se pueden descargar en una hoja Excel.

CORE 2.0 ha sido diseñada para permitir al usuario manipular de manera más útil y eficaz los datos de CDP y adaptarlos a sus necesidades concretas. Esta herramienta se ha construido en base al feedback recibido de los miembros firmantes de 2007.

Tendencias globales del CDP

La sexta edición de Carbon Disclosure Project ha confirmado una expansión mayor incluso que en años anteriores, con una muestra total de más de 3.000 empresas de todo el mundo, a las que se les invitó a participar a través del envío del cuestionario.

En 2008, CDP ya se extiende a una muestra de 21 áreas geográficas (en 2007, la extensión cubría 16 áreas geográficas) y dos muestras sectoriales (eléctricas y transporte). La nueva expansión geográfica de 2008 incluye China, Corea, América latina, Holanda y España. Las respuestas de las empresas, su análisis e informes estarán disponibles en la web oficial de CDP conforme se produzcan la presentación y el lanzamiento oficial de los resultados en cada país. Para más información, consulte www.cdproject.net

Las tasas de respuesta en la mayoría de las muestras supera el 50%, y la tasa media de respuesta alcanza el 55%; la mayor de ellas es la de FTSE 100 con un 90% de respuestas (90 empresas respondieron). Brasil 75 se aproxima con una tasa de 83% (obteniendo respuesta de 60 empresas), Global 500 obtuvo un 77% (383 empresas que respondieron al cuestionario), mientras que España se sitúa con una tasa de respuesta muy superior a la media (71% de las 35 empresas).

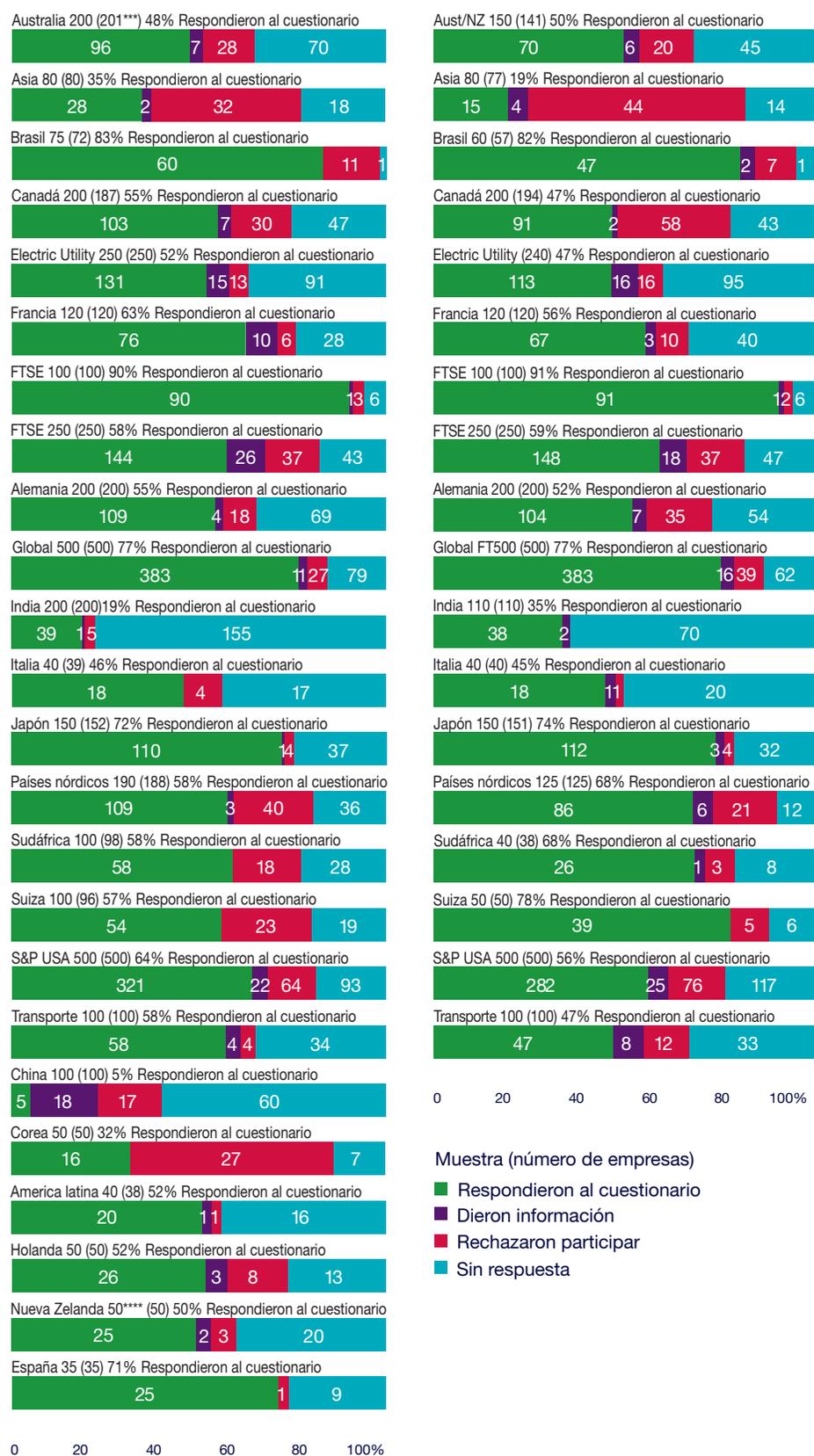
A pesar de la indecisión política para actuar contra el cambio climático, en EEUU a través de S&P 500, las empresas mostraron una mejora significativa: desde un 57% (282) en 2007 hasta un 64% (321) en 2008. Este incremento lanza un mensaje positivo para el mundo empresarial norteamericano, señalando una tendencia por parte de las empresas a prepararse para el escenario inevitable basado en una economía con un acceso limitado a los combustibles fósiles.

En comparación con la convocatoria anterior CDP5, ha habido un incremento general en las tasas de respuesta en diez muestras: Asia, Brasil Canadá, el sector de las eléctricas, Francia, Alemania, Italia, Nueva Zelanda, S&P 500 y el sector transporte.

En las muestras Global 500, FTSE 100/250 y Japón 150 la tasa de respuesta fue similar al año anterior. En el caso de India, el número de respuestas fue similar al año anterior en términos absolutos, pero la tasa de empresas que declinaron participar en esta edición fue mayor que en la anterior debido al incremento en el tamaño de la muestra al doble del año anterior. En las muestras Australia 200, Nordic 190, Sudáfrica 100, se ha producido un incremento de respuestas en valor absoluto pero una disminución en la tasa relativa debido a la ampliación de la muestra durante este año.

En algunas de las economías emergentes donde está introduciéndose CDP como Asia, China e India, se plantea un gran reto debido a varios factores: la falta de conocimiento o familiaridad con el CDP entre las empresas, las barreras culturales e idiomáticas y la falta de regulación pública sobre cambio climático. Todo ello contribuye a tasas menores de respuesta en esas regiones. CDP está trabajando sobre este asunto junto a sus socios locales para superar estas dificultades.

Tabla 1: Análisis de las respuestas para las diferentes muestras (CDP6 y CDP5)



Durante los últimos años, la cobertura en medios de comunicación sobre el cambio climático ha aumentado paralelamente al desarrollo de las restricciones y la regulación en la materia; esto impulsa a las empresas a pensar de qué manera afecta el cambio climático a sus negocios. En comparación con la edición anterior, este año los resultados muestran un acusado incremento en la proporción de empresas que asumen su responsabilidad y trabajan en cambio climático a nivel de responsabilidad de consejo de administración. En este sentido, es destacable el incremento del número de empresas en las que un consejero asume responsabilidad en cuanto a compromisos y gestión relativa a cambio climático.

Entre las empresas listadas en FTSE 100, varía desde un 53% (48 empresas) hasta un 89% (80) las que cuentan con un consejero responsable de cambio climático. En el caso de FTSE 250, el incremento ha sido drástico, pasando del 24% (35) al 84% (121) durante el último año.

Para que exista un cambio estratégico en la empresa, la implicación debe residir en los órganos de gobierno y estas tendencias nos indican que de la conciencia se va a pasar a la acción.

Aunque el creciente enfoque en cambio climático se puede atribuir a una serie de factores externos, también podemos decir que las empresas están citando los riesgos específicos y oportunidades concretas en sus nuevos planes de gestión estratégica. Tanto los riesgos regulatorios como los físicos están influyendo fuertemente en las estrategias corporativas, como vemos en la tabla de tendencias clave. Tanto Australia 200, la muestra de las eléctricas con 250, FTSE 100, Japan 150 e IBEX 35 están particularmente atentos a los riesgos potenciales derivados del cambio climático.

Los resultados muestran un aumento significativo en el porcentaje de empresas que han implantado planes de reducción de gases efecto invernadero (GEI). Destaca el grupo Nórdico 190 con un incremento del 23% (19), al 62% (68) de empresas que han implantado planes de reducción y la progresión del FTSE 100 que mostró un incremento del 41% (37) al 81% (73) en comparación con la anterior edición CDP5.

Este aumento en la atención prestada a los objetivos ligados al cambio climático es positivo, no obstante falta avanzar en la verificación de datos obtenidos tanto en medición como en reducción. Este punto tendrá una vital importancia en cuanto entren en vigor regulaciones cada vez más estrictas, así como en lo referente a la variación internacional de precios de combustibles fósiles.

Dado el significativo incremento en el número de empresas que cuentan con planes de reducción, anticipamos como consecuencia el aumento en el número de empresas que verifican externa e independientemente sus mediciones y reducciones.

A pesar de obtener la tasa de respuesta más baja en la muestra de China 100, podemos extraer una interpretación positiva de ello. 2008 ha sido el año en el que por primera vez 100 empresas chinas son invitadas a participar respondiendo el cuestionario de CDP. Varios factores como la lengua, diferencias culturales y una falta histórica de regulación para las empresas chinas en cuanto a obligatoriedad de medir e informar sobre indicadores climáticos, se ha hecho una primera incursión que supone todo un reto en el país.

El 5% de las empresas chinas contactadas contestaron al cuestionario de las que un 18% dieron información relevante. Este resultado prometedor nos induce a pensar que en el futuro, el número de respuestas crecerá como consecuencia del mayor interés de las empresas y la creciente presencia de CDP en China.

Tabla 2: Información de los socios del CDP6 Global²

País/expansión	Socio	Dirección página web
Asia ex-Japan	Association for Sustainable and Responsible Investment in Asia (ASrIA)	www.asria.org
Australia & New Zealand	Investor Group on Climate Change Australia/New Zealand (IGCC)	www.igcc.org.au
Brazil Brazilian	Association of Pension Funds (ABRAPP) & Banco Real	www.abrapp.org.br www.bancoreal.com.br
Brazil	Brazil Facilitation Team: Fabrica Ethica Brasil	www.fabricaethica.com.br
Canada	The Conference Board of Canada	www.conferenceboard.ca
China	China Facilitation Team: SynTao	www.syntao.com
France	AXA	www.axa.com
Germany	BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. & WWF Germany	www.bvi.de www.wwf.de
India	WWF India	www.wwfindia.org
Korea	Korea Sustainability Investing Forum (KoSIF), Eco-Frontier & ASrIA	www.kosif.org www.ecofrontier.co.kr www.asria.org
Latin America	Brazilian Institute of Investor Relations (IBRI)	www.ibri.org.br
Latin America	Latin America Facilitation Team: Fabrica Ethica Brasil	www.fabricaethica.com.br
Netherlands	VROM (The Dutch Ministry of Housing, Spatial Planning and the Environment)	www.vrom.nl
Nordic	ATP, Folksam, KLP & Nutek (Swedish Agency for Economic and Regional Growth)	www.atp.dk www.folksam.se www.klp.no www.nutek.se
South Africa	National Business Initiative (NBI)	www.nbi.org.za
Spain	Ecología y Desarrollo	www.ecodes.org
Switzerland	Ethos/Pictet Asset Management	www.ethosfund.ch www.pictet.com

² El resto de muestras son gestionadas directamente por Carbon Disclosure Project.

Tabla 3: Tendencias clave

	Número de respuestas analizadas	% de empresas que consideran riesgos regulatorios	% de empresas que consideran riesgos físicos	% de empresas que ven oportunidades a cambios regulatorios	% de empresas que ven oportunidades a cambios físicos
Asia 80	28	71	79	79	71
Australia 200	94	84	82	82	61
Brazil 75	47	49	77	83	57
Canada 200	90	70	63	78	58
China 100	3	33	33	33	33
Electric Utility 250	109	88	77	86	62
France 120	71	60	52	79	56
FTSE 100	88	81	76	80	65
FTSE 250	125	71	66	75	61
Germany 200	94	51	46	68	40
Global 500	384	74	74	80	62
India 200	27	33	70	82	52
Italy 40	17	71	77	82	65
Japan 150	104	90	82	79	64
Korea 50	15	67	93	100	60
Latin America 40	15	73	73	80	60
Netherlands 50	26	64	68	84	52
New Zealand 50	25	72	64	80	60
Nordic 190	109	72	61	81	57
S&P 500	318	60	64	70	50
South Africa 100	53	76	89	85	64
Spain 35	25	84	68	80	56
Switzerland 100	53	45	49	59	45
Transport 100	59	80	81	75	51

	% de participantes que informan sobre emisiones GEI	% de participantes con sus emisiones GEI verificadas externamente	% de participantes con plan de reducción de emisiones	% de empresas con un comité de gobierno responsable de CC	% de empresas involucradas en el comercio de emisiones
Asia 80	57	36	54	68	18
Australia 200	78	39	49	73	17
Brazil 75	49	19	43	60	21
Canada 200	70	28	46	72	18
China 100	0	0	66	33	33
Electric Utility 250	70	57	60	75	46
France 120	75	56	75	69	42
FTSE 100	91	71	81	89	41
FTSE 250	65	35	50	84	14
Germany 200	51	3	50	68	33
Global 500	80	57	74	80	35
India 200	41	19	52	52	23
Italy 40	77	65	53	59	53
Japan 150	95	50	90	94	43
Korea 50	67	13	60	80	40
Latin America 40	73	33	47	73	53
Netherlands 50	84	68	64	76	36
New Zealand 50	60	40	48	56	8
Nordic 190	71	42	61	80	28
S&P 500	67	35	53	64	22
South Africa 100	79	30	45	81	21
Spain 35	96	80	76	84	40
Switzerland 100	64	34	53	68	17
Transport 100	71	46	70	85	24

3

Carbon Disclosure Project en España



La sexta edición de Carbon Disclosure Project ha tenido lugar en 2008, con una cobertura mayor que en años anteriores, analizando una muestra total de más de 3.000 empresas de todo el mundo, una extensión de 21 áreas geográficas, y dos muestras sectoriales (eléctricas y transporte). La nueva expansión geográfica de 2008 incluye China, Corea, América latina, Holanda y España.

En España, Carbon Disclosure Project aterrizó en enero, seleccionando las empresas incluidas en el IBEX 35 a 31 de diciembre de 2007. El primer contacto con el órgano de gobierno de las empresas sucedió el 1 de febrero de 2008. CDP preparó y envió la invitación a participar y responder al cuestionario CDP6 a los consejeros delegados de las empresas de la muestra.

Dos meses más tarde, Carbon Disclosure Project y Ecología y Desarrollo se asociaron en la labor de obtener una elevada tasa de participación, recopilación de respuestas y elaboración del informe de los primeros resultados obtenidos en España. El patrocinio de BBVA, Iberdrola y Telefónica, así como el apoyo del Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino ha permitido llevar a cabo todo el proceso, la producción del informe y la organización del evento de lanzamiento de la primera edición del capítulo español de Carbon Disclosure Project.

En cuanto a la tasa de respuesta en comparación con las 21 muestras, España se sitúa en cuarta posición con una tasa de respuesta muy superior a la media, alcanzando un 71% de las 35 empresas; siendo la media un 55%. La mayor de ellas es la de FTSE 100 con un 90% de respuestas (90 empresas respondieron). Brasil 75 se aproxima con una tasa de 83% (obteniendo respuesta de 60 empresas), Global 500 obtuvo un 77% (383 empresas que respondieron al cuestionario).

En este sentido, hay que matizar que la muestra escogida en España para la primera edición, las 35 mayores empresas españolas en términos de capitalización bursátil, incluye a empresas con cierta tradición en la medición de otros aspectos distintos a los económicos o financieros, y están habituadas a responder sobre indicadores sociales y ambientales frente a peticiones de inversores.

Tabla 4:

Empresa	Sector	CDP4	CDP5	CDP6
Abertis Infraestructuras	Servicios	responde	-	responde
ACS Act.Construcción y servicios	Construcción e Ingeniería	-	no responde	no resp/remitió info
BBVA	Servicios financieros	responde	responde	responde
Banco Popular Español	Servicios financieros	responde	responde	responde
Banco Santander	Servicios financieros	responde	no responde	responde
Gas Natural SDG SA	Distribución de gas	responde	no responde	responde
Iberdrola	Infraestructuras eléctricas	responde	responde	responde
Inditex	Comercio al por menor	responde	responde	responde
Repsol YPF	Gas y petróleo	responde	responde	responde
Telefónica	Servicios de telecomunicaciones	responde	responde	responde
Unión Fenosa SA	Infraestructuras	responde	responde	responde

Algunas de las empresas españolas ya conocían la iniciativa antes de 2008, y sus respuestas han sido publicadas en años anteriores por pertenecer al índice Global 500

La tabla 4 ilustra la participación de las empresas españolas presentes en el Global 500, las cuales respondieron al completo a la convocatoria de CDP en 2008, así como elevada fue su participación en las convocatorias anteriores en 2007 y 2006, de las ediciones globales de CDP.

A lo largo del presente informe, expondremos las repuestas de las empresas listadas a continuación, bajo una perspectiva analítica y comparativa.

En 2009, la continuidad de Carbon Disclosure Project se afianzará con una ampliación en la selección de empresas que participen en la siguiente edición GDP7. El nuevo universo de análisis se ampliará a las 85 mayores empresas españolas por capitalización, incluidas en los índices IBEX 35 y FTSE Spain All Cap Index. En este caso, conscientes de que la tasa de respuesta puede caer al escoger una muestra casi tres veces mayor, la participación de un número más elevado de empresas nos augura un futuro prometedor en la gestión de riesgos y oportunidades derivadas del cambio climático y una mejora progresiva de los sistemas de medición y control de emisiones de las grandes empresas españolas.

Tabla 5:

Empresa	Respuesta
Abengoa	Cuestionario cumplimentado
Abertis	Cuestionario cumplimentado
Acciona	Cuestionario cumplimentado
Acerinox	Sin respuesta
ACS Actividades de Construcción y Servicios	Información proporcionada, pero no cumplimenta el cuestionario
Agbar	Cuestionario cumplimentado
Altadis ³	NA
Banco Popular Español	Cuestionario cumplimentado
Banco Sabadell	Cuestionario cumplimentado
Banco Santander	Cuestionario cumplimentado
Banesto	Cuestionario cumplimentado
Bankinter	Cuestionario cumplimentado
BBVA	Cuestionario cumplimentado
BME	Cuestionario cumplimentado
Cintra	Cuestionario cumplimentado
ENAGAS	Sin respuesta
Endesa	Cuestionario cumplimentado
FCC Fomento de Construcciones y Contratas	Sin respuesta
Ferrovial	Cuestionario cumplimentado
Gamesa	Cuestionario cumplimentado
Gas Natural	Cuestionario cumplimentado
Grifols	Cuestionario cumplimentado
Iberdrola	Cuestionario cumplimentado
Iberia	Cuestionario cumplimentado
Inditex	Cuestionario cumplimentado
Indra	Cuestionario cumplimentado
Colonial	Sin respuesta
MAPFRE	Sin respuesta
Red Eléctrica de España	Cuestionario cumplimentado
Repsol YPF	Cuestionario cumplimentado
Sacyr Vallehermoso	Sin respuesta
Sogecable ⁴	NA
Telecinco	Sin respuesta
Telefónica	Cuestionario cumplimentado
Unión Fenosa	Cuestionario cumplimentado

3 Altadis: Durante la primera mitad de 2008 Culminó el proceso de adquisición de Altadis por la británica Imperial Tobacco Group PLC, por lo tanto, Altadis dejó de cotizar en el IBEX 35 al comienzo de este estudio.

4 Sogecable: Al comienzo del estudio, la CNMV había suspendido cautelarmente la cotización de los títulos de Sogecable.

En plena sociedad de la información es ya evidente que la información financiera de una empresa, por muy detallada que sea, no satisface por sí sola las necesidades de los distintos grupos de interés. De la misma manera que los responsables de la gestión necesitan de otro tipo de información y la obtienen a través de herramientas cada vez más sofisticadas, prácticamente ningún grupo de interés se ve satisfecho solamente con el conocimiento de las cuentas y balances de la empresa. Así, en los últimos años hemos visto cómo se va generalizando la transparencia en materia no estrictamente financiera, y en concreto en lo referente a gobierno corporativo y a la actuación ambiental y social. En efecto, los informes de gobierno corporativo y las memorias de sociabilidad se han revelado como herramientas de comunicación interna y externa muy utilizadas. Pero además hemos visto que algunos estándares desarrollados al efecto sirven no solamente para comunicar sino para mejorar la propia gestión de la empresa (como es patente por ejemplo con el Global Reporting Initiative como estándar para la transparencia en materia social y ambiental).

En este contexto, la información sobre el comportamiento de las empresas en todo lo relacionado con el cambio climático es una de las más demandadas tanto por los inversores como por otros grupos de interés. Una de las razones es la aparición de normativas que regulan las emisiones de gases de efecto invernadero. Pero también influye en este fenómeno el que ha sido recientemente cuando la sociedad ha empezado a percibir los efectos reales del cambio climático y están preocupados tanto por cómo las empresas pueden afectar al clima, por cómo nos vamos a ver condicionados en el futuro por un escenario de temperaturas más altas.

A fin de cuentas, el cambio climático y sus consecuencias ya se perfilan como un factor condicionante de las actividades humanas y económicas, y los grupos de interés desean saber hasta qué punto las empresas están teniendo en cuenta este hecho y lo están integrando en su estrategia. En estos momentos ya resulta esencial para muchas empresas demostrar que han analizado los riesgos que supone para su actividad el cambio climático y que están preparadas tanto para afrontar esos riesgos como para abordar estratégicamente nuevas oportunidades asociadas al nuevo escenario.

Un número creciente de iniciativas demuestran el interés existente en toda la sociedad por cómo están afrontando las empresas el cambio climático. Por ejemplo, el propio Carbon Disclosure Project o los recientes Climate Principles muestran la importancia que otorga un sector tan determinante como el financiero, a la interiorización por parte de las empresas de la importancia del cambio climático.

En efecto, a pocas empresas se les escapa que la regulación en materia de emisiones de gases de efecto invernadero va a ser cada vez más restrictiva. Pero las empresas deben demostrar también hasta qué punto han comprendido otros riesgos como los resultantes de los cambios físicos (aumento de temperaturas, disminución de la pluviometría, que pueden afectar a los recursos que utiliza la empresa y al entorno en que se ubica), o bien los riesgos reputacionales derivados de una postura inactiva frente al más grave problema ambiental de la humanidad.

La transparencia corporativa en materia de cambio climático

“Entre las tareas desarrolladas por el grupo de trabajo designado a trabajar aspectos derivados del protocolo de Kyoto y la directiva de comercio de emisiones, destacamos: definir la estrategia de Iberdrola, negociar con la administración, la evaluación de riesgos y valoración de alternativas, seguimiento de la relación con inversores, etc.”
Iberdrola

La transparencia en materia de cambio climático es la manera en que una empresa puede comunicar la visión que tiene sobre este problema, sobre cómo puede afectarle y sobre cómo va a afrontarlo. Pero para que esta comunicación sea efectiva y útil, tanto para la empresa como para sus grupos de interés, es importante que existan estándares y herramientas comúnmente usados o al menos unos principios extendidos sobre qué comunicar y cómo comunicarlo.

De la misma manera que en lo financiero se cuenta con un marco aceptado que aporta un nivel de seguridad y homogeneidad de toda la información, en lo referente al cambio climático se está trabajando desde diferentes ámbitos en la creación de este ámbito. Como avance en este proceso, se pueden destacar los principios establecidos por el Climate Disclosure Standard Board y que considera necesario que la empresa informe al menos sobre sus emisiones de gases de efecto invernadero, sobre los riesgos físicos y regulatorios a que están sometidas y sobre su análisis estratégico del cambio climático y la gestión de emisiones.

Algunos elementos del marco están en un estado muy avanzado de desarrollo, como sería el GHG Protocol del World Resources Institute como estándar metodológico para la comunicación de las emisiones de la empresa, o el propio Carbon Disclosure Project como metodología y repositorio de información sobre los riesgos y análisis estratégico del cambio climático.

Podemos considerar que las citadas son las bases más sólidas para un futuro marco completo para la transparencia corporativa en materia de cambio climático, que ofrezca una visión completa, confiable y comparable de la actuación de las empresas ante el futuro escenario que obligatoriamente deberá ser bajo en carbono.

La importancia y relevancia del cambio climático en la toma de decisiones en el sector financiero internacional ha crecido de forma importante en los últimos años. Mientras que desde mediados de los años 90 se ha empezado a arraigarse la sensibilidad hacia los riesgos vinculados al cambio climático entre algunos analistas y gestores de fondos vanguardistas, la eclosión de estas consideraciones se viene observando desde principios de la presente década.

Durante estos últimos años se ha visto una aceleración importante desde el ámbito internacional de acontecimientos, iniciativas y proyectos que han ido posicionando al cambio climático como un parámetro importante en el proceso de análisis, evaluación y selección de oportunidades de inversión. Han incrementado notablemente el número, el alcance y el impacto de las iniciativas que desde el mundo inversor tienen como objetivo asegurar que las inversiones contribuyan de una forma significativa a impulsar una transición hacia una economía baja en carbono. Además del Carbon Disclosure Project, entre éstas se puede destacar el Investor Network on Climate Risk (Red de Inversores sobre el Riesgo Climático) lanzado por CERES en 2003 para aglutinar a empresas del sector financiero e inversores institucionales en EEUU y el Institutional Investors Group on Climate Change (Grupo de Inversores Institucionales sobre el Cambio Climático), creado en Europa con objetivos similares. No es de extrañar entonces que dentro del complicado entorno económico actual, los inversores más sofisticados estén paulatinamente incorporando la evaluación de los riesgos vinculados al cambio climático – económicos, fiscales, regulatorios, y reputacionales – para asegurar la calidad, la rentabilidad y la liquidez de las inversiones. La incorporación de aspectos extrafinancieros vinculados al cambio climático en la selección de valores así como en la gestión de carteras de inversión es considerada

por los analistas bursátiles e inversores más innovadores como un tema cada vez más estratégico. Esta adaptación gradual pero significativa del sector financiero internacional al cambio climático es un tema de suma importancia para el futuro del sector y sus principales actores, entre las que habría que destacar los bancos, bancos de inversión, gestores de fondos, aseguradoras e inversores institucionales (públicos y privados).

Sin embargo el panorama es menos halagüeño en el ámbito financiero en España. El mercado español se caracteriza por un notable retraso en el total de fondos invertidos con criterios de responsabilidad social así como la falta de liderazgo del sector financiero español, salvo algunas excepciones notables, en la promoción de una transición hacia una economía menos intensiva en carbono. Significativamente solo dos entidades financieras españolas son firmantes del Carbon Disclosure Project. A diferencia de otros mercados maduros y otros países del entorno español, el cambio climático no acaba de asentarse como un criterio importante de análisis de gestión de riesgos de inversiones ni se está convirtiendo en un factor determinante en el despegue y consolidación de la inversión socialmente responsable. Notablemente, durante los dos últimos años, la ISR en España ha retrocedido tanto en el porcentaje de fondos invertidos con criterios RSC como en el número de participes en instrumentos de inversión con estos criterios.

Inversores y cambio climático en España

“La gestión de los aspectos medioambientales modifica el perfil crediticio del prestatario ya sea una empresa particular o la financiación de un proyecto”. **BBVA**

No obstante, hay razones para el optimismo. Las grandes empresas españolas siguen demostrando liderazgo respecto al cambio climático. Por ejemplo, de las empresas del IBEX 35 con un impacto elevado sobre el cambio climático, todas con la excepción de una han articulado un compromiso desde el consejo de administración para mejorar su impacto negativo sobre el clima. En la mayoría de los casos este compromiso se ha visto reforzado por la implantación de políticas y sistemas internos para gestionar los riesgos y oportunidades vinculados al cambio climático. Asimismo hay indicios de que la importante de gestión de los riesgos vinculados al cambio climático está ampliado su alcance más allá de su ya consolidada relevancia dentro del nicho de la inversión socialmente responsable. Existe un importante aumento en la utilización del cambio climático y otros indicadores del desarrollo sostenible por parte de gestores de fondos así como analistas financieros como parámetro clave en la evaluación de riesgos y la paulatina incorporación de estas consideraciones al proceso de decisión sobre alternativas de inversión. Al mismo tiempo, las entidades financieras españolas están incrementando, aunque lentamente, la oferta de nuevos fondos, productos y servicios de inversión que toman en consideración el comportamiento de las empresas en relación al cambio climático. Estos cambios se deben en buena parte a la mayor aceptación entre los principales actores del sector financiero español de que el análisis, la evaluación y la gestión de los riesgos asociados al cambio a medio y largo plazo son componentes imprescindibles de las obligaciones fiduciarias de los gestores de fondos.

A pesar de las comprensibles preocupaciones de que la actual crisis económica y financiera afectará a estos importantes avances, creemos que esta coyuntura complicada puede servir como oportunidad para reactivar la economía a través de inversión en proyectos que favorezcan una transición hacia un modelo económico menos intensivo en carbono. Las entidades financieras y gestoras de fondos deben aprovechar la ocasión para actuar como vehículos transmisores de políticas sobre el cambio climático. Un papel destacado al respecto por parte de las principales instituciones financieras, bancos e instituciones de gestión de inversiones servirá para catalizar el rol de los inversores, ya sean institucionales o individuales, y potenciar el desarrollo de estrategias y políticas para mitigar el cambio climático desde el sector empresarial. Asimismo, los principales grupos de inversores institucionales – fondos de pensión de sindicatos, entidades religiosas, cajas de ahorro y otras entidades financieras — pueden jugar un papel relevante en la lucha contra el mismo mediante la incorporación de criterios relacionados con la gestión del cambio climático en la selección de su cartera de inversión. Estas medidas deben de ir acompañadas por acciones y tácticas complementarias y más proactivas como puede ser activismo accionario y estrategias de diálogo y *engagement*. Finalmente, pero no menos importante existe un amplio espacio de actuación para las organizaciones de la sociedad civil, como ONGs ambientalistas, *think tanks*, o centros de investigación para presionar y crear opinión y conocimiento para facilitar una transición hacia una economía baja emisión de carbono.

4

Resultados del CDP6 en España



Metodología

Este informe sobre la gestión de los riesgos y oportunidades del cambio climático en las mayores empresas españolas se ha realizado siguiendo la metodología común del Carbon Disclosure Project. La realización del informe requiere un trabajo previo para la recogida de información y posteriormente el análisis de la misma. Ésta metodología común permite la comparación de resultados con otras muestras regionales, sectoriales, o con los resultados globales. Por otra parte, cada año se está haciendo el esfuerzo de adaptar el enfoque de cuestionario y la recogida de información para que ésta pueda resultar cada vez más útil a los inversores que utilizan los resultados. Este hecho se va a ver además reforzado en breve con la difusión de buenas prácticas de los inversores en la utilización de los resultados de los informes de CDP.

La recogida de información se ha realizado a través de la cumplimentación de un cuestionario por parte de las empresas del IBEX 35. El cuestionario ha sido el definido globalmente para el CDP6. Se adjunta dicho cuestionario en el Anexo I.

El cuestionario está dividido en dos secciones:

La primera sección está dirigida a todas las empresas. Pretende obtener información sobre el modo en que éstas perciben los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, y cómo los incorporan a sus negocios.

A lo largo de este apartado se mide la gestión de los riesgos generales, físicos y de los cambios normativos; paralelamente, la identificación de oportunidades derivadas de estos cambios inminentes. Siguiendo este esquema, se indaga sobre las implicaciones financieras a consecuencia de estos cambios y de la habilidad de las empresas en la adaptación.

La responsabilidad en la gestión empresarial del cambio climático, los recursos destinados a ello y los esfuerzos en poner en práctica los compromisos adquiridos es el siguiente paso en el análisis del nivel de implicación de las empresas.

Por último, el análisis de la medición de emisiones, objetivos, planes de reducción, metodologías utilizadas, perímetro de los sistemas de medición y control, planificación y transparencia en la información cuantitativa nos ayudarán a situar el estado real de la actuación de las empresas en su lucha contra el cambio climático y establecerá el año base para futuras actualizaciones de CDP en España.

La segunda sección se dirige a las empresas que operan en sectores considerados de alto impacto, a las que se les pide información suplementaria sobre las emisiones de gases de efecto invernadero, las medidas adoptadas para su reducción, y la asignación de responsabilidades en el seno de la empresa respecto a este tema. El cuestionario permite a cada empresa que decida si debe responder a esta segunda sección.

A continuación se presentan los resultados del estudio.

La variedad de sectores en que se clasifican las empresas que conforman el IBEX 35, sugiere una distinción en el análisis de las respuestas que atiende a diferentes perspectivas de negocio y distintas maneras de responder y adaptarse a un entorno cambiante.

La muestra se ha clasificado en 13 sectores, dependiendo de la naturaleza de sus actividades, de los cuales seis son sectores con bajo impacto en cambio climático que llamaremos 'industrias bajas en carbono' y siete son industrias con alto impacto en cambio climático, que llamaremos 'intensivas en carbono'.

Cada una de estas dos categorías incluye los siguientes sectores:

Industrias bajas en carbono

- Sector bancario
- Entidades financieras
- Sector sanitario - equipos
- Sistemas informáticos –servicios
- Textil
- Servicios telecomunicaciones

Industrias intensivas en carbono

- Aerolíneas
- Infraestructuras eléctricas
- Eléctricas – producción
- Gas – distribución
- Sector petróleo y gas – extracción y refino
- Transporte
- Infraestructuras – general

La exhaustividad del cuestionario de la metodología CDP y la diversidad de aspectos que abarca en relación al cambio climático y la actuación de las empresas, puede hacer pensar que sólo las industrias intensivas en carbono - y aquellas empresas sujetas a regulación en materia de medio ambiente y obligatoriedad a controlar emisiones derivadas de sus operaciones - son las que han identificado los aspectos sobre el cambio climático que afectan ineludiblemente a su actividad y que serían por tanto, aquellas que tradicionalmente han implantado sistemas de gestión ambiental para controlar sus propios indicadores.

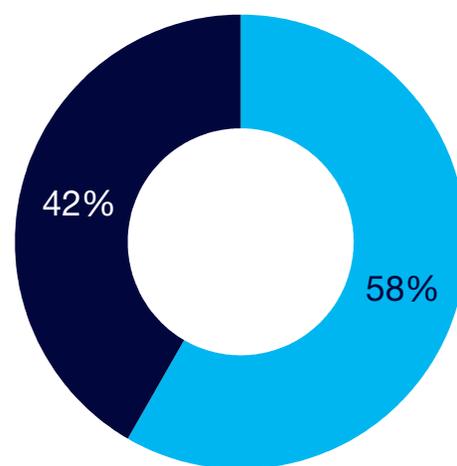
Sin embargo, entre las empresas que han respondido a la primera edición de CDP España, encontramos industrias bajas en carbono (58%) e intensivas en carbono (42%), con una profundidad en las respuestas cualitativas y precisión en la provisión de detalles muy similar.

El tamaño de la muestra a analizar (n=35) no admite desagregarla por sectores para hacer un estudio de las peculiaridades de cada uno, dado que las conclusiones no podrían extrapolarse a cada sector sin incurrir en un sesgo elevado.

No obstante, la representatividad de la muestra se admite para el análisis individualizado y comparativo dentro del IBEX 35 y las conclusiones nos marcarán una tendencia del mercado español, puesto que las empresas que componen el índice de referencia en la bolsa española activan el efecto tractor para el resto y su comportamiento es un referente para competidores y empresas de otros sectores.

Resultados generales

Industrias por impacto en cambio climático



■ Industrias bajas en carbono
■ Industrias intensivas en carbono

Oportunidades y riesgos derivados del cambio climático

“Riesgos detectados: tendencia de los organismos regulatorios reaccionando ante el cambio climático. Evolución de los precios de recursos y energía. Impacto físico en diversos lugares: incremento de la probabilidad o intensidad de catástrofes naturales que pudieran afectar a infraestructuras de Cintra. Además, la presión de grupos de interés hacia un modelo bajo en carbono ha aumentado en los últimos tres años”
Cintra

Riesgos generales

Riesgos generales identificados como consecuencia del cambio climático.

Riesgos físicos, regulatorios y financieros.

Adaptación a los cambios y previsión de riesgos.

Oportunidades generales identificadas como consecuencia del cambio climático.

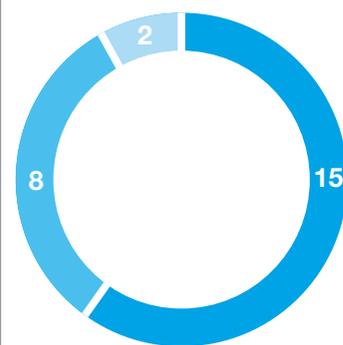
Oportunidades derivadas de cambios físicos, de regulación y oportunidades financieras.

Maximización de las oportunidades. Implicaciones financieras. En general, todas las organizaciones en nuestro contexto económico actual están expuestas a riesgos derivados del cambio climático en diversos aspectos: una sensibilidad mayor de los consumidores que muestran preferencias hacia productos bajos en carbono; incremento en los costes de producción derivados del aumento de los costes energéticos y escasez de recursos; riesgos reputacionales y presión por parte de grupos de interés a las empresas para reducir su huella ecológica.

Independientemente del sector en el que operan, las empresas de este estudio identifican riesgos directos e indirectos derivados del cambio climático que afectan a su actividad. La integración de éstos en el mapa de riesgos de la empresa - financieros, riesgos de imagen, riesgos físicos que afectan a la gestión y procesos productivos de la empresa, riesgos inesperados de naturaleza diversa, etc.- los convierten en un reto transformador de su dirección estratégica y las diferentes respuestas nos ilustran la visión de las empresas líderes en nuestro país.

El 60% de la muestra analizada ha identificado riesgos de diversa índole, como los descritos. El 32% de ellos no identifica riesgos más allá de los regulatorios o bien interpretan que por la naturaleza de su actividad no están expuestos a ningún riesgo directo derivado del cambio climático.

Considera que su empresa está expuesta a otro tipo de riesgos en cuanto a cambio climático



■ sí
■ no
■ sin respuesta

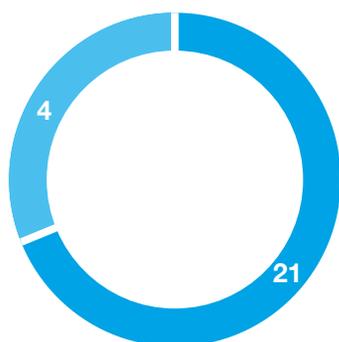
Además de los riesgos generales, la metodología CDP incide en captar información sobre cómo afectan a las empresas los riesgos regulatorios y los riesgos físicos, que de manera directa o indirecta y según el sector empresarial afectan actualmente a la gestión de las empresas.

Riesgos regulatorios

El 84% de la muestra considera que su empresa está expuesta a riesgos de regulación relacionada con el cambio climático y el 16% responden que actualmente, estos riesgos no afectan a su negocio. La regulación en materia de emisiones de CO₂ y en los sectores económicos regulados por la Directiva Europea de Comercio de Derechos de Emisión⁵ son los principales aspectos recogidos en la identificación de riesgos regulatorios

Las empresas detectan que un cambio en las normativas nacionales e internacionales modifica el contexto en el que operan diversos sectores. Por tanto, el factor de regulación está íntimamente ligado al aspecto geográfico, que dificulta la adopción de normas internas armonizadas para hacer frente a los diversos escenarios a los que se enfrentan nuestras empresas globales. Este es un reto añadido en la gestión de las empresas en todos sus aspectos, que incluye los efectos del cambio climático en sus múltiples facetas.

Considera que su empresa está expuesta a riesgos de regulación en cuanto a cambio climático



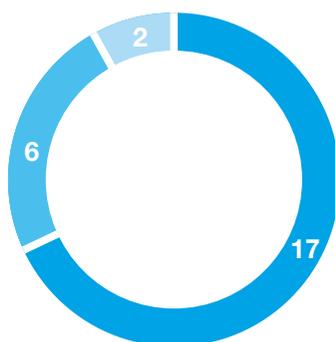
- sí
- no
- sin respuesta

Riesgos físicos

En comparación con los riesgos regulatorios, menos empresas se ven afectadas en términos de riesgos físicos. De manera directa, las industrias intensivas en recursos naturales se ven afectadas por la escasez de los mismos, y por tanto un incremento en los precios de materias primas afecta a su estructura de costes de producción. Asimismo, aquellas empresas con grandes infraestructuras físicas detectan mayor probabilidad de que los fenómenos atmosféricos puedan dañar o modificar parte de sus instalaciones. En este sentido, el papel de las empresas aseguradoras es fundamental para afrontar este tipo de riesgos.

El 68% de las empresas que responde aporta información sobre los riesgos físicos directos o indirectos que afrontan, y un 24% no han detectado riesgos de esta índole. El 8% se abstiene de responder a esta cuestión, bien por desconocimiento o porque considera que éstos son perimetrales a su actividad.

Cree que su empresa está expuesta a riesgos físicos derivados del cambio climático



- sí, existe exposición al riesgo físico
- no existe ningún riesgo físico
- sin respuesta

No obstante, entre las empresas clasificadas en sectores bajos en carbono algunas sí tienen en cuenta riesgos de origen físico para gestionar las posibles consecuencias del cambio climático.

“Santander identifica principalmente riesgos físicos indirectos relacionados con inversión y préstamos a sectores/actividades vulnerables a cambios extremos por las condiciones climáticas, escasez de recursos: agricultura, generación de energía, turismo, infraestructuras de gestión de agua, empresas de alimentación, papeleras, sector construcción, etc.”
Banco Santander

“Nuestra estructura de trabajo requiere instalaciones e infraestructuras localizadas en diversos puntos geográficos en países en los que operamos. El incremento significativo en el nivel del mar y fenómenos atmosféricos extremos dificultan el acceso y operatividad de éstas, por lo que tendremos que hacer un gran esfuerzo inversor en cambiar el diseño y disposición”.
Telefónica

⁵ Estos sectores incluyen actividades energéticas, producción y transformación de metales férreos, industrias minerales, fabricación de pasta de papel, papel y cartón.

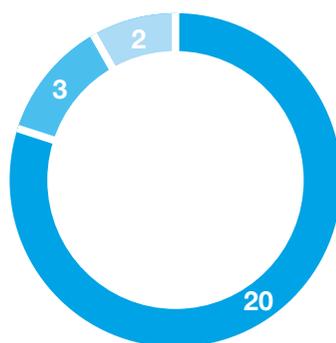
“El problema del cambio climático está afectando actualmente el comportamiento del consumidor y la demanda social. Esto podría cambiar las reglas del juego para el sector energético en los años venideros, cuyo contexto está fuertemente marcado por cambios en el marco regulatorio nacional, local y global”.
Endesa

Adaptación a riesgos

La exposición de las empresas a los riesgos generales, físicos y regulatorios detectados las empuja a elaborar sistemas de adaptación a los mismos. En general, para las empresas analizadas, el control y la aplicación de los sistemas de gestión de riesgos derivados del cambio climático competen a los departamentos de medio ambiente y comités de sostenibilidad; en algunos casos, el cambio climático está claramente incluido en los objetivos estratégicos de la empresa, por lo que la responsabilidad recae en el consejo de administración, que supervisa el cumplimiento de los mismos y detecta desviaciones para su corrección.

El 80% de nuestra muestra de empresas tiene algún sistema de adaptación a los riesgos identificados derivados del cambio climático, de los cuales el 55% sitúan esta línea estratégica a nivel de consejo de administración, incluyéndola en el mapa de riesgos generales de la empresa. El 12% no ha tomado medidas al respecto, en gran parte por considerar que estos riesgos no afectan al funcionamiento futuro de la compañía. El 8% se abstiene de responder a esta cuestión.

Tiene algún sistema de adaptación a los riesgos regulatorios, físicos y generales que ha identificado –o está en proceso–



■ sí
■ no
■ sin respuesta

Implicación económica y financiera

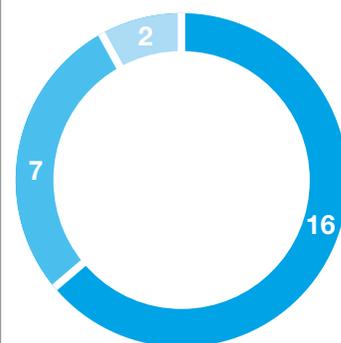
El 64% de las empresas de la muestra ha evaluado los riesgos financieros presentes y futuros de las consecuencias del cambio climático y del impacto directo o indirecto que pudieran tener para sus actividades.

El sector financiero es el que más detalles provee sobre la cuantificación de riesgos y el proceso de identificación de los mismos desde los comités de medio ambiente hasta la supervisión final del mapa de riesgos por parte del consejo de administración.

En cuanto al sector eléctrico, destaca la provisión de detalles relacionados con la cuantificación de planes de eficiencia energética y la clara apuesta por las energías renovables.

En general, y para el resto de sectores, los riesgos derivados del cambio climático son incluidos en lo que llaman ‘riesgos no financieros’ valorados en función de la probabilidad y la gravedad o intensidad del riesgo según la actividad que desarrollen. Aun así, un 28% de la muestra no valora los riesgos financieros derivados del cambio climático y un 8% no responde a esta cuestión. Algunas respuestas apuntan a la dificultad de cuantificar este tipo de riesgos.

Evalúa los riesgos financieros presentes y futuros de los riesgos identificados



■ sí
■ no
■ sin respuesta

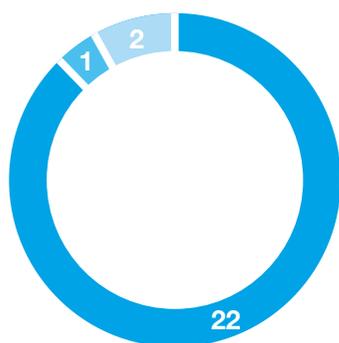
Oportunidades

La consecuencia lógica de los retos planteados por las empresas anteriormente, son las oportunidades que acarrearán en diversas formas: investigación en nuevas líneas de negocio, diversificación, diferenciación de la competencia, etc. Todas estas se identifican con la innovación de procesos productivos, rápida adaptación al cambio y por tanto flexibilidad, y en definitiva, se encaminan hacia empresas más modernas y eficientes, pero también más diversificadas.

El 88% de ellas identifica oportunidades derivadas del nuevo contexto que nos plantea el cambio climático, aunque un 12% no los ha detectado, bien porque no cree que el nuevo escenario plantee oportunidades para su empresa o no ha sabido identificarlas.

Para el sector financiero, existen implicaciones claras del nuevo escenario producido 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. Además, las gestoras de fondos crean nuevos productos financieros basados en criterios medioambientales y de cambio climático.

Ha identificado oportunidades relativas al cambio climático



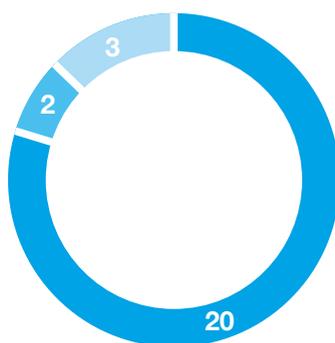
■ sí
■ no
■ sin respuesta

Oportunidades. Regulación

Para el sector energético, la Directiva de Comercio de Derechos de Emisión representa una ventaja para las empresas con un *mix* de producción más limpio. El liderazgo en el desarrollo de tecnologías limpias y producción eficiente es una oportunidad para las empresas del sector. En este y otros sectores también se valora el margen de la comercialización de los derechos de emisión.

Para el 80% de las empresas de la muestra, los nuevos requerimientos y regulación pueden derivar en oportunidades para sus negocios. Si bien algunos sectores se ven directamente afectados por esta condición, parte de su argumentación se basa en oportunidades internas de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos productivos. Esta situación anticipa una situación de liderazgo en el mercado para estas empresas. En cambio, el 20% no percibe oportunidades para su negocio derivadas de los nuevos requerimientos de las normativas referentes a cambio climático.

Cree que los requerimientos de regulación generan oportunidades



■ sí
■ no
■ sin respuesta

“Las empresas se ven forzadas a operar bajo distintas normas dependiendo del lugar donde desarrollen su actividad. Esto puede dificultar la adopción de estándares en las compañías y aumentar su exposición a sucesos imprevistos que afecten a sus decisiones estratégicas como inversiones de capital”.

Banco Popular Español

“El cambio climático alterará la composición de las carteras de inversión, incrementará la probabilidad de impago y el valor de activos disminuirá. El reto está en ver anomalías potenciales en primas de riesgo alcanzables, y establecer los mercados seguros y los que necesitan incrementar el margen y los requerimientos adicionales”.

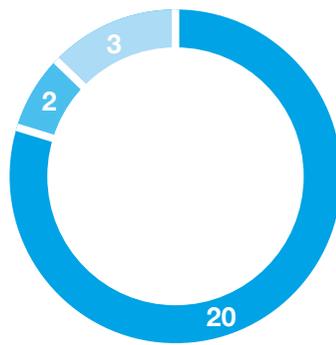
Banco Popular Español

Cambios físicos. Oportunidades

Los cambios físicos como consecuencia del cambio climático son un revulsivo para las empresas, para tomar acciones internas mediante el establecimiento de objetivos de reducción de emisiones y de consumos de energía y materias primas. Así lo perciben el 80% de las empresas que responden a la cuestión, frente a un 20% que no identifican oportunidades de ningún tipo derivados de los cambios físicos generados por el cambio climático; del total, el 12% se han abstenido de responder a la pregunta y el 8% niegan la posibilidad de que existan oportunidades por este motivo.

El sector de infraestructuras no percibe los cambios físicos (orográficos, servicios ambientales, clima, etc.) derivados del cambio climático como una oportunidad para sus negocios, si bien los consideran como una oportunidad interna en la mejora de gestión de sus procesos productivos.

Han identificado oportunidades generadas por los cambios físicos derivados del cambio climático

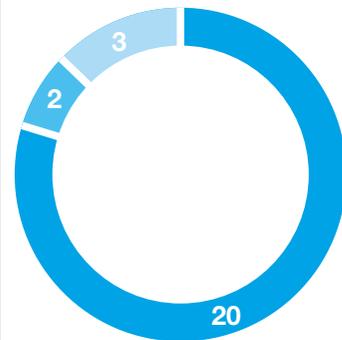


- sí
- no
- sin respuesta

Maximizando oportunidades

Los planes de inversión de las empresas, en general, incluyen factores relacionados con el cambio climático. En el caso de las empresas de construcción e infraestructuras, se trata de inversión en maquinaria más eficiente y de menor consumo; de manera similar sucede con las eléctricas, que desarrollan nuevas tecnologías bajas en carbono e invierten en proyectos de reducción de emisiones y gestión ambiental eficaz; además, están llevando a cabo inversiones a gran escala para impulsar la creación y mantenimiento de plantas de generación de energía procedente de fuentes renovables; de este modo, el 80% realiza o planea realizar inversiones en productos diseñados para minimizar el impacto sobre el cambio climático.

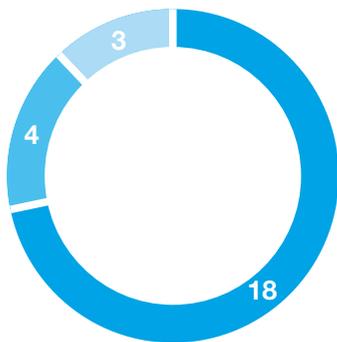
Invierte, o planea invertir, en productos diseñados para minimizar el impacto sobre el cambio climático



- sí
- no
- sin respuesta

En cuanto a la implicación económica y financiera, el 72% de las empresas evalúa las oportunidades financieras identificadas como parte de sus planes estratégicos; el 16% no evalúa las oportunidades financieras identificadas, y considera que es igualmente difícil cuantificarlas al igual que la valoración de los riesgos financieros derivados del cambio climático. El 12% no responde a la pregunta.

Evalúa las oportunidades financieras identificadas



- sí
- no
- sin respuesta

“De acuerdo a los modelos más precisos en calentamiento global, no lo consideramos una oportunidad para nuestros negocios en el futuro. Sin embargo, la visión y acciones implantadas con antelación se consideran una oportunidad en sí misma, ya que permite reaccionar de manera más eficiente a las nuevas exigencias legales”. **Cintra**

“La inversión de 2007 en actividades de gestión medioambiental se destinaron a acciones como: estudios de impacto ambiental; plantas de gestión de residuos, proyectos para reducción de emisiones a través de mejora de eficiencia de procesos”. **Gas natural**

Contabilización de las emisiones de gases de efecto invernadero

“Las fuentes más significativas para la medición de emisiones para el alcance 3 en Telefónica vienen de los viajes, para el cual contabilizamos viajes en España (sólo Telfónica I+D), Alemania, Irlanda, Reino Unido, Brasil y Perú”. **Telefónica**

“Utilizamos la definición de GHG protocol para el alcance 3 (...) las fuentes más significativas de la medición de emisiones según el alcance 3 es el uso de nuestras infraestructuras por nuestros clientes, principalmente el uso de autopistas”. **Abertis**

Alcance de las mediciones

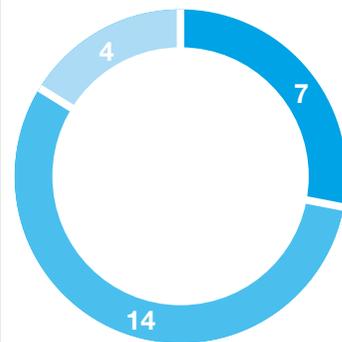
Transparencia en la información sobre emisiones y consumo
Alcance de las mediciones
Metodología utilizada
Verificación de datos

En general, las compañías miden e informan sobre indicadores de las empresas sobre las que tienen un control financiero incluido en su balance consolidado. Esto sucede para el 62% de las empresas de la muestra.

Esquema de comercio de emisiones de la UE

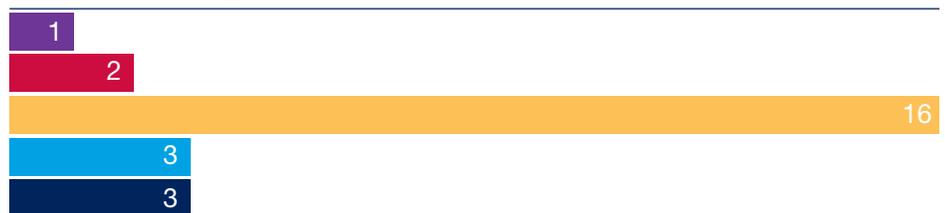
De la muestra analizada, el 28% de las empresas posee instalaciones afectadas por el esquema de comercio de emisiones de la UE, el 56% no se ve afectado por ello y el 16% no está seguro de tener instalaciones afectadas por el esquema de comercio de emisiones de la UE.

Posee instalaciones afectadas por el esquema de comercio de emisiones de la UE



- sí
- no
- sin respuesta

Alcance de la respuesta



- Sin respuesta
- Empresas en las que se tiene participación
- Empresas sobre las que se ejerce el control financiero – balance consolidado
- Empresas sobre las que se tiene control operativo
- Otros

Metodología utilizada para la medición de emisiones

Las ventajas de la utilización de un estándar internacional para la medición de indicadores de cualquier tipo en una empresa, son esencialmente dos:

a) la utilización de fórmulas o patrones que proporcionan definiciones muy precisas sobre los indicadores y su alcance, lo que facilita a la empresa la localización de las fuentes, la aplicación de criterios y la definición del perímetro de medición.

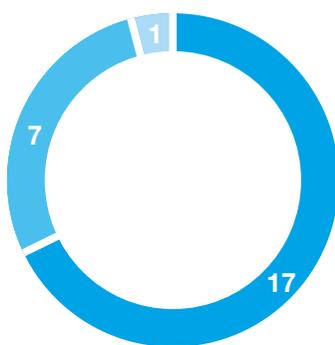
b) permiten la comparabilidad de los datos entre empresas del mismo sector que hayan utilizado el mismo estándar. Además nos dan una idea de los pasos dados por la empresa desde la recogida de datos hasta la consecución de resultados, lo que garantiza una mínima calidad de la información.

Sin embargo, en determinadas ocasiones la particularidad de las empresas les conduce a desarrollar sus propios protocolos de recogida de datos y fórmulas de cálculo, con lo que construyen herramientas adaptadas a sus necesidades. Esto puede suceder en empresas en las que existe líneas de negocio muy diferenciadas con centros cuyas actividades son de naturaleza muy distinta. Si bien este método puede tener sus ventajas a nivel interno, existen varios riesgos de que la herramienta, a la que se ha dedicado una gran inversión, quede obsoleta –precisamente por las particularidades de la compañía, cambios de actividad, o incluso por las nuevas exigencias legales y del mercado-.

Además, a nivel externo, la opacidad en la metodología utilizada y el hecho de que los datos no sean comparables con los de otras empresas, suponen una disminución de la percepción de la veracidad de los mismos.

Según la muestra estudiada, el 68% de las empresas utilizan una metodología de medición basada en estándares internacionales como la fórmula de medición propuesta por GHG Protocol o procedimientos basados en la norma ISO 14064. El 28% de las empresas han desarrollado sus propios indicadores de medición de emisiones

Metodología utilizada para calcular emisiones de gases efecto invernadero



- GHG Protocol, ISO 14064
- otras/metodología propia
- sin respuesta

“Según la auditoria del pasado año, se aplicará una metodología de verificación establecida por una auditora externa, que consiste en procedimientos según ISO 19011, y mecanismos de verificación según la guía GRI (G3) y el estándar AA1000, que tiene en cuenta: entrevista con el personal que obtiene la información, revisión interna de documentación y registros y validación de la información y fuentes”.

Inditex

6 Bajo el GHG Protocol, el alcance 1 se refiere a emisiones directas de GEI en las propias instalaciones de la empresa, mientras que el alcance 2 se refiere a las emisiones indirectas que se han generado en la producción de la electricidad que consume la empresa.

7 También bajo el GHG Protocol, el alcance 3 se refiere a otras emisiones indirectas de GEI, como podrían ser las emisiones en la fabricación de materias primas que compra la empresa, las generadas en transporte en medios que no son de la propiedad de la compañía, etc.

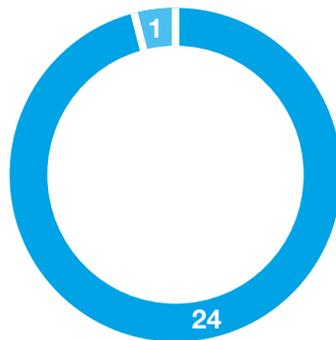
“Consideramos que los nuevos requerimientos regulatorios ofrecen una oportunidad por la necesidad financiera de países y empresas para cumplir con los objetivos establecidos y los retos que plantea el cambio climático; y la necesidad de reducción en las emisiones requiere inversiones a gran escala”.
Bankinter

Calidad de los datos proporcionados

En cuanto profundizamos en la calidad de los datos proporcionados, si nos centramos en las empresas que utilizan un estándar de medición –bien ISO 14064 o GHG Protocol- la respuesta es abrumadora: el 96% de ellas proveen un desglose de emisiones directas e indirectas bajo el alcance 1 y 2 del GHG Protocol⁶ y evalúan su consumo anual de energía.

El 48% las empresas de la muestra analizada, ya trabaja o tiene previsto trabajar próximamente en las mediciones bajo el alcance 3⁷ definido por GHG Protocol. Estos tienen en cuenta las emisiones de gases efecto invernadero producidos por viajes de negocios, principalmente los viajes en avión. Algunas de ellas contabilizan adicionalmente los viajes en tren y coche. El 41% de las empresas que miden emisiones bajo el alcance 3, utilizan la herramienta específica de GHG Protocol.

Puede proveer un desglose de emisiones directas e indirectas bajo alcance 1 y 2 del protocolo GHG y analizar su consumo de energía



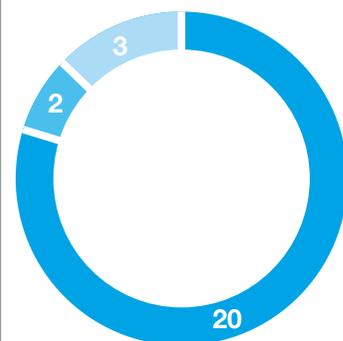
■ sí
■ no
■ sin respuesta

Verificación externa

La verificación de los datos es el siguiente paso a la utilización de un protocolo claro de recogida de datos, medición y cálculo para comprobar la veracidad de los resultados. La respuesta de las empresas es sorprendente alto: un 80% de ellas declara haber verificado externamente las mediciones de gases efecto invernadero y el consumo energético. Tan sólo un 8% de ellas dice no haber verificado las emisiones y un 12% se abstiene de responder.

No obstante, si profundizamos en esta cuestión, los comentarios proporcionados por las empresas nos indican que de esta gran mayoría que declara haber verificado externamente la medición de emisiones, en una parte de las empresas se trata de una verificación del informe de responsabilidad social que incluye una sección medioambiental en el que proporcionan datos de consumo de energía y emisiones. En estos casos, 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). Si bien alguna de las empresas ha sometido a verificación externa la obtención de datos de emisiones y la aplicación de la norma ISO14064.

Ha sido verificada externamente las mediciones de gases y el consumo energético

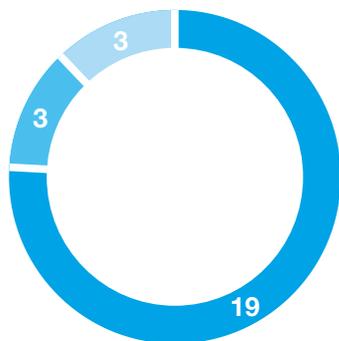


■ sí
■ no
■ sin respuesta

Verificación interna

La verificación interna es igualmente importante, ya que permite un control de los indicadores que se están midiendo y por tanto ayudan a los comités responsables a identificar desviaciones de los objetivos establecidos para cada indicador a corto plazo y por tanto facilita cumplir con la planificación de la empresa. El 76% tiene algún sistema interno para verificar los resultados de las mediciones y un 12% de las empresas no dispone de ningún sistema interno de verificación de emisiones de gases GEI.

Tiene algún sistema para verificar la precisión de las mediciones



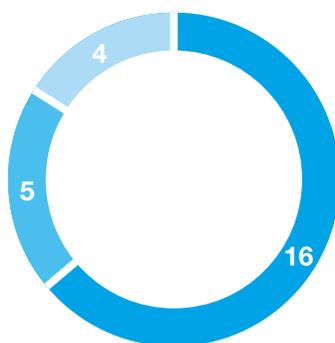
- sí
- no
- sin respuesta

Emisiones último período. Comparativa

El 64% de las empresas declara que las emisiones del último periodo han experimentado variaciones significativas con respecto a las del periodo anterior. No es igual de alentador ver que el 16% de ellas no monitorea la variación de este indicador, clave para el cumplimiento de los compromisos en la reducción de las emisiones y del consumo energético.

Para las empresas que han experimentado un incremento de las emisiones durante el último periodo, se debe en general a un aumento en el perímetro de medición. Sin embargo, el 41% de ellas, han reducido las emisiones en el último periodo.

Han sufrido variaciones significativas las emisiones del último período respecto a las anteriores



- sí
- no
- sin respuesta

Desempeño

“Nuestra estrategia de reducción de emisiones se centra en reducir las emisiones por kWh de energía generada. Reducir de manera general las emisiones y su intensidad se conseguirá con mayor producción de energía renovable y mejorando la eficiencia de las plantas existentes. Además de nuestro creciente interés en reducir las necesidades energéticas para usuarios finales de nuestro producto”.

Iberdrola

“Los objetivos para el periodo 2008-2010: nuevas instalaciones de cogeneración, minimización de consumo de gas natural con la instalación de calderas altamente eficientes; la instalación de una planta solar fotovoltaica en España; y aumento de transporte colectivo para empleados”.

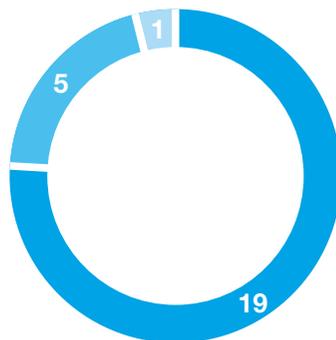
Grifols

Planes de reducción

Planes de reducción
Medición de emisiones
Predicción - Planificación

La materialización de las políticas, compromisos y planes de reducción de emisiones implantados en los centros de producción y oficinas se hace efectiva en la etapa de ‘performance’ o desempeño de las empresas. Esta etapa comienza con la medición de emisiones y consumo energético de cada centro productivo, oficina o instalación y posteriormente se establecen objetivos cuantitativos en un período determinado según tipo de actividad –más o menos intensivas en carbono- y según variables de producción.

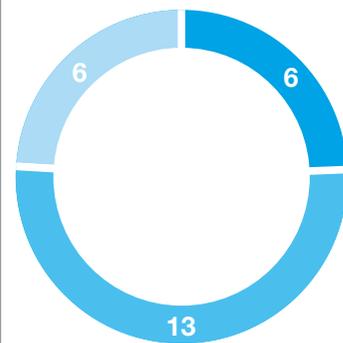
Ha implantado un plan de reducción de emisiones



■ sí
■ no
■ sin respuesta

De nuestra muestra, el 76% de las empresas han implantado un plan de reducción de emisiones, el 20% admite no tener implantados tales planes y el 4% no responde a la cuestión. Esta pregunta no evalúa el alcance del compromiso, es decir, la profundidad del plan tendrá que ver con la cuantificación de los objetivos, horizonte temporal, etc., pero sí nos orienta en la fase del compromiso en la que se encuentra la empresa.

Ha establecido objetivos de reducción de emisiones

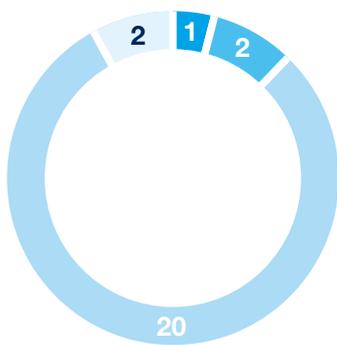


■ sí
■ no
■ sin respuesta

Medición de emisiones

Las unidades de medición de emisiones más utilizadas por las empresas han sido desarrolladas en el seno de la misma, adaptándose a las particularidades organizativas, situación geográfica, tipo de actividad, instalación y otros factores, que dificultan la recogida de información pero que finalmente encuentran solución para la homogeneización de datos y definición del perímetro.

Cuál es la medida más apropiada utilizada por la empresa



- toneladas CO2/litro
- toneladas CO2/ton producto
- otras
- sin respuesta

Predicción - Planificación

En cuanto al pronóstico de emisiones para establecimiento de objetivos y seguimiento para la realización de los mismos, un 40% de las empresas afirma realizar el pronóstico de consumo de energía y emisiones, contra el que contrastar resultados anualmente. Del resto, el 40% no pronostica estos dos indicadores de consumo energético y el 20% no responde.

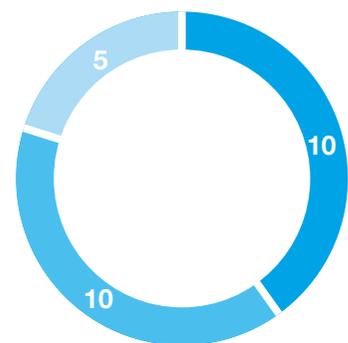
La transparencia sobre las políticas y sistemas de gestión, la comunicación de los compromisos adquiridos por la empresa de las políticas adoptadas y la implantación de planes de reducción, es un pilar básico de la voluntad de reducir emisiones y contribuir efectivamente a la mitigación del cambio climático.

En este sentido, han aumentado internacionalmente los requerimientos informativos planteados a las empresas en aspectos relativos al cambio climático, como consecuencia del creciente interés de consumidores e inversores y por innovaciones legislativas.

Si vemos los soportes informativos utilizados por las empresas para comunicar los riesgos y oportunidades identificados y los planes de reducción de los gases GEI, el 68% de las empresas de la muestra utiliza los informes periódicos para comunicarlo (informe anual, Form 20-F), en la misma proporción, las empresas informan a través de comunicaciones formales a sus grupos de interés y a externos, como notas de prensa; y el tercer formato utilizado por el 68% son las comunicaciones voluntarias como el informe de sostenibilidad.

“En 2007, Repsol YPF desarrolló un estándar interno para la realización del inventario de emisiones y un procedimiento para el cálculo de incertidumbre para el grupo. Esto desarrolló en el proceso de certificación de gases GEI bajo la norma ISO 14064, cuya implantación completa es uno de los principales objetivos de la empresa. El 52% del total del inventario de CO2 para refinería en España y Portugal así como los proyectos de reducción en Refino en España (el 68% de las reducciones informadas) han sido verificados externamente de acuerdo con este estándar”. **Repsol YPF**

Realiza predicciones en el uso de energía o emisiones del global de la empresa



- sí
- no
- sin respuesta

Gobierno

“En 2008 BBVA ha presentado el Plan Global de Ecoeficiencia 2008-2012 con el objetivo de reducir el impacto medioambiental del grupo. En concreto se espera reducir en un 20% las emisiones de CO2 en 2012”. **BBVA**

Responsabilidad directa sobre gestión y toma de decisiones sobre cambio climático en la empresa

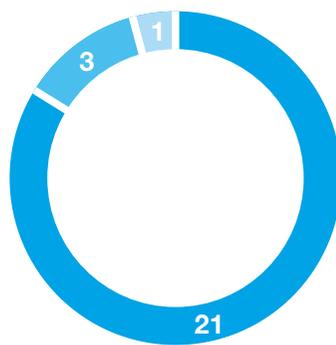
- Responsabilidad
- Comunicación
- Niveles de Transparencia
- Políticas públicas

El nivel de responsabilidad asignada dentro de la empresa al cambio climático, puede variar desde el departamento de medio ambiente de una unidad de negocio, oficina o instalación, encargado de gestionar los aspectos medioambientales generales de su unidad de control, monitoreo de indicadores y supervisión de los avances según objetivos establecidos, etc; 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 discorra la empresa.

Entre las respuestas de las empresas, vemos que 21 indican que existe responsabilidad sobre cambio climático en el comité de dirección o en comisiones que reportan directamente al principal órgano de gobierno. Profundizando en la respuesta, 19 de ellas explican claramente la función específica del comité responsable de cambio climático, y la relación con el consejo de administración, comités de auditoría y remuneración o con gabinetes de presidencia. Éstos incluyen aspectos medioambientales y de cambio climático en la estrategia corporativa y la supervisión y dictamen de nuevas normas y objetivos corporativos.

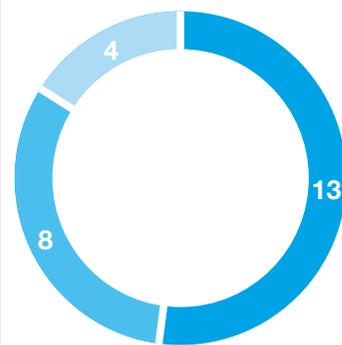
Un aspecto interesante que va más allá del nivel de responsabilidad asignada a la gestión de los aspectos relacionados con el cambio climático, es la asignación clara de recursos específicamente para cambio climático. Un incentivo para la consecución de resultados puede ser ligar los objetivos conseguidos con un parte de remuneración variable. Esta práctica, observada en un 52% de la muestra, ya cuenta con ejemplos entre la muestra analizada:

Existe un comité responsable de cambio climático en el consejo de administración o adjunto a él



- sí
- no
- sin respuesta

Existen mecanismos de incentivo para directivos ligados a objetivos de reducción de GEI



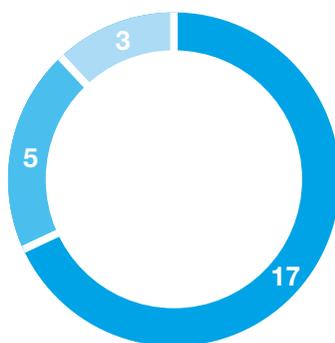
- sí
- no
- sin respuesta

Comunicación de desempeño y compromisos

El 68% de las empresas de la muestra proveen datos del último año, coincidente con el año financiero. Estas empresas afirman haber implantado un plan de reducción de emisiones, frente al 20% que no ha establecido unos objetivos claros ligados a la reducción de gases GEI en los próximos años. Entre el 68% de las empresas con plan de reducción de carbono, son sólo un 6% de las empresas que responden las que han establecido objetivos cuantificados y en un período de tiempo determinado de reducción de emisiones.

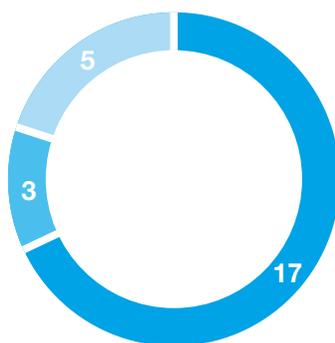
Indique si publica información sobre los riesgos y oportunidades identificados, los planes de reducción y las emisiones de gases GEI en los siguientes formatos

Informes periódicos obligatorios



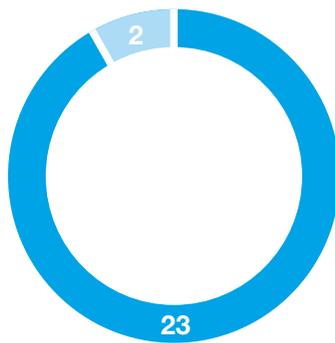
- sí
- no
- sin respuesta

Informes periódicos obligatorios



- sí
- no
- sin respuesta

Comunicaciones formales a grupos de interés y externos



- sí
- no
- sin respuesta

“El comité de medio ambiente está formado por miembros de varios departamentos del banco, que se reúnen trimestralmente e informan directamente al comité de gestión y al comité ejecutivo del órgano de gobierno. En 2007 el comité de medio ambiente se amplió con la inclusión del área de Gestión Integral del Gasto para introducir criterios medioambientales en la política de compras y extenderlos a nuestra cadena de suministro”.
Bankinter

“Es importante la comunicación externa como interna; nuestros documentos públicos engloban: el Plan de Desarrollo Sostenible 2003-2007; el informe de Sostenibilidad, Carbon Disclosure Project; Informe de Progreso de Pacto Mundial de las Naciones Unidas; Energy Wisdom Programme y la publicación de Fundación Entorno eCO2nomía. Las comunicaciones internas se dirigen a través del sistema ‘líneas directas’, en la que se informa de los programas de eficiencia energética en las sedes, se desarrollan programas de sensibilización y educación para el consumo eficiente de energía etc, cuyos destinatarios son los empleados”. **Endesa**

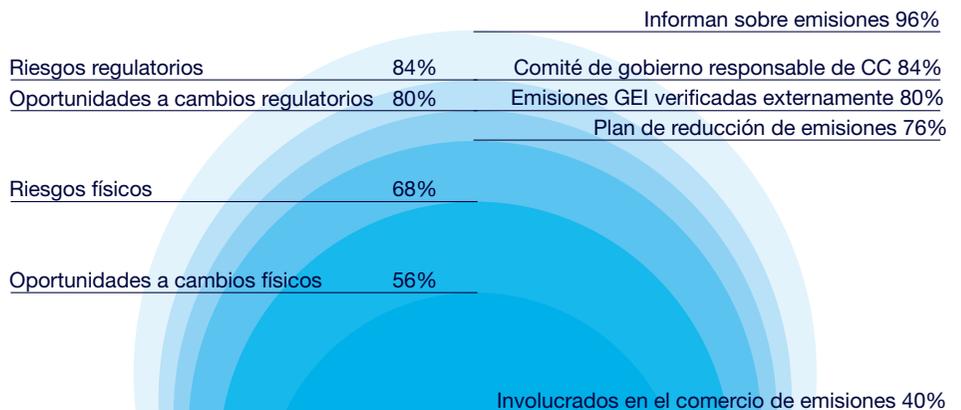
Niveles de Transparencia

A lo largo de los dos últimos apartados hemos visto cómo las empresas de nuestra muestra miden sus emisiones para implantar planes de reducción, planificar y, en algunos casos establecer objetivos y realizar predicciones en los niveles de emisiones.

Si recogemos esta información y la comparamos en niveles de transparencia, obtenemos que el 68% de las empresas de la muestra proveen datos de sus emisiones GEI del último año, en comunicaciones formales a sus grupos de interés; el 80% ha verificado externamente sus mediciones; y en cuanto a la predicción, el 40% de las empresas afirma realizar el pronóstico de consumo de energía y emisiones.

Estos datos contrastan con las cifras globales del informe basado en el Global 500, en el que un 62% de las empresas de la muestra proveen públicamente información de sus emisiones GEI del último año; el 43% de las empresas han verificado externamente sus mediciones; y el 10% de de la muestra pronostica su consumo de energía y emisiones.

Tendencias claves en España

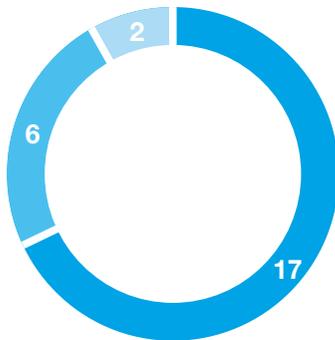


Políticas públicas, relación con 'policymakers'

Las relaciones con los 'policymakers' ofrecen varias ventajas, como la adopción de conocimiento generado en estos foros y formar parte de un grupo de presión importante que trabaja en la misma dirección que los objetivos marcados en cambio climático

El 68% de las empresas analizadas afirma tener implicación con agentes e instituciones relacionadas con cambio climático, y beneficiarse de las ventajas que implica a nivel de participación, información, etc. El 24% de la muestra, no tiene relación con ningún 'policymaker' y el 8% de las empresas analizadas no responden a la pregunta.

Tiene relación o compromiso con los 'policymakers' para afrontar el cambio climático, incluyendo aspectos como cambios en regulación y comercio de emisiones



■ sí
■ no
■ sin respuesta

“A través de FORGE - consorcio de bancos y aseguradoras-, el banco está involucrado en el FORGE V Project como respuesta del sector financiero al cambio climático. (...) este proyecto se centra en la mitigación del cambio climático a través de dos mecanismos: trabajo en red para guiar en la mitigación del cambio climático; y la implicación de los empleados a través de campañas de sensibilización para reducir la huella ecológica individual”.

Banco Santander

Conclusiones

A continuación se presentan a modo de conclusiones las principales tendencias detectadas en las respuestas al cuestionario. Hay que tener en cuenta que el pequeño tamaño de la muestra hace difícil extraer conclusiones globales. También se recuerda que la información proviene de las respuestas dadas voluntariamente por las empresas, y que no se realiza una verificación independiente de la exactitud de las mismas.

Tasa de respuestas

- Es de destacar la elevada tasa de respuesta de la muestra española que alcanza un 71%. Una tasa muy por encima de la media global del CDP6 (un 55%) y que sitúa a España como la cuarta muestra por tasa de respuesta. Esto representa un mensaje muy positivo para el sector empresarial español que se manifiesta como dispuesto a adaptarse a una nueva economía baja en carbono.

Identificación de riesgos

- Las empresas españolas se muestran en su mayoría atentas a los potenciales riesgos derivados del cambio climático. Por otra parte, cabe destacar que este interés se manifiesta por igual tanto en las empresas intensivas en carbono como en las no intensivas. Las primeras están en su mayoría afectadas por una regulación específica como es el comercio de derechos de emisión. Es por tanto una señal de madurez que empresas no sometidas a esta regulación se preocupen por igual por posibles impactos del cambio climático sobre su actividad.
- De entre todos los posibles riesgos asociados al cambio climático, los más citados por las empresas españolas son los riesgos regulatorios (en un 84%). Este hecho pone de manifiesto la importancia de las señales legislativas que se están generando en esta materia. Es más baja la alusión que hacen las empresas a los riesgos financieros (64%), si bien hay que tener en cuenta que las respuestas se elaboraron antes de que la actual crisis financiera se manifestara en toda su magnitud.

Oportunidades

- La mayoría de las empresas que han respondido el cuestionario han identificado las oportunidades que pueden generarse como consecuencia del cambio climático (un 88%). Sobre todo se han analizado oportunidades en la creación de nuevos productos y servicios. Destaca el sector financiero como el que más ha trabajado en esta línea.

Medición de emisiones

- En cuanto a las metodologías de medición de las emisiones de gases de efecto invernadero, destaca la utilización por un 68% de las empresas de las metodologías estándar (GHG Protocol o ISO 14064) frente a metodologías propias. Se revela además que las empresas que utilizan una metodología estándar aportan un mayor desglose de datos, lo que muestra la utilidad de los estándares de medición e informe.

Desempeño

- La mayoría de las empresas (un 76%) declara haber implantado planes de reducción de emisiones, lo que muestra que las empresas se encuentran en una fase más avanzada de la mera identificación de riesgos. Sin embargo tan solo un 20% de las empresas ha establecido un objetivo concreto de reducción, lo que hace sospechar que muchos de esos planes de reducción son muy básicos y no están vinculados a la estrategia de la empresa.

Gobierno

Hasta un 84% de las empresas declaran tener establecida la responsabilidad sobre cambio climático directamente en el comité de dirección o en comisiones que reportan directamente, lo que representa un requisito para la integración del cambio climático en la estrategia corporativa. Destaca igualmente el elevado porcentaje de empresas (un 52%) que declara haber creado mecanismos para ligar la remuneración variable de los responsables con la consecución de los objetivos en cambio climático.

5

ANEXOS



ANEXO I: Cuestionario CDP6

El cuestionario CDP se envía anualmente desde su creación. La versión utilizada en este estudio es la del año 2008, o CDP6.

Las cuestiones abarcan las siguientes cuatro áreas principales:

1. Gestión de los riesgos y oportunidades que representa el cambio climático para la actividad de la empresa
2. Contabilización de las emisiones de gases de efecto invernadero
3. Estrategias y acciones para reducir las emisiones, minimizar los riesgos y capitalizar las oportunidades
4. Gobierno corporativo en lo relativo al cambio climático

A continuación se ofrece el contenido del cuestionario CDP6.

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 (CDP6) Questionnaire

We request a reply to the following questions by 30 June 2008. Please answer the questions as comprehensively as possible or state the reasons why you are unable to supply the information requested. If at this stage you can only provide “best guess” answers, these are more valuable to us than no response.

Responses to CDP over the last five years have improved in terms of quality and quantity, reflecting increased investor and corporate support for the disclosure process and a better understanding of climate change. This year, CDP again aims to maximize participation and improve further the quality of responses. CDP recognizes that GHG emissions and climate change have varying impacts on sectors and businesses and that companies are at various stages in the development of their climate change strategies. CDP6 therefore aims to provide the flexibility for companies to respond comprehensively or to provide a minimum standard of information if they are at an earlier stage in the climate change management process.

The “minimum standards” questions are in plain text and should be answered by all companies. Questions satisfying a more “comprehensive response” are in *light italic* text and should be answered in addition to the minimum standards questions wherever possible. In particular, companies in the following sectors and/or with the following characteristics should aim to provide a “comprehensive response”.

Sectors:

- Aerospace and defence
- Automobiles and components
- Chemicals
- Construction materials and other construction related activities
- Energy equipment & services
- Metals and mining
- Oil, gas & consumable fuels
- Paper & forest products
- Pharmaceuticals
- Transportation
- Utilities

Characteristics:

- Companies with combustion installations with a rated thermal input exceeding 20 MW.
- Companies in any sector that may be significantly influenced by GHG emissions regulations or climate change.

We are pleased to provide Reporting Guidance at www.cdproject.net/cdp6guidance and we encourage companies to respond to the questionnaire in accordance with this guidance. Please note that specific guidance has been prepared for Electric Utilities companies in association with the Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), see www.iigcc.org.

In response to feedback and the positive response to CDP last year, we have adhered as far as possible to the questions that were asked in CDP5. For ease of reference, the number of the question as it appeared in CDP5 is shown against each CDP6 question. We also indicate questions that are new to CDP6.

We strongly encourage companies to respond to the questionnaire using our website for direct data entry via www.cdproject.net/respond. In early March 2008 instructions on how to access the online response system will be sent to you by e-mail. If absolutely necessary, please send your response electronically in English to the CDP Secretariat at responses@cdproject.net.

1 Risks and Opportunities

Objective: To identify strategic risks and opportunities and their implications.

a Risks: (CDP5 Question 1a)

- i **Regulatory Risks:** How is your company exposed to regulatory risks related to climate change?
- ii **Physical Risks:** How is your company exposed to physical risks from climate change?
- iii **General Risks:** How is your company exposed to general risks as a result of climate change?
- iv **Risk Management:** Has your company taken or planned action to manage the general and regulatory risks and/or adapt to the physical risks you have identified?
- v **Financial and Business Implications:** How do you assess the current and/or future financial effects of the risks you have identified and how those risks might affect your business?

b Opportunities: (CDP5 Question 1b)

- i **Regulatory Opportunities:** How do current or anticipated regulatory requirements on climate change offer opportunities for your company?
- ii **Physical Opportunities:** How do current or anticipated physical changes resulting from climate change present opportunities for your company?
- iii **General Opportunities:** How does climate change present general opportunities for your company?
- iv **Maximizing Opportunities:** Do you invest in, or have plans to invest in products and services that are designed to minimize or adapt to the effects of climate change?
- v **Financial and Business Implications:** How do you assess the current and/or future financial effects of the opportunities you have identified and how those opportunities might affect your business?

2 Greenhouse Gas (GHG) Emissions Accounting

Objective: To determine actual absolute Greenhouse Gas emissions.

The term GHG Protocol below refers to The Greenhouse Gas Protocol: A Corporate Accounting and Reporting Standard (Revised Edition) developed by the World Resources Institute (WRI) and the World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). This may be found on the GHG Protocol Website www.ghgprotocol.org

a Accounting Parameters (CDP5 Question 2a)

- i **Reporting Boundary:** Please indicate the category that best describes the company, entities or group for which your response is prepared:
 - a. Companies over which financial control is exercised – per consolidated audited Financial Statements.
 - b. Companies over which operational control is exercised.
 - c. Companies in which an equity share is held.
 - d. Other (please provide details).

Please use the same approach for all answers.

- ii **Reporting Year:** Please explicitly state the dates of the accounting year or period for which GHG emissions are reported.
 - iii **Methodology:** Please specify the methodology used by your company to calculate GHG emissions.
- b Direct and Indirect Emissions – Scope 1 and 2 of the GHG Protocol (CDP5 Question 2b)**

- i Are you able to provide a breakdown of your direct and indirect emissions under Scopes 1 and 2 of the GHG Protocol and to analyse your electricity consumption? If so, please provide the following information together with a breakdown of the emissions reported under each category by country where possible. If not, please proceed to question 2b ii:

Scope 1 Direct GHG Emissions

- a. Total global Scope 1 activity in metric tonnes CO₂-e emitted.
b. Total Scope 1 activity in metric tonnes CO₂-e emitted for Annex B countries.

Scope 2 Indirect GHG Emissions

- c. Total global Scope 2 activity in metric tonnes CO₂-e emitted.
d. Total Scope 2 activity in metric tonnes CO₂-e emitted for Annex B countries.

Electricity consumption

- e. Total global MWh of purchased electricity.
f. Total MWh of purchased electricity for Annex B countries.
g. Total global MWh of purchased electricity from renewable sources.
h. Total MWh of purchased electricity from renewable sources for Annex B countries.

- ii If you are unable to detail your Scope 1 and Scope 2 GHG emissions and/or electricity consumption, please report the GHG emissions you are able to identify together with a description of those emissions.

c Other Emissions – Scope 3 of GHG Protocol: (CDP5 Question 2c)

How do you identify and/or measure Scope 3 emissions? Please provide where possible:

- a. *Details of the most significant Scope 3 sources for your company.*
b. *Details in metric tonnes CO₂-e of GHG emissions in the following categories:*
i *Employee business travel.*
ii *External distribution/logistics.*
iii *Use/disposal of company's products and services.*
iv *Company supply chain.*
c. *Details of the methodology you use to quantify or estimate Scope 3 emissions.*

d External Verification (CDP5 Question 2a iii)

- i Has the information reported in response to Questions 2b – c been externally verified or audited or do you plan to have the information verified or audited? If so:

ii *Please provide a copy of the audit or verification statement or state your plans for verification.*

iii *Please specify the Standard or Protocol against which the information has been or will be audited or verified.*

e Data Accuracy (New to CDP6)

Does your company have a system in place to assess the accuracy of GHG emissions inventory calculation methods, data processes and other systems relating to GHG measurement? If so, please provide details. If not, please explain how data accuracy is managed.

f Emissions History (CDP5 Question 2a iv)

Do the emissions reported for your last accounting year vary significantly compared to previous years? If so, please explain the reasons for the variations.

g Emissions Trading (CDP5 Question 4b)

- i Does your company have facilities covered by the EU Emissions Trading Scheme? If so:
a. Please provide details of the annual allowances awarded to your company in Phase I for each of the years from 1 January 2005 to 31 December 2007 and details of allowances allocated for Phase II commencing on 1 January 2008.
b. Please provide details of actual annual emissions from facilities covered by the EU ETS with effect from 1 January 2005.
c. What has been the impact on your company's profitability of the EU ETS?

ii What is your company's strategy for trading or participating in regional and/or international trading schemes (eg: EU ETS, RGGI, CCX) and Kyoto mechanisms such as CDM and JI projects?

h Energy Costs (CDP5 Question 4d)

i Please identify the total costs in US \$ of your energy consumption eg from fossil fuels and electric power.

ii What percentage of your total operating costs does this represent?

iii What percentage of energy costs are incurred on energy from renewable sources?

3 Performance

Objective: To determine performance against targets and plans to reduce GHG emissions.

a Reduction Plans (CDP5 Questions 1d and 4a)

i Does your company have a GHG emissions reduction plan in place? If so, please provide details along with the information requested below. If there is currently no plan in place, please explain why.

ii What is the baseline year for the emissions reduction plan?

iii What are the emissions reduction targets and over what period do those targets extend?

iv What activities are you undertaking to reduce your emissions eg: renewable energy, energy efficiency, process modifications, offsets, sequestration etc? What targets have you set for each and over what timescales do they extend?

v What investment has been or will be required to achieve the targets and over what time period?

vi What emissions reductions and associated costs or savings have been achieved to date as a result of the plan?

b Emissions Intensity (CDP 5 Question 4c)

i What is the most appropriate measurement of emissions intensity for your company?

ii Please state your GHG emissions intensity in terms of total tonnes of CO₂-e reported under Scope 1 and Scope 2 per US \$m turnover and EBITDA for the reporting year.

iii Has your company developed emissions intensity targets? If so:

a. Please state your emissions intensity targets.

b. Please state what reductions in emissions intensity have been achieved against targets and over what time period.

If not, please explain why.

c Planning (CDP5 Question 4e)

Do you forecast your company's future emissions and/or energy use? If so:

i Please provide details of those forecasts, summarize the methodology used and the assumptions made.

ii How do you factor the cost of future emissions into capital expenditure planning?

iii How have these considerations made an impact on your investment decisions?

4 Governance

Objective: To determine responsibility and management approach to climate change.

a Responsibility (CDP5 Question 5a)

Does a Board Committee or other executive body have overall responsibility for climate change? If not, please state how overall responsibility for climate change is managed. If so:

- i Which Board Committee or executive body has overall responsibility for climate change?
- ii What is the mechanism by which the Board or other executive body reviews the company's progress and status regarding climate change?

b Individual Performance (CDP5 Question 5b)

Do you assess or provide incentive mechanisms for individual management of climate change issues including attainment of GHG targets? If so, please provide details.

c Communications (New to CDP6)

Please indicate whether you publish information about the risks and opportunities presented to your company by climate change, details of your GHG emissions and plans to reduce emissions through any of the following communications:

- i *the company's Annual Report or other statutory filings, and/or*
- ii *formal communications with shareholders or external parties, and/or*
- iii *voluntary communications such as Corporate Social Responsibility reporting.*

If so, please provide details and a link to the document(s) or a copy of the relevant excerpt.

d Public Policy (New to CDP6)

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

ANEXO II: Universo de empresas del estudio

El estudio se ha realizado tomando como muestra las 35 empresas españolas con mayor liquidez de todas las cotizadas en las bolsa, es decir, las integrantes del índice IBEX 35. Como fecha de referencia se ha tomado el 31 de enero de 2008. Hay que tener en cuenta que a día 1 de octubre de 2008 hay cuatro empresas de la muestra que ya no pertenecen al IBEX 35 (Altadis, Colonial, Agbar y Sogecable).

A continuación se muestran las empresas integrantes del estudio indicando si han respondido cumplimentando el cuestionario o no. En el caso de las que han respondido el cuestionario se detalla cuáles de ellas permiten un acceso público a la información y cuales de ellas han preferido mantener confidencial su respuesta. Se resaltan en negrita las opciones correspondientes a los casos de mayor transparencia, es decir, cuáles de las empresas han cumplimentado el cuestionario, y cuales permiten acceso público a las respuestas.

Empresa	Respuesta	
Abengoa	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Abertis	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Acciona	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Acerinox	Sin respuesta	
ACS Actividades de Construcción y Servicios		Información proporcionada, pero no cumplimenta el cuestionario
Agbar	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Altadis*	NA	
Banco Popular Español	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Banco Sabadell	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Banco Santander	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Banesto	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Bankinter	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
BBVA	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
BME	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Cintra	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
ENAGAS	Sin respuesta	
Endesa	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
FCC Fomento de Construcciones y Contratas		Sin respuesta
Ferrovial	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Gamesa	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Gas Natural	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Grifols	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Iberdrola	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Iberia	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Inditex	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Indra	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Colonial	Sin respuesta	
MAPFRE	Sin respuesta	
Red Eléctrica de España	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Repsol YPF	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública
Sacyr Vallehermoso	Sin respuesta	
Sogecable*	NA	
Telecinco	Sin respuesta	
Telefónica	Cuestionario cumplimentado	Respuesta restringida al acceso público
Unión Fenosa	Cuestionario cumplimentado	Respuesta pública

* Altadis: Durante la primera mitad de 2008 culminó el proceso de adquisición de Altadis por la británica Imperial Tobacco Group PLC, por lo tanto, Altadis dejó de cotizar en el IBEX 35 al comienzo de este estudio

* Sogecable: Al comienzo del estudio, la CNMV había suspendido cautelarmente la cotización de los títulos de Sogecable

Además del apoyo proporcionado por los firmantes y miembros de CDP y por los patrocinadores nacionales, la sexta edición internacional CDP no habría sido posible sin las donaciones de:



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. CDP y Ecología y Desarrollo no garantizan la exactitud o la completitud de esta información. CDP y Ecología y Desarrollo 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 CDP y Ecología y Desarrollo 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”

Impreso en papel reciclado libre de cloro

Contactos en CDP

Sylvie Giscaro
Director Europe
sylvie.giscaro@cdproject.net
+33 1 47 05 39 43

Paul Dickinson
Chief Executive Officer
paul.dickinson@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7112

Paul Simpson
Chief Operating Officer
paul.simpson@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7112

Daniel Turner
Project Manager
daniel.turner@cdproject.net
+44 (0) 207 970 5675

Joanna Lee
Director, Communications &
Corporate Partnerships
joanna.lee@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7083

Sue Howells
Head of Global Operations
sue.howells@cdproject.net
+44 (0) 7920 091 790

Lois Guthrie
Technical Director
lois.guthrie@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7196

Frances Way
Programme Manager
Supply Chain
frances.way@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7095

Tom Carnac
Programme Manager
Public Sector
tom.carnac@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7109

Kate Levick
Head of Government
Partnerships
kate.levick@cdproject.net
+44 (0) 207 415 7162

Carbon Disclosure Project
40 Bowling Green Lane
London, EC1R 0NE
United Kingdom
Tel: +44 (0) 207 970 5660 /
5667
Fax: +44 (0) 20 7691 7316
www.cdproject.net
info@cdproject.net

Consejo de Administración del CDP

Presidente: Robert Napier
The Met Office

Alan Brown
Schroders

Jeremy Smith
Berkeley Energy

Doug Bauer
Rockefeller Philanthropy
Advisors

James Cameron
Climate Change Capital

Contactos en Ecología y Desarrollo

Víctor Viñuales
Director Ejecutivo
victor.vinuales@ecodes.org
+34 976 298282

Aurelio García
Director de Análisis
aurelio.garcia@ecodes.org
+34 976 298282

Charles Castro
charles.castro@ecodes.org
Aranzazu Romero
aranzazu.romero@ecodes.org
Teresa Royo
teresa.royo@ecodes.org
Analistas
+34 976 298282

Ecología y Desarrollo
Plaza San Bruno, 9
50001 Zaragoza
España
Tel: + 34 976 298282
Fax: +34 976 203092
www.ecodes.org
ecodes@ecodes.org

Socios de CDP España:



Ecología y Desarrollo
Pza. San Bruno, 9
50001 Zaragoza

Patrocinadores:



Iberdrola
Gardoqui 8,
48008 Bilbao

Con el apoyo de:



Oficina Española de Cambio Climático
Calle Alcalá, 92
28009 Madrid

Socio patrocinador:



BBVA
Pº Castellana, 81
28046Madrid



Telefónica
Ronda de la Comunicación s/n
28050 Madrid



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