CARBON DISCLOSURE PROJECT

CDP Iberia 125 Informe 2011
Hacia una recuperación baja en carbono

En representación de 551 inversores
con activos por valor de 71 billones de dólares

Informe elaborado por:

Ecología y Desarrollo
www.ecodes.org

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 2011
Miembros de CDP

CDP trabaja con los inversores a nivel mundial para promover las oportunidades de inversión y reducir los riesgos que plantea el cambio climático, pidiendo a casi 6.000 de las mayores empresas del mundo que informen sobre sus estrategias de clima, sus emisiones de gases de efecto invernadero y el consumo de energía en el formato estandarizado Investor CDP. Para obtener más información acerca de la posibilidad de ser miembro de CDP por favor póngase en contacto con nosotros o visite la sección CDP Investor Member en **www.cdproject.net/investormembers**

ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar

AEGON N.V.

AKBANK T.A.S.

Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH

ATP Group

Aviva Investors

Bank of America Merrill Lynch

BlackRock

BP Investment Management Limited

California Public Employees' Retirement System

California State Teachers' Retirement System

Calvert Asset Management Company, Inc.

Catholic Super

CCLA Investment Management Ltd

Ethos Foundation

Generation Investment Management

HSBC Holdings plc

ING

KB Kookmin Bank

KLP

Legg Mason, Inc.

London Pensions Fund Authority

Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG)

Morgan Stanley

National Australia Bank

NEI Investments

Neuberger Berman

Newton Investment Management Limited

Nordea Investment Management

PFA Pension

Raiffeisen Schweiz

Royal Bank of Scotland Group

Robeco

Rockefeller & Co., Inc.

SAM Group

Schroders

Scottish Widows Investment Partnership

SEB

Sompo Japan Insurance Inc.

Standard Chartered

Sun Life Financial Inc.

TD Asset Management Inc. and TDAM USA Inc.

The Wellcome Trust

Zurich Cantonal Bank

Carbon Disclosure Project 2011
Firmantes de CDP

Carbon Disclosure Projet 2011

Para la edición 2011 de CDP, 551 inversores institucionales con activos por valor de más de 71 billones de dólares han apoyado la solicitud de información de Carbon Disclosure Project como firmantes, fechada el 1 de febrero de 2011.

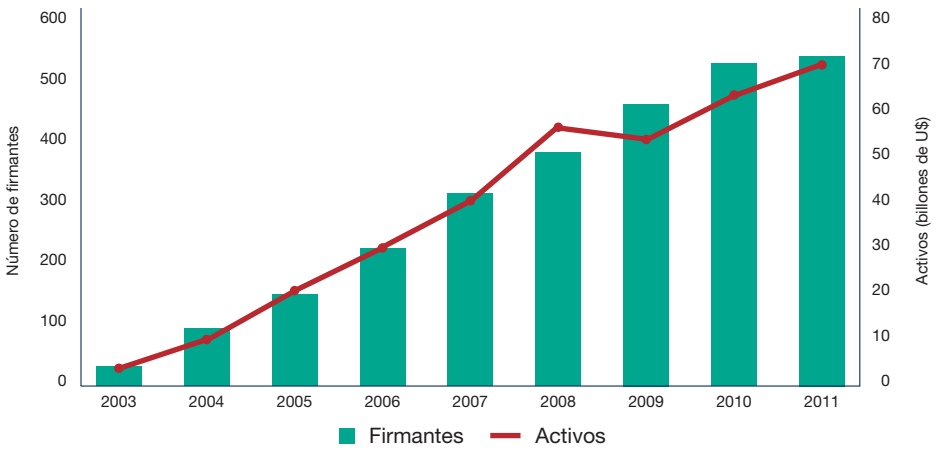
Aberdeen Asset Managers
Aberdeen Immobilien KAG mbH
ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar
Active Earth Investment Management
Acuity Investment Management
Addenda Capital Inc.
Advanced Investment Partners
Advantage Asset Managers (Pty) Ltd
AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelo Zrt.
AEGON N.V.
AEGON-INDUSTRIAL Fund Management Co., Ltd
AFP Integra
AIG Asset Management
Ak Asset Management
AKBANK T.A.S.
Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)
Alberta Teachers Retirement Fund
Alcyone Finance
Allianz Elementar Versicherungs-AG
Allianz Group
Altira Group
Amalgamated Bank
AMP Capital Investors
AmpegaGerling Investment GmbH
Amundi AM
ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais
Antera Gestão de Recursos S.A.
APG Group
Aprionis
Aquila Capital
ARIA (Australian Reward Investment Alliance)
Arisaig Partners Asia Pte Ltd
ARK Investment Advisors Inc.
Arma Portföy Yönetimi A.S.
ASB Community Trust
ASM Administradora de Recursos S.A.
ASN Bank
Assicurazioni Generali Spa
ATP Group
Australia and New Zealand Banking Group Limited
Australian Central Credit Union incorporating Savings & Loans Credit Union
Australian Ethical Investment Limited
AustralianSuper
Aviva
Aviva Investors
AXA Group
Baillie Gifford & Co.
Bakers Investment Group (Australia) Pty Ltd
Banco Bradesco S/A
Banco de Credito del Peru BCP
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.
Banco do Brasil S/A
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES
Banco Santander
Banesprev – Fundo Banespa de Seguridade Social
Banesto (Banco Español de Crédito S.A.)
Bank of America Merrill Lynch
Bank of Montreal
Bank Sarasin & Cie AG
Bank Vontobel
Bankhaus Schelhammer & Schattera Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
BANKINTER S.A.
BankInvest
Banque Degroof
Barclays
Baumann and Partners S.A.
BAWAG P.S.K. INVEST GmbH
Bayern LB
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
BBC Pension Trust Ltd
BBVA
Bedfordshire Pension Fund
Bentall Kennedy
Beutel Goodman and Co. Ltd
BioFinance Administração de Recursos de Terceiros Ltda
BlackRock
Blumenthal Foundation
BNP Paribas Investment Partners
BNY Mellon
BNY Mellon Service Kapitalanlage Gesellschaft
Boston Common Asset Management, LLC
BP Investment Management Limited
Brasilprev Seguros e Previdência S/A.
British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC)
BT Investment Management
Busan Bank
CAAT Pension Plan
Cadiz Holdings Limited
Caisse de dépôt et placement du Québec
Caisse des Dépôts
Caixa Beneficente dos Empregados da Companhia Siderurgica Nacional - CBS
Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Nordeste do Brasil (CAPEF)
Caixa Econômica Federal
Caixa Geral de Depositos
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Valencia, BANCAJA
Caja Navarra
California Public Employees' Retirement System
California State Teachers' Retirement System
California State Treasurer
Calvert Asset Management Company, Inc
Canada Pension Plan Investment Board
Canadian Friends Service Committee (Quakers)
Canadian Imperial Bank of Commerce (CIBC)
CAPESESP
Capital Innovations, LLC
CARE Super Pty Ltd
Carlson Investment Management
Carmignac Gestion
Catherine Donnelly Foundation
Catholic Super
Cbus Superannuation Fund
CCLA Investment Management Ltd
Celeste Funds Management Limited
Central Finance Board of the Methodist Church
Ceres
Christian Super
Christopher Reynolds Foundation
Church Commissioners for England
Church of England Pensions Board
CI Mutual Funds' Signature Global Advisors
Clean Yield Group, Inc.
Cleantech Invest AG
ClearBridge Advisors
Climate Change Capital Group Ltd
CM-CIC Asset Management
Colonial First State Global Asset Management
Comerica Incorporated
Comite syndical national de retraite Bâtirente
Commerzbank AG
CommInsure
Commonwealth Bank of Australia
Compton Foundation, Inc.
Concordia Versicherungsgruppe
Connecticut Retirement Plans and Trust Funds
Co-operative Financial Services (CFS)
Corston-Smith Asset Management Sdn. Bhd.
CRD Analytics
Crédit Agricole
Credit Suisse
Gruppo Credito Valtellinese
Daegu Bank
Daiwa Securities Group Inc.
de Pury Pictet Turrettini & Cie S.A.
DekaBank Deutsche Girozentrale
Deutsche Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Deutsche Bank AG
Deutsche Postbank Vermögensmanagement S.A.
Development Bank of Japan Inc.
Development Bank of the Philippines (DBP)
Dexia Asset Management
Dexus Property Group
DnB NOR ASA
Domini Social Investments LLC
Dongbu Insurance
DWS Investment GmbH
Earth Capital Partners LLP
East Sussex Pension Fund
Ecclesiastical Investment Management
Ecofi Investissements - Groupe Credit Cooperatif
Edward W. Hazen Foundation
EEA Group Ltd
Elan Capital Partners
Element Investment Managers
ELETRA - Fundação Celg de Seguros e Previdência
Environment Agency Active Pension fund
Epworth Investment Management
Equilibrium Capital Group
Erste Asset Management
Erste Group Bank
Essex Investment Management Company, LLC
ESSSuper
Ethos Foundation
Eureko B.V.
Eurizon Capital SGR
Evangelical Lutheran Church in Canada Pension Plan for Clergy and Lay Workers
Evli Bank Plc
F&C Management Ltd
FAELCE – Fundacao Coelce de Seguridade Social
FAPERS- Fundação Assistencial e Previdenciária da Extensão Rural do Rio Grande do Sul
FASERN - Fundação COSERN de Previdência Complementar
Fédéris Gestion d'Actifs
FIDURA Capital Consult GmbH
FIM Asset Management Ltd
FIPECq - Fundação de Previdência Complementar dos Empregados e Servidores da FINEP, do IPEA, do CNPq
FIRA. - Banco de Mexico
First Affirmative Financial Network, LLC
First Swedish National Pension Fund (AP1)
Firstrand Limited
Five Oceans Asset Management Pty Limited
Florida State Board of Administration (SBA)
Folketrygdfondet
Folksam
Fondaction CSN
Fondation de Luxembourg
Fondiaria-SAI
Fonds de Réserve pour les Retraites – FRR
Fourth Swedish National Pension Fund (AP4)
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Fukoku Capital Management Inc
FUNCEF - Fundação dos Economiários Federais
Fundação AMPLA de Seguridade Social - Brasiletros
Fundação Atlântico de Seguridade Social
Fundação Attilio Francisco Xavier Fontana
Fundação Banrisul de Seguridade Social
Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES - FAPES
FUNDAÇÃO ELETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL - ELETROS
Fundação Forluminas de Seguridade Social - FORLUZ
FUNDAÇÃO ITAUBANCO
Fundação Itaúsa Industrial
Fundação Promon de Previdência Social
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA
Fundação Rede Ferroviaria de Seguridade Social – Refer
Fundação Sistel de Seguridade Social (Sistel)

FUNDIÁGUA - FUNDAÇÃO DE PREVIDENCIA COMPLEMENTAR DA CAESB
Futuregrowth Asset Management
Gartmore Investment Management Ltd
GEAP Fundação de Seguridade Social
Generali Deutschland Holding AG
Generation Investment Management
Genus Capital Management
Gjensidige Forsikring ASA
GLS Gemeinschaftsbank eG
Goldman Sachs Group Inc.
GOOD GROWTH INSTITUT für globale Vermögensentwicklung mbH
Governance for Owners
Government Employees Pension Fund ("GEPF"), Republic of South Africa
Green Cay Asset Management
Green Century Capital Management
Groupe Crédit Coopératif
Groupe Investissement Responsable Inc.
GROUPE OFI AM
Grupo Banco Popular
Grupo Santander Brasil
Gruppo Credito Valtellinese
Gruppo Montepaschi
Guardian Ethical Management Inc
Guardians of New Zealand Superannuation
Guosen Securities Co., LTD.
Hang Seng Bank
Harbourmaster Capital
Harrington Investments, Inc
Hauck & Aufhäuser Asset Management GmbH
Hazel Capital LLP
HDFC Bank Ltd
Health Super Fund
Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)
Henderson Global Investors
Hermes Fund Managers
HESTA Super
HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH
HSBC Holdings plc
HSBC INKA Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH
Hyundai Marine & Fire Insurance. Co., Ltd.
Hyundai Securities Co., Ltd.
Ibgeana Society of Assistance and Security SIAS / Sociedade Ibgeana de Assistência e Seguridade (SIAS)
IDBI Bank Ltd
Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company
Impax Group plc
IndusInd Bank Limited
Industrial Bank (A)
Industrial Bank of Korea
Industry Funds Management
Infrastructure Development Finance Company
ING
Insight Investment Management (Global) Ltd
Instituto de Seguridade Social dos Correios e Telégrafos- Postalis
Instituto Infraero de Seguridade Social - INFRAPREV
Instituto Sebrae De Seguridade Social - SEBRAEPREV
Insurance Australia Group
Investec Asset Management
Irish Life Investment Managers
Itau Asset Management
Itaú Unibanco Holding S A
Janus Capital Group Inc.
Jarislowsky Fraser Limited
JPMorgan Chase & Co.
Jubitz Family Foundation
Jupiter Asset Management
Kaiser Ritter Partner (Schweiz) AG
KB asset Management
KB Kookmin Bank
KBC Asset Management NV
KDB Asset Management Co., Ltd.
KEPLER-FONDS Kapitalanlagegesellschaft m. b. H.
KfW Bankengruppe
KlimaINVEST
KLP
Korea Investment Management Co., Ltd.
The Korea Teachers Pension (KTP)
Korea Technology Finance Corporation (KOTEC)
KPA Pension
La Banque Postale Asset Management
La Financiere Responsable
Lampe Asset Management GmbH
Landsorganisationen i Sverige
LBBW - Landesbank Baden-Württemberg
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
LD Lønmodtagernes Dyrtidsfond
Legal & General Investment Management
Legg Mason, Inc.
LGT Capital Management Ltd.
LIG Insurance Co., Ltd
Light Green Advisors, LLC
Living Planet Fund Management Company S.A.
Local Authority Pension Fund Forum
Local Government Super
Local Super
Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
London Pensions Fund Authority
Lothian Pension Fund
Lupus alpha Asset Management GmbH
Macif Gestion
Macquarie Group Limited
MAMA Sustainable Incubation AG
Man
Maple-Brown Abbott Limited
Marc J. Lane Investment Management, Inc.
Maryland State Treasurer
Matrix Asset Management
McLean Budden
MEAG MUNICH ERGO Asset Management GmbH
Meeschaert Gestion Privée
Meiji Yasuda Life Insurance Company
Mendesprev Sociedade Previdenciária
Merck Family Fund
Meritas Mutual Funds
MetallRente GmbH
Metrus – Instituto de Seguridade Social
Metzler Investment Gmbh
MFS Investment Management
Midas International Asset Management
Miller/Howard Investments
Mirae Asset Global Investments Co. Ltd.
Mirae Asset Securities Co., Ltd.
Missionary Oblates of Mary Immaculate
Mistra, Foundation for Strategic Environmental Research
Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG)
Mizuho Financial Group, Inc.
Mn Services
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
Morgan Stanley
Motor Trades Association of Australia Superannuation Fund Pty Ltd
Mutual Insurance Company Pension-Fennia
Natcan Investment Management
Nathan Cummings Foundation, The
National Australia Bank
National Bank of Canada
National Grid Electricity Group of the Electricity Supply Pension Scheme
National Grid UK Pension Scheme
National Pensions Reserve Fund of Ireland
National Union of Public and General Employees (NUPGE)
NATIXIS
Nedbank Limited
Needmor Fund
NEI Investments
Nelson Capital Management, LLC
Nest Sammelstiftung
Neuberger Berman
New Amsterdam Partners LLC
New Mexico State Treasurer
New York City Employees Retirement System
New York City Teachers Retirement System
New York State Common Retirement Fund (NYSCRF)
New Zealand Earthquake Commission
Newton Investment Management Limited
NGS Super
NH-CA Asset Management
Nikko Asset Management Co., Ltd.
Nikko Cordial Securities
Nissay Asset Management Corporation
NORD/LB Kapitalanlagegesellschaft AG
Nordea Investment Management
Norfolk Pension Fund
Norges Bank Investment Management (NBIM)
North Carolina Retirement System
Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee (NILGOSC)
Northern Trust
Nykredit
Oddo & Cie
OECO Capital Lebensversicherung AG
Old Mutual plc
OMERS Administration Corporation
Ontario Teachers' Pension Plan
OP Fund Management Company Ltd
Oppenheim Fonds Trust GmbH
Opplysningsvesenets fond (The Norwegian Church Endowment)
OPSEU Pension Trust
Oregon State Treasurer
Orion Asset Management LLC
Parnassus Investments
Pax World Funds
Pensioenfonds Vervoer
Pension Denmark
Pension Fund for Danish Lawyers and Economists
Pension Protection Fund
Pensionsmyndigheten
PETROS - The Fundação Petrobras de Seguridade Social
PFA Pension
PGGM
Phillips, Hager & North Investment Management Ltd.
PhiTrust Active Investors
Phoenix Asset Management Inc.
Pictet Asset Management SA
PKA
Pluris Sustainable Investments SA
PNC Financial Services Group, Inc.
Pohjola Asset Management Ltd
Portfolio 21 Investments
Porto Seguro S.A.
PREVHAB PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR
PREVI Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil
PREVIG Sociedade de Previdência Complementar
Provinzial Rheinland Holding
Prudential Investment Management
Psagot Investment House Ltd
PSP Investments
PSS - Seguridade Social
Q Capital Partners Co. Ltd
QBE Insurance Group
Rabobank
Raiffeisen Schweiz
Railpen Investments
Rathbones / Rathbone Greenbank Investments
Real Grandeza Fundação de Previdência e Assistência Social
Rei Super
Reliance Capital Ltd
Resolution
Resona Bank, Limited
Reynders McVeigh Capital Management
RLAM
Robeco
Rockefeller Financial
Rose Foundation for Communities and the Environment
Royal Bank of Canada
Royal Bank of Scotland Group
RREEF Investment GmbH
SAM Group
SAMPENSION KP LIVSFORSIKRING A/S
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE
Samsung Securities
Sanlam
Santa Fé Portfolios Ltda

SAS Trustee Corporation
Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Schroders
Scotiabank
Scottish Widows Investment Partnership
SEB
SEB Asset Management AG
Second Swedish National Pension Fund (AP2)
SEIU Master Trust
Seligson & Co Fund Management Plc
Sentinel Investments
SERPROS - Fundo Multipatrocinado
Seventh Swedish National Pension Fund (AP7)
Shinhan Bank
Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd
Shinkin Asset Management Co., Ltd
Siemens Kapitalanlagegesellschaft mbH
Signet Capital Management Ltd
SMBC Friend Securities Co., LTD
Smith Pierce, LLC
SNS Asset Management
Social(k)
Sociedade de Previdencia Complementar da Dataprev - Prevdata
Solaris Investment Management Limited
Sompo Japan Insurance Inc.
Sopher Investment Management
SPF Beheer bv
Sprucegrove Investment Management Ltd
Standard Chartered
Standard Chartered Korea Limited
Standard Life Investments
State Bank of India
State Street Corporation
StatewideSuper
StoreBrand ASA
Strathclyde Pension Fund
Stratus Group
Sumitomo Mitsui Banking Corporation
Sumitomo Mitsui Card Company, Limited
Sumitomo Mitsui Finance & Leasing Co., Ltd
Sumitomo Mitsui Financial Group
The Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd.
Sun Life Financial Inc.
Superfund Asset Management GmbH
SUSI Partners AG
Sustainable Capital
Svenska Kyrkan, Church of Sweden
Swedbank AB
Swiss Re
Swisscanto Holding AG
Syntrus Achmea Asset Management
T. Rowe Price
T. SINAI KALKINMA BANKASI A.S.
T.GARANTI BANKASI A.S.
Tata Capital Limited
TD Asset Management Inc. and TDAM USA Inc.
Teachers Insurance and Annuity Association – College Retirement Equities Fund (TIAA-CREF)
Telluride Association
Tempis Asset Management Co. Ltd
Terra Forvaltning AS
TerraVerde Capital Management LLC
The Brainerd Foundation
The Bullitt Foundation
The Central Church Fund of Finland
The Collins Foundation
The Co-operative Asset Management
The Co-operators Group Ltd
The Daly Foundation
The GPT Group
The Hartford Financial Services Group, Inc.
The Japan Research Institute, Limited
The Joseph Rowntree Charitable Trust
The Local Government Pensions Institution
The Pension Plan For Employees of the Public Service Alliance of Canada
The Pinch Group
The Presbyterian Church in Canada
The Russell Family Foundation
The Shiga Bank, Ltd.
The Standard Bank Group
The United Church of Canada - General Council
The University of Edinburgh Endowment Fund
The Wellcome Trust
Third Swedish National Pension Fund (AP3)
Threadneedle Asset Management
Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.
Toronto Atmospheric Fund
Trillium Asset Management Corporation
Triodos Investment Management
Tryg
UBS
UniCredit Group
Union Asset Management Holding AG
Unipension
UNISON staff pension scheme
UniSuper
Unitarian Universalist Association
United Methodist Church General Board of Pension and Health Benefits
United Nations Foundation
Universities Superannuation Scheme (USS)
Vancity Group of Companies
VCH Vermögensverwaltung AG
Veris Wealth Partners
Veritas Investment Trust GmbH
Vermont State Treasurer
Vexiom Capital, L.P.
VicSuper Pty Ltd
Victorian Funds Management Corporation
VietNam Holding Ltd.
Vision Super
VOLKSBANK INVESTMENTS
Waikato Community Trust Inc
Walden Asset Management, a division of Boston Trust & Investment Management Company
WARBURG - HENDERSON Kapitalanlagegesellschaft für Immobilien mbH
WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Wells Fargo & Company
West Yorkshire Pension Fund
WestLB Mellon Asset Management (WMAM)
Westpac Banking Corporation
White Owl Capital AG
Winslow Management, A Brown Advisory Investment Group
Woori Bank
Woori Investment & Securities Co., Ltd.
YES BANK Limited
York University Pension Fund
Youville Provident Fund Inc.
Zegora Investment Management
Zevin Asset Management
Zurich Cantonal Bank

Figura 1: Desglose de los Inversores Firmantes

Figura 2: Número de Inversores Firmantes y sus activos



Prefacio

Las empresas, los inversores y los gobiernos se enfrentan hoy en día a un dilema: competir agresivamente por unos recursos finitos o avanzar hacia una economía baja en carbono que permita un crecimiento sostenible y rentable a la vez que reduzca la dependencia de materiales cada vez más escasos.

El último año las emisiones de dióxido de carbono asociadas a la energía alcanzaron un máximo histórico. Las estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía muestran un panorama sombrío y aumentan la necesidad de tomar medidas audaces y decisivas si queremos tener alguna posibilidad de limitar el aumento de temperatura al nivel de 2ºC acordado por los líderes mundiales para prevenir un cambio climático de consecuencias catastróficas.

Aun es más, la creciente demanda de energía está compitiendo por un suministro limitado de combustibles fósiles. La competencia por unos recursos naturales cada vez más escasos está afectando a los precios de las materias primas y está teniendo un creciente impacto tanto social como económico. Está claro que hoy más que nunca debemos impulsar la desvinculación entre el crecimiento económico y las emisiones.

Gestionar las emisiones de carbono y proteger a los negocios de los impactos del cambio climático es fundamental para lograr rentabilidades fuertes y sostenibles para los accionistas. A principios de este año, la asesora de inversiones Mercer publicó un informe concluyendo que la mejor manera de que los inversores institucionales gestionen el riesgo de su cartera asociado al cambio climático puede ser la transferencia de un 40% de su cartera hacia activos que tengan en cuenta el clima, con énfasis en aquellos que puedan adaptarse a un escenario bajo en carbono.

Una parte importante de la estrategia de un inversor debería ser implicarse en las empresas en las que invierten para fomentar la mejora de los resultados. Carbon Action es una nueva iniciativa lanzada por CDP este año. Está impulsada por un destacado grupo de inversores para alentar a las empresas de su cartera a reducir sus emisiones mediante la inversión en actividades de reducción de emisiones con un plazo de retorno satisfactorio. Carbon Action refleja el creciente reconocimiento de la existencia de una amplia gama de actividades de reducción de carbono que las empresas pueden llevar a cabo y que tienen una justificación económica muy clara. Por lo tanto es del interés de todos los inversores, y no solo de los propietarios de inversiones más activos, asegurar que estas acciones se llevan a cabo.

Mientras la gestión del carbono continúa introduciéndose en el núcleo de las estrategias empresariales y en las principales filosofías de inversión, la demanda de información sobre la gestión empresarial del cambio climático crece en todo el mundo. Además de trabajar en representación de 551 inversores institucionales para recopliar información relevante de las grandes empresas de todo el mundo, CDP también trabaja con las empresas globales y los gobiernos para reforzar la resistencia y la sostenibilidad de sus cadenas de suministro a través del programa CDP Supply Chain. También se ha puesto en marcha CDP Cities para ayudar a las ciudades más importantes del mundo a reducir los riesgos del cambio climático e impulsar el crecimiento económico; y CDP Water Disclosure se encuentra en su segundo año de trabajo con las principales empresas mundiales para ayudar a mejorar la gestión del agua. Una parte clave de la estrategia de CDP es asegurar el uso eficaz de los datos que reúne. Para ello CDP ofrece a las empresas herramientas que ayudan a medir, informar y gestionar el carbono de forma más efectiva, a través de CDP Reporter Services.

Es a través de alianzas como CDP puede lograr un mayor impacto. En España y Portugal estamos muy contentos de trabajar con nuestros socios locales, ECODES y Euronatura, asi como PwC. Además, valoramos mucho el apoyo continuo de nuestro Asesor Global, PwC, así como el de Accenture, Microsoft, SAP y Bloomberg. Estos y otros socios de todo el mundo son esenciales en el logro de la misión de CDP.

Mientras esperamos pacientemente una necesaria regulación global, las empresas deben seguir avanzando, innovando y buscando oportunidades de hacer más con menos. Las decisiones que perpetúen una legítima economía baja en carbono y de gran crecimiento aportarán un valor considerable a aquellos que tienen la visión de llevarlas a cabo. La información contenida en este informe y las respuestas de las empresas ayudan a iluminar ese camino.

Paul Simpson
CEO
Carbon Disclosure Projet

Carta de presentación de España

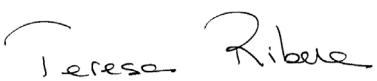
El cambio climático se confirma como uno de los mayores desafíos del siglo XXI. El modelo económico de estas últimas décadas ha demostrado ser imperfecto e insostenible y la crisis económica y financiera actual, más que añadir incertidumbre o suponer un obstáculo para afrontar este desafío, debe servirnos de estímulo para catalizar un cambio del sistema económico y promover la ineludible transición hacia economías verdes, sostenibles y bajas en emisiones de dióxido de carbono.

Pero esta transición requiere de liderazgo y de importantes esfuerzos solidarios por parte de todos los agentes implicados. Si actuamos juntos haremos posible que los nuevos modelos de producción y consumo que integren adecuadamente el componente ambiental sean motores más estables de la economía, generando nuevos ámbitos de actividad económica y nuevas oportunidades de empleo de calidad que además nos sitúen en una senda de elevada competitividad en el entorno internacional, con un horizonte de medio y largo plazo.

En este camino, el papel de las empresas es de una importancia capital. Al integrar el componente climático en sus estrategias de expansión pueden, tanto incrementar su competitividad en el corto plazo identificando oportunidades de reducción de su huella de carbono, como evaluar los posibles riesgos asociados a los impactos del cambio climático y anticiparse a ellos. Y con un horizonte temporal mayor, en el contexto de una economía que para ser sostenible debe desvincularse de las emisiones de gases de efecto invernadero antes de 2050, las empresas son un agente fundamental para impulsar el cambio, aprovechando las oportunidades que se crean en sectores estratégicos. Ciudadanos y sociedad cada vez más concienciados reclaman este tipo de compromiso por parte de los agentes económicos e industriales.

Resulta muy satisfactorio comprobar, a través de los resultados del CDP2011, que las empresas españolas y portuguesas están comprometidas en esta tarea común y dan pasos firmes hacia modelos más sostenibles y bajos en carbono. Esta edición del informe muestra el creciente y alto porcentaje de empresas en nuestra península que integran el cambio climático en su estrategia de negocio, que adoptan políticas activas de reducción de sus emisiones y que lo consideran como una fuente de oportunidades. Este compromiso con la economía real y con una nueva forma de abordar los retos empresariales resulta especialmente gratificante en un momento en que la economía financiera parece dominar la escena y debe ser valorado como un buen indicador de la madurez de nuestro sector privado. Sin embargo, es necesario seguir trabajando en este empeño y convertir las oportunidades asociadas al cambio climático en una realidad común.

Por otra parte, y más allá de su papel de liderazgo en el establecimiento de objetivos de reducción lo suficientemente ambiciosos como para lograr el objetivo ambiental de no superar los 2ºC y de que el dióxido de carbono tenga un precio que haga rentable las inversiones limpias que necesitamos, el sector público también debe poner en marcha las herramientas catalizadoras de la inversión privada en estos nuevos ámbitos de actividad, promoviendo instrumentos de colaboración público-privada. Las políticas del siglo pasado no van a ayudar a resolver los problemas del siglo XXI. El Gobierno de España ha demostrado estar firmemente comprometido en la lucha contra el cambio climático y ha puesto en marcha múltiples iniciativas para promover la transición hacia una economía baja en carbono en nuestro país. Tenemos la confianza de que en los próximos años se continuará con estos esfuerzos y que el sector privado español, tal como reflejan los resultados del CDP2011, seguirá contribuyendo en la continuidad y éxito de esta tarea. Para ello, es fundamental que las empresas se involucren más, adquieran un mayor compromiso social, medioambiental y climático y que los ciudadanos y consumidores conozcan esta realidad más de cerca. Por todo ello, agradecemos a CDP y a todos los participantes de esta edición de 2011, tanto de Portugal como de España, su esfuerzo y los estimables resultados y les animamos a seguir trabajando en esta dirección.



Teresa Ribera Rodríguez
Secretaria de Estado
de Cambio Climático de España

Carta de presentación de Portugal

El cambio climático es un desafío global sin precedentes que está afectando al desarrollo económico y social de todo el mundo. Los retos del futuro son de gran magnitud y por lo tanto todos los ciudadanos, el sector público y privado, los científicos y los políticos, deben participar en la promoción e implementación de un uso adecuado tanto de los conocimientos científicos como de los principios de sostenibilidad económica. Además, es crucial que todos los grupos de interés identifiquen y trabajen con las soluciones que exige el mundo.

A pesar de la actual situación económica adversa, Portugal tiene una enorme riqueza que merece una mayor investigación y debemos ser capaces de encontrar una salida a la crisis mediante la exploración y promoción de oportunidades para una "economía verde", alcanzando a su vez una mayor seguridad energética, y un desarrollo sostenible y competitivo. De hecho, los gobiernos y las empresas del sector privado deben acelerar la transición a una economía de bajas emisiones de carbono a escala global. Para empezar, es necesario tener en cuenta la vulnerabilidad climática del actual modelo económico. En segundo lugar, tienen que gestionar sus recursos y sus emisiones de manera más eficiente.

Carbon Disclosure Project solicita a las emrpesas que comuniquen sus emisiones de gases de efecto invernadero y sus estrategias de cambio climático en representación de 551 inversores firmantes. Las respuestas de las emrpesas se califican anualmente según la calidad y completitud de su transparencia y de su desempeño. Al mismo tiempo, vale la pena señalar que las empresas se están moviendo en la dirección correcta al realizar sus propias evaluaciones. En este marco, CDP contribuye a la internacionalización de las empresas portuguesas, difundiendo públicamente en su página web las respuestas de las empresas y el informe CDP Iberia 125 que incluye las calificaciones de transparencia y desempeño de las empresas. Además, CDP promoverá la visibilidad de las empresas portuguesas y esto las hará más atractivas para los inversores a largo plazo que están comprometidos con la eficiencia energética, las energías renovables y la reducción de las emisiones de carbono.

La evaluación de las empresas portuguesas ayudará a la formalización y visualización de sus estrategias de cambio climático. Esas estrategias deben: a) tener en cuenta los aspectos económicos, geográficos y sociales de Portugal; b) aplicar proactivamente medidas de mitigación y políticas de adaptación; y c) aprovechar las oportunidades de cambio que se derivan de la actual crisis. A partir de estas recomendaciones –y teniendo como referencia las emisiones de Portugal en el año 1990– Portugal será capaz de cumplir el objetivo europeo de redución de emisiones de gases de efecto invernadero en un 20% ó 30% hasta el año 2020.

La negociación de un futuro escenario climático post 2012 está en marcha y en un momento como este, el MAMAOT reconoce la importancia de la evaluación por parte de CDP de los esfuerzos del sector empresarial portugués para mitigar y adaptarse al cambio climático, y también mediante la promoción de la visibilidad internacional de las empresas portuguesas.

Assunção Cristas
Ministra de Agricultura, Mar, Medio Ambiente
y Organización Territorial (MAMAOT)

Prólogo

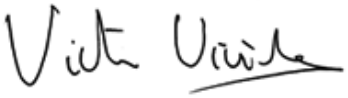
Vivimos tiempos de enorme incertidumbre y de crisis múltiples. España, Portugal y muchos otros países están viviendo una crisis económica y social muy grave. Expertos y ciudadanía común están pendientes de cómo evoluciona la prima de riesgo a lo largo de la mañana. La jerga económica está en las primeras páginas de los periódicos. Los días se aceleran y hay semanas que parecen años… Por tanto, con frecuencia, los medios de comunicación –y por tanto la clase política– viven por y para el cortoplazismo.

Sin embargo hay problemas ambientales que se han gestado a lo largo de muchos años y que tenemos que resolver, con un gran esfuerzo de todos, en muchos años. Los indicadores de la insostenibilidad ambiental crecen en todo el planeta. El accidente de Fukushima en Japon, por ejemplo, ha puesto de manifiesto que el cambio hacia un modelo energético más eficiente, seguro y renovable es urgente. Del accidente de Bristish Petroleum se sacaban conclusiones parecidas. Las señales del cambio climático en marcha sólo empeoran. En definitiva, la "prima de riesgo ambiental" también está creciendo.

El desafío ante el que nos encontramos es cómo afrontar a un tiempo la urgente e importante crisis económico-financiera, la urgente e importante crisis social y la urgente e importante crisis ambiental. Todas estas crisis conviven, se solapan y son interdependientes. Todas ellas deben ser resueltas de forma integrada. Y para que tengamos posibilidades de éxito el compromiso de las empresas es fundamental: todas ellas deben ejercer su responsabilidad social e integrar la búsqueda del valor para su empresa y el objetivo de crear valor para su sociedad.

Las empresas que VOLUNTARIAMENTE han contestado el cuestionario de Carbon Disclousure Project (CDP) están trabajando para afrontar el cambio climático. Las entidades financieras firmantes de CDP utilizan esa información a la hora de tomar sus decisiones de inversión. Se construye así un círculo virtuoso que contribuye a recompensar a las empresas más proactivas y que también promueve el cambio hacia políticas más ambientales en decenas de miles de pequeñas y medianas empresas que forman parte de su cadena de proveedores. Todos estos conjuntos empresariales están creando valor compartido para si mismos y para la sociedad.

Carbon Disclousure Project se ha consolidado pues como una herramienta extraordinariamente potente para incentivar el cambio hacia la sostenibilidad en millones de empresas de todo el mundo. Y la buena noticia es que esto sigue siendo así también en los momentos de crisis económica que estamos atravesando. Las páginas de este Informe 2011 CDP Iberia 125 así lo ponen de manifiesto. En los tiempos de crisis que vivimos es un signo de esperanza el constatar que la economía baja en carbono que necesitamos YA se está construyendo. Sigamos.



Víctor Viñuales Edo
Director de ECODES

Comentario de PwC:
Avanzando hacia un modelo de información integrada

Cada vez son más quienes consideran que los motores del éxito a largo plazo los constituyen factores no económicos. Los métodos actuales de información corporativa han hecho que muchas partes interesadas cuestionen la relevancia de los estados financieros anuales como base para la toma de decisiones económicas. Las memorias de sostenibilidad y cambio climático muestran puntos débiles de similar magnitud, al aparecer habitualmente como memorias desvinculadas de los informes financieros de las entidades. Por tanto, se hace necesario adoptar un modelo más integrado.

La iniciativa del Carbon Disclosure Project (CDP) está dando pasos importantes a la hora de incorporar el cambio climático en el contexto financiero y empresarial. Las 125 respuestas al cuestionario desarrollado por el CDP para aportar información a los inversores en el marco del informe Iberia 2011, muestran que las organizaciones están incorporando el cambio climático a sus estrategias de negocio. Las empresas son cada vez más conscientes de las oportunidades que representa el entorno de crecimiento sostenible y bajo en carbono y, por ello, informan sobre las medidas y decisiones que están adoptando en este sentido. El CDP solicita a las compañías que informen no solo acerca de su estrategia, sino también sobre la integración del cambio climático en la gestión del riesgo empresarial, el desarrollo de oportunidades, la retribución, los indicadores clave del desempeño (KPIs) y la información interna y externa.

En este sentido, a medida que la composición del valor de una compañía da un giro hacia cuestiones más intangibles, la comunidad empresarial va dando a conocer más información no financiera que respalda su creación de valor actual y sostenible en el futuro. Entre los ejemplos de este tipo de información se incluyen los productos y servicios bajos en carbono, la motivación de los empleados y la implicación de los proveedores y demás grupos de interés.

Esta evolución de los planteamientos existentes se está produciendo en un momento en el que el marco global de información corporativa sigue manteniendo un enorme énfasis en la divulgación de información económica y en los resultados financieros. Los modelos de información actuales no fueron diseñados para captar todos los elementos de información no financiera que se necesitan para reflejar la aportación de valor de una entidad a la sociedad, por lo que es más evidente que se necesita transformar el modelo de información actual a uno más avanzado. Las compañías pioneras están comenzando a cuestionar los límites establecidos sobre cómo se deben medir y comunicar los resultados empresariales conseguidos. En colaboración con asociaciones y entidades relacionadas con la información corporativa, estas compañías han comenzado ya a desarrollar un marco para un futuro informe integrado.

Los líderes se están replanteando sus modelos de negocio y de información, su forma de gestionar e impulsar el crecimiento sostenible y rentable y su enfoque a la hora de medir la información clave no financiera. Estos nuevos modelos de información conectan distintas áreas corporativas; hacen hincapié en la estrategia futura y de negocio; consideran todos los riesgos derivados de los aspectos económicos, sociales y medioambientales (ESG); tienen en cuenta el corto, medio y largo plazo; responden a las necesidades de los grupos de interés e incorporan en su información a toda la cadena de valor. Esta evolución permitirá a las entidades prever el futuro con mayor precisión y desarrollar ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.

Un vector clave en el nuevo modelo de información será el cambio climático. Reducir emisiones supone innovar; identificar nuevas oportunidades de reducción de costes o generar nuevos ingresos. Responder a la solicitud de información del CDP es, además, un paso fundamental para avanzar en un modelo de información empresarial más maduro e integrado y para situar el cambio climático en el contexto empresarial que demandan actualmente los mercados de capitales.

María Luz Castilla
Directora de Sostenibilidad y Cambio Climático de PwC España

Contenidos

Miembros de CDP 2011 1

Firmantes de CDP 2011 2

Prefacio 5

Carta de España 6

Carta de Portugal 7

Prólogo de ECODES 8

Comentario de PwC 9

Resumen ejecutivo 12

- Hacia una recuperación baja en carbono 12
- Principales resultados de CDP 2011 Iberia 125 13

Comentario de BBVA 15

Comentario de Telefónica 16

Las políticas de cambio climático en el contexto empresarial 17

- La política de cambio climático en España 17
- La política de cambio climático en Portugal 18

Lo más destacado de 2011 21

- La respuesta empresarial al cambio climático 21
- Estrategia de negocio y supervisión por parte del Consejo de Administración 22
- Objetivos de reducción de emisiones 23
- Iniciativas de reducción de emisiones 24
- Reducción de emisiones 25
- Verificación externa de inventarios de emisiones 26

Líderes CDP 2011 28

Análisis sectorial 31

- Sector financiero 32
- Sector industrial 34
- Sector eléctrico 36

Anexo I: Tabla de emisiones, calificaciones y sectores por empresa 38

Anexo II: Resumen de las principales tendencias globales 44

Anexos III: Respuesta de las empresas de la muestra a lo largo del tiempo 46

Resumen ejecutivo

"El entorno político que se configura en torno a las emisiones de carbono y el cambio climático es uno de los motores de la definición de sectores de actividad del Grupo Ferrovial para las próximas décadas. El número de riesgos y oportunidades de negocio asociados al cambio climático se están incrementando, y para Ferrovial ha llegado el momento de determinar las acciones para alinear la respuesta colectiva de sus unidades de negocio a este desafío"

FERROVIAL

Hacia una recuperación económica baja en carbono

No se nos escapa que la actual crisis económica es fundamentalmente financiera, pero tiene también mucho de crisis ambiental y social. A las dificultades financieras que atraviesan empresas e instituciones financieras se suman la competencia por los recursos naturales (energía, agua, minerales, cultivos…) y la grave crisis social y de empleo que afecta a España y Portugal.

En este contexto la acción de prevención y mitigación del cambio climático es especialmente relevante para las empresas, ya que facilita evitar los riesgos asociados a un nuevo escenario climático, reducir costes energéticos y de materias primas y explotar nuevas oportunidades de negocio y yacimientos de empleo asociados a una economía baja en carbono.

Promoviendo la transparencia corporativa en materia de cambio climático, CDP trata de estimular mejoras en la gestión del mismo. Este año CDP ha enviado su encuesta a la muestra Iberia 125, las mayores empresas cotizadas en bolsa de España y Portugal. La información proporcionada por las 50 empresas que han respondido a este cuestionario nos ofrece la oportunidad de valorar cómo están avanzando las empresas en la gestión del cambio climático, cuáles son las empresas líderes en cada sector y área de gestión y cuáles los mayores retos pendientes. Inversores, gobiernos, investigadores y cualquier grupo de interés de las empresas, pueden hacer uso de los resultados y de las respuestas completas de cada empresa para apoyar el desarrollo de propuestas o tomas de decisiones.

Atendiendo al criterio regional que sigue CDP, en 2011 se unificaron las muestras de España y Portugal en la muestra Iberia 125. En este primer año este cambio dificulta la comparación de datos con los informes anteriores que incluían solamente la muestra

Figura 3: Evolución de la muestra (2008-2011)

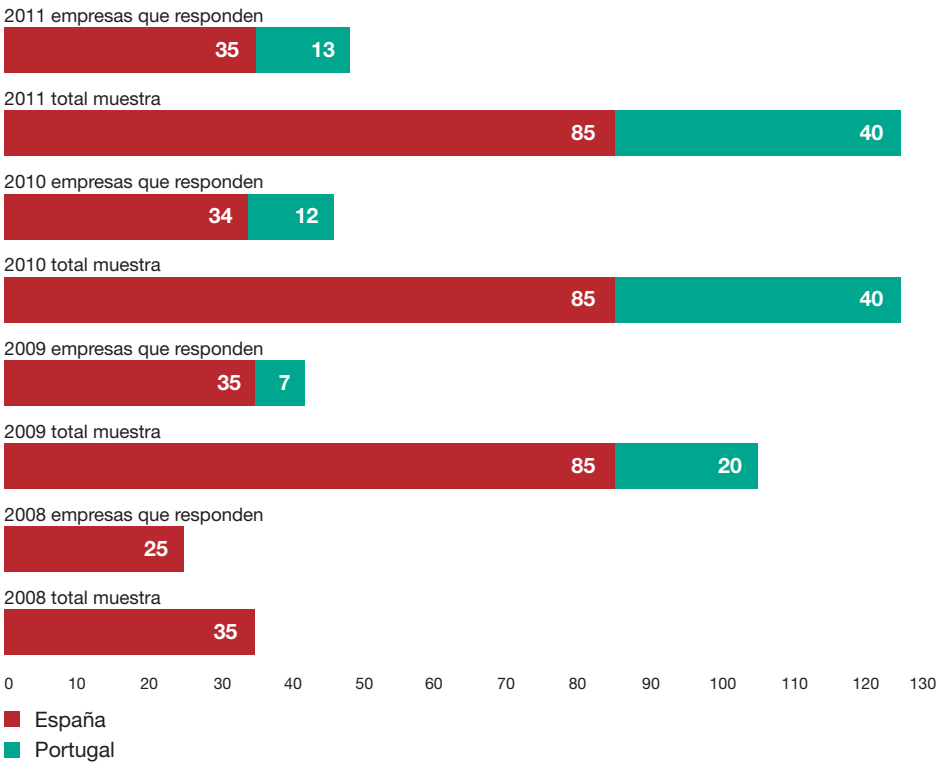
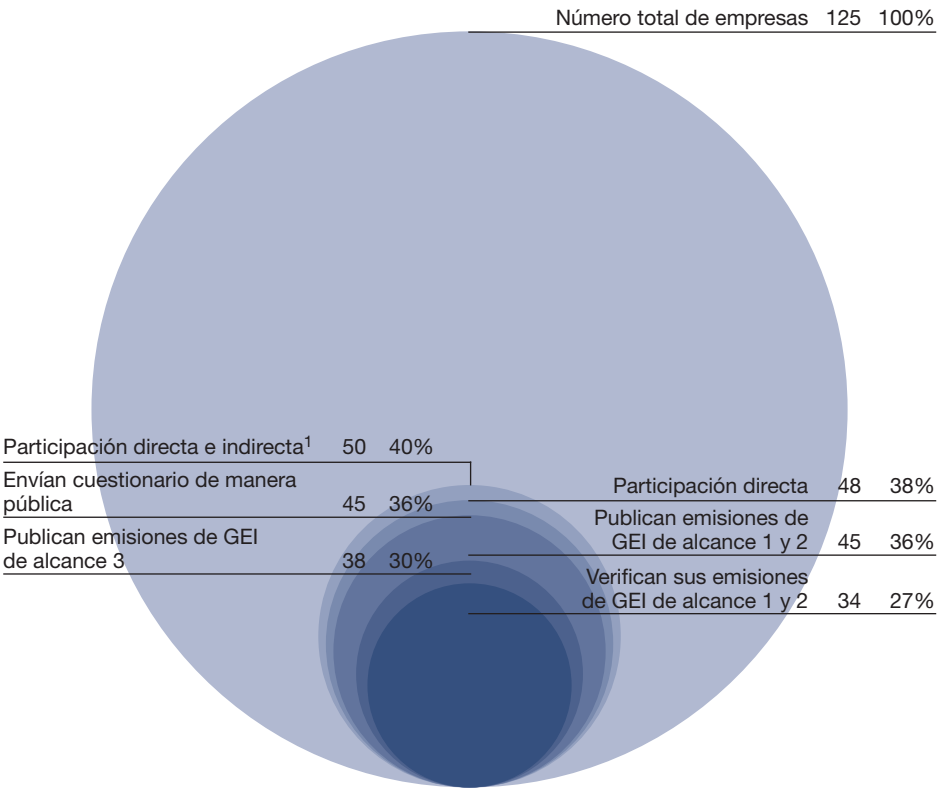


Figura 4: Indicadores clave 2011 en Iberia 125



"Las diferentes divisiones de ACCIONA han ampliado su cartera de proyectos basados en soluciones sostenibles, como el uso de energías renovables para generar electricidad, la producción de biocombustibles, las actividades relacionadas con el transporte sostenible y la eficiencia energética en la edificación"

ACCIONA

española. Disponer de una muestra mayor nos permitirá más posibilidades de análisis sectoriales. Por otra parte esperamos que la ampliación de la muestra estimule aun más a las empresas líderes y ofrezca a las demás empresas mayores opciones de identificación de buenas prácticas a seguir.

En la Figura 4 se muestran algunos de los indicadores más relevantes de la participación de las empresas de la muestra Iberia 125. Los porcentajes de esta figura están calculados con respecto al número total de las empresas de la muestra (125). En adelante, y si no se indica lo contrario, los porcentajes están referidos al número total de empresas que contestan directamente al cuestionario (48). En el caso de análisis sectoriales el porcentaje puede estar referido al número de empresas de ese sector determinado que contestan directamente al cuestionario. Los Anexos I, II y III aportan indicadores adicionales de la participación de las empresas españolas y portuguesas en CDP en los últimos años, una comparación de los indicadores clave con los resultados de otras muestras regionales y los indicadores más relevantes para cada una de las empresas de la muestra.

Principales resultados de CDP 2011 Iberia 125

- El nivel de participación de empresas españolas y portuguesas en CDP sigue aumentando. En 2011, y a pesar de un contexto de grave crisis económica, cuatro nuevas empresas han dedicado recursos a gestionar el cambio climático y han respondido al cuestionario CDP.

- El nivel de participación en algunos sectores es excelente. El 100% de las empresas de los sectores financiero, industrial y de suministro eléctrico respondieron al

1 La participación indirecta se refiere a aquellas empresas que no han contestado directamente al cuestionario, sino que aportaron información a través de la respuesta de su empresa matriz.

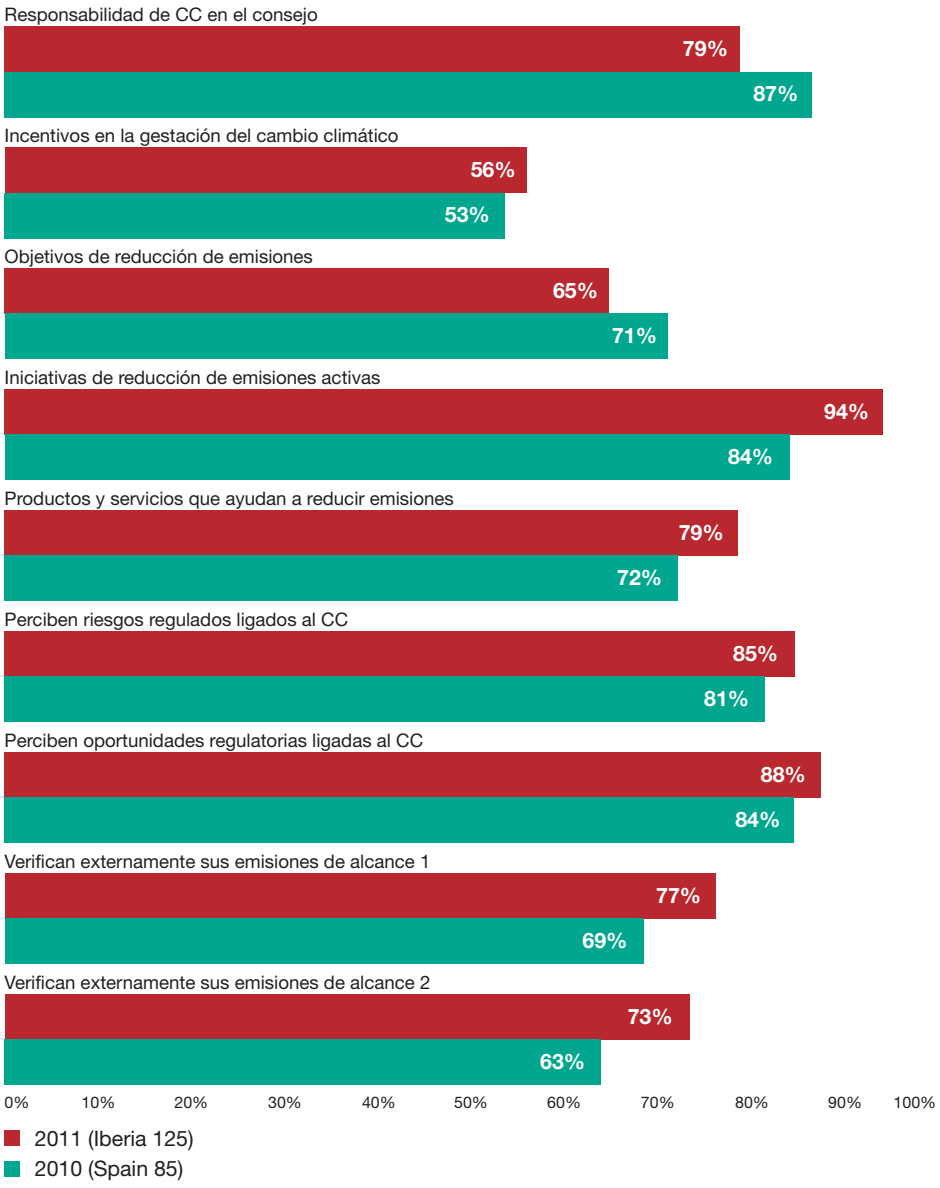
cuestionario CDP en la edición 2011. Sólo dos empresas de estos sectores remitieron sus respuestas de manera no pública.

- Las calificaciones Carbon Disclosure y Carbon Performance muestran cómo existen empresas líderes que alcanzan niveles elevados de transparencia y desempeño. Un 38% (18) de las empresas alcanza una calificación Carbon Disclosure mayor de 70 puntos y un rango Carbon Performance A o B. Un 13% (6) de las empresas destacan con una calificación Carbon Disclosure mayor de 85 puntos y rangos Carbon Performance A o A-.

- Aunque el nivel de verificación de emisiones para la muestra Iberia 125 es la mayor de todas las muestras, solamente un 40% de las empresas que han verificado sus emisiones de alcance 1 y 2 satisfacen los nuevos criterios de verificación de CDP.

- Las empresas de la muestra Iberia 125 están dando pasos hacia una economía baja en carbono. Un 96% (46) asegura haber integrado el cambio climático en su estrategia global de negocio, y un 79% (38) ofrece productos y servicios que permiten la reducción de emisiones de carbono de terceros. Además, con un 52% (25) de empresas, Iberia 125 es la muestra en que un mayor porcentaje de empresas redujeron sus emisiones de GEI en el último año.

Figura 5: Evolución de los principales indicadores[2]



2 Porcentaje con respecto al total de empresas que responden. Tener en cuenta que el tamaño de la muestra pasó de 85 a 125 empresas entre 2010 y 2011.

Cambio climático y energías renovables: un enfoque sectorial

Por Jorge C. Sicilia Serrano, Economista jefe de BBVA

El cambio climático representa una amenaza a largo plazo global, ante el impacto catastrófico que tendría la aceleración de las tendencias de calentamiento global para millones de personas. Cada vez hay más evidencia del impacto de las altas temperaturas sobre la producción de alimentos, y la elevación del nivel del mar, que puede terminar inundando zonas que en la actualidad están habitadas. Los científicos atribuyen esas observaciones a una concentración creciente de gases de efecto invernadero (GHG) en la atmósfera.

La industrialización y actividad humana han estado ligadas a este incremento neto de emisiones de GHG, como consecuencia de la actividad agrícola, la quema de combustibles fósiles y la deforestación. El principal contribuyente del aumento de esta concentración es el CO_2, cuyas emisiones anuales han aumentado cerca de un 80% entre 1970 y 2004, año en el que representaban casi un 77% de las emisiones de gases de efecto invernadero derivadas de la actividad humana.

Cada vez es más acuciante tomar medidas urgentes, como indica el último estudio del Grupo Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC), según el cual, la tendencia decreciente de emisiones de CO_2 por unidad de energía suministrada, que tuvo lugar entre 1970 y el año 2000, se tornó positiva a partir de esta fecha. Según este Organismo de las Naciones Unidas, para mantener el incremento de la temperatura media a largo plazo entre los 2 y 2,4º C, será necesario reducir en al menos un 50% las emisiones de carbono globales entre el año 2000 y 2050. Y podría tener que ser más. Los costes serán sustanciales: la Agencia Internacional de la Energía calcula que un escenario de reducción de emisiones del 50% requerirá una inversión de 46 billones de dólares hasta 2050.

El papel de los Gobiernos a la hora de proporcionar planes estratégicos multilaterales es esencial, como consecuencia de la creciente demanda global de energía prevista por una clase media en auge en los mercados emergentes. La quema de combustibles fósiles para la generación de energía es la principal fuente de emisiones de CO_2, y por eso, gobiernos y empresas privadas están centrando sus esfuerzos en incrementar el porcentaje de fuentes renovables en la generación de electricidad, preparándose para un futuro bajo en carbono. Y esta apuesta está empezando a ser decidida tanto en países desarrollados como emergentes.

El futuro de las energías renovables es prometedor. Según el informe especial sobre fuentes de energía renovable del IPCC de 2011, las renovables tienen un “enorme potencial mitigante de las emisiones GHG”. A pesar de los esfuerzos por parte de Estados Unidos y Europa por recuperarse de la actual crisis financiera, la inversión mundial en energías renovables ha continuado aumentando a medida que China ha entrado en la arena. El sector privado y las empresas energéticas no se han mantenido precisamente al margen, ayudadas por los estímulos que los gobiernos han ofrecido subsidios y fondos de estímulos.

BBVA apuesta de manera estratégica por la financiación y asesoramiento de operaciones de energías renovables, sector en el que es líder y donde sólo en 2010 ha financiado y asesorado la instalación de más de 4.500 MW; incrementando un 36% su inversión con respecto al año 2009.

En este proceso BBVA ha recibido los reconocimientos más prestigiosos del sector. En 2010 fue el asesor nº 1 del ranking global de Fusiones y Adquisiciones de Energías Renovables y recibió el premio de Bloomberg New Energy Finance por alcanzar la primera posición. Por su parte, la base de datos especializada Dealogic vuelve a destacar la fortaleza de BBVA en la financiación de proyectos de energías renovables en el primer semestre de 2011. BBVA obtiene la segunda posición en este ranking por su participación en la financiación de importantes proyectos en Europa, Asia y América. Por tipo de renovable, según la revista *Infrastructure Journal*, BBVA ocupa el tercer puesto global en energía eólica y lidera los rankings en energía termosolar y fotovoltaica.

El valor del cambio climático para Telefónica: un enfoque de negocio con impacto en la cuenta de resultados

En Telefónica venimos trabajando desde el año 2007 en nuestra estrategia de cambio climático y eficiencia energética. En la última edición del índice Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI) la compañía obtuvo 90 puntos sobre 100, y fue la única empresa española del Global 500 incluida en el CDLI. Esto nos llena de orgullo al tiempo que nos sentimos obligados a compartir nuestra experiencia y el porqué de la importancia de este índice para nosotros.

Para Telefónica es extremadamente importante dar respuesta y confianza a nuestros inversores, y creemos que CDP es el único índice global que mide realmente de una forma homogénea la gestión de energía y carbono a nivel global. CDP implica transparencia y la transparencia supone confianza, y la confianza genera valor.

Los inversores esperan de nosotros transparencia, información veraz y positiva no sólo sobre nuestros compromisos financieros sino también sobre la eficiencia energética y los negocios *green* dado que éstos también afectan a la cuenta de resultados.

Lecciones aprendidas

La primera lección aprendida dentro del CDP se refiere a la gestión que debemos hacer como empresa de **los riesgos y las oportunidades vinculados al cambio climático.** Para esto es muy importante hacer un análisis exhaustivo en conjunto con las áreas de auditoría, operaciones y negocio. Dos de los mayores riesgos que hemos identificado son: las obligaciones de reporte y reducción de emisiones, y las repercusiones en nuestras infraestructuras de los fenómenos climáticos extremos en zonas costeras. Además, hemos valorado estos riesgos económicamente y hemos diseñado planes de contingencia para mitigarlos.

Para identificar las **oportunidades de negocio**, en Telefónica trabajamos con las áreas de estrategia e innovación y con las líneas comerciales para entender las tendencias de mercado en el corto, medio y largo plazo. Creemos que tenemos una oportunidad de negocio si somos capaces de ayudar a nuestros clientes a mejorar su eficiencia energética, tal y como ya estamos haciendo con el modelo "Green Customer Experience", para ofrecer a los usuarios particulares una experiencia *green* en telefonía móvil desde la compra hasta el final de su vida útil. Este modelo incluye asimismo el desarrollo de aplicaciones *green* para fomentar hábitos eficientes entre los consumidores.

Otro proceso fundamental para una gestión eficiente de la energía y el carbono, y ésta sería la segunda lección aprendida del CDP, es **la cuantificación y la gestión de la energía y emisiones de una forma responsable y estructurada**. Durante 2010, mejoramos notablemente los procesos de desarrollo de inventario de consumos de energía y de emisiones de GEI en el Grupo, básicos para tomar decisiones adecuadas, y la verificación de dicho inventario.

A lo largo del ejercicio 2010, desarrollamos 44 proyectos de eficiencia energética a nivel global en la red, con una reducción en el gasto energético de más de 7 millones de euros. Las iniciativas también ayudaron a Telefónica a alcanzar la mitad del objetivo, anunciado en 2008 para 2015, del 30% de reducción del consumo eléctrico en redes por acceso equivalente.

Por último, la tercera lección que hemos aprendido en gran parte gracias a CDP es la importancia de la **transparencia** en materia de cambio climático. Telefónica incluye en la Memoria Anual que entrega a sus accionistas y en su Informe anual de Sostenibilidad información sobre su estrategia y logros en este tema. Asimismo, cuenta con canales 2.0 para informar y debatir acerca del tema. Del mismo modo editamos junto con la ITU y GeSI la publicación "Uso de las TIC para afrontar el Cambio Climático".

En 2011, Telefónica continúa con estas actuaciones, impulsadas por la Oficina de Cambio Climático y Eficiencia Energética, con una estrategia basada en la gestión de riesgos y oportunidades vinculados al cambio climático y la energía. Y, cómo no, seguimos aprendiendo de *Carbon Disclosure Project*.

Telefónica

Las políticas de cambio climático en el contexto empresarial

"La mitigación de riesgos climáticos en Repsol consiste en primer lugar en la reducción de nuestras emisiones de GEI y en segundo lugar, en la transparencia y la información para asegurar que los grupos de interés son capaces de juzgar nuestros esfuerzos de acuerdo con sus expectativas.
Con respecto a las reducciones, la empresa tiene un objetivo de reducción de gases de efecto invernadero que está en el buen camino y estamos llevando a cabo esfuerzos significativos en eficiencia energética que nos permitirán adoptar objetivos más ambiciosos para el futuro"

REPSOL

La política de cambio climático en España

A pesar de que España ha hecho progresos significativos en la reducción de sus emisiones de GEI, el país se encuentra aún lejos de satisfacer su objetivo de Kioto para el año 2012. Las emisiones de GEI en España en 2010 fueron un 25% mayores que en el año base 1990 y, aunque se han reducido desde 2009 (cuando fueron un 30% superiores al objetivo) están muy por debajo del objetivo español en el Protocolo de Kioto, que establece una limitación a un aumento máximo del 15% respecto a los niveles de 1990 para el período comprendido entre 2008 y 2012. España es el sexto mayor emisor de la UE-27, en consonancia con el tamaño total de su población y su economía, y en 2009 representaba alrededor del 8% del total de emisiones de GEI de UE-27.

El nivel de emisiones de GEI en España, para bien y para mal, ha seguido en gran medida los ciclos económicos del país. Entre 1990 y 2008, aumentaron las emisiones de los sectores de transporte por carretera, electricidad, construcción y el uso de combustibles en la industria y el sector doméstico en un momento en que la economía estaba creciendo y en el que la construcción de viviendas se expandió rápidamente durante la última década. Sin embargo, desde 2009 las emisiones de GEI han disminuido en paralelo a la reducción de la actividad económica durante una recesión profunda que solo ha tenido hasta ahora una débil recuperación. Por otra parte, la población de España que previamente se estaba expandiendo rápidamente sobre la base de la inmigración durante los buenos años económicos, disminuyó en 2011, lo que también ha contribuido la reducción de las emisiones de GEI.

Además de ello, el mayor uso de energías renovables y una disminución en el uso del carbón han contribuido a la reducción de emisiones de gases GEI. España ha realizado importantes inversiones en eficiencia energética y energías renovables. En 2010 las energías renovables, incluyendo energía eólica y la hidroeléctrica, suponían más del 10% de la energía primaria de España y generaba el 32% de la electricidad del país. Tanto el Plan de Energías Renovables 2005-2010 (PER) como la Estrategia Española de Ahorro y Eficiencia Energética 2004-2012 ("E4") han contribuido sustancialmente a los objetivos de la política española de cambio climático.

España tiene como objetivo alcanzar un 40% de generación de electricidad a partir de energías renovables para el año 2020 y en el último Plan de Energías Renovables 2011-2020 (PER) se estima que éstas representarán el 22,7% del consumo bruto de energía final en 2020.

Desde el año 2004, el Gobierno ha hecho hincapié en la importancia de las energías renovables para la economía española, especialmente para la creación de empleo.

El Gobierno español ha introducido en los últimos tiempos una serie de leyes y políticas de carácter ambiental. La política de cambio climático en la actualidad se establece en gran medida en la Estrategia Española de Cambio Climático y Energía Limpia, que abarca el período hasta 2020 e incluye 198 medidas y 75 indicadores sobre la mitigación y adaptación al cambio climático.

Sus seis estrategias para reducir los gases de efecto invernadero son: energía sostenible, transporte sostenible, construcción sostenible, gestión de residuos y residuos animales, gestión forestal y de uso del suelo e innovación. En 2001 también fue aprobada la Ley de Economía Sostenible, que contribuirá a la normativa destinada a crear una economía baja en carbono. La Comisión Mixta para el Estudio del Cambio Climático ha recomendado recientemente un desarrollo legislativo sobre el cambio climático que incluya la incorporación de las emisiones de carbono en los presupuestos estatales, y el desarrollo de un sistema fiscal que ayude a internalizar los costos asociados con el cambio climático.

El ETS[3] de la UE y el uso de los mecanismos de Kioto también juegan un papel importante en la capacidad de España para cumplir con su objetivo del Protocolo de Kioto. El segundo Plan Nacional de Asignación (2008-2012), tiene criterios más estrictos para la asignación de derechos de emisión que los del primer plan y ha dado lugar a una mayor reducción de las emisiones anuales que en el primer período. España, como toda la comunidad internacional, tiene la mirada puesta en la renovación de los compromisos de reducción de emisiones al final del período de cumplimiento del Protocolo de Kioto en 2012 y los resultados de la COP 17 en Durban.

Los efectos de la crisis económica forzaron al Gobierno a llevar a cabo dos giros significativos en sus políticas ambientales que preocupan a inversores en un caso y a los ambientalistas en el otro.

Los inversores en energía solar fotovoltaica mostraron su preocupación cuando el Gobierno, deseoso de reducir los costes de las primas a la energía solar como una forma de reducir el déficit presupuestario del sector público, decidió en diciembre de 2010 aprobar recortes retroactivos en los subsidios garantizados al sector. Los grupos ecologistas y algunas empresas energéticas españolas, por su parte, protestaron cuando el Gobierno decidió duplicar su ayuda a la minería de carbón español en los próximos años, dando al carbón acceso preferencial al mercado mayorista de electricidad y por lo tanto perjudicando a los proveedores de otras fuentes, incluidas las energías renovables. Gas Natural Fenosa, Iberdrola y Endesa han iniciado acciones legales en contra de la decisión de la Comisión Europea de aprobar el plan español.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) presentó su Estrategia de Crecimiento Verde en mayo de 2011, hecho que está en consonancia con la política de empleo verde en España. La OCDE recomendó a España hacer un mayor esfuerzo para reducir las emisiones de GEI y mejorar la seguridad energética a través de la reforma del sistema de precios de la energía. Además indicó que "la supresión de estos subsidios reduciría el coste total de la estabilización de la concentración de GEI en la atmósfera y proporcionará mayores incentivos para la transición a las nuevas fuentes de energía renovables. España todavía subsidia la producción nacional de carbón para la generación de energía, aunque en menor medida que en el pasado. Los precios de la gasolina y el gasóleo en España son los más bajos de los países miembros de la OCDE, al igual que sus impuestos sobre los combustibles para vehículos. Un aumento en los impuestos al combustible y la abolición de la diferenciación entre la gasolina y el diesel, también proporcionaría mayores incentivos para la reducción de las emisiones y el uso de vehículos más eficientes, al tiempo que contribuiría a la consolidación fiscal en los ingresos".

Tras las elecciones generales de noviembre de 2011 la cuestión es si las próximas políticas seguirán impulsando el camino hacia una economía baja en carbono y un marco post-Kioto.

La política de cambio climático en Portugal

Por Euronatura – Centro para el Derecho Ambiental y el Desarrollo Sostenible

Descripción general de la legislación nacional e internacional en Portugal

En el marco del Protocolo de Kioto y los compromisos de la Unión Europea, Portugal se comprometió a no aumentar sus emisiones de gases de efecto invernadero en más del 27% en 2012, usando como referencia las emisiones registradas en 1990. Los mecanismos del Protocolo de Kioto para el seguimiento de las emisiones de GEI y las medidas de aplicación tienen un papel clave en el cumplimiento de los compromisos acordados en el pasado y en los nuevos compromisos de reducción para el 2020. Los principales mecanismos que se han puesto en marcha en Portugal son los siguientes:

- El "Programa Nacional de Cambio Climático", que incluye un conjunto de políticas y medidas públicas de mitigación de GEI.

- El "Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión de GEI", que impone límites a las instalaciones industriales dentro de las fronteras nacionales.

- El "Fondo Portugués de Carbono", un instrumento financiero del gobierno para adquirir créditos de emisiones del Protocolo de Kioto a fin de garantizar que Portugal cumpla con sus compromisos de Kioto. También invierte en proyectos nacionales de reducción de emisiones.

Los sistemas de información y seguimiento del Gobierno predicen que el país cumplirá con sus objetivos de Kioto. Se estima que, en el periodo de cumplimiento del Protocolo de Kioto 2008-2012, Portugal estará por debajo del 1% de los objetivos

3 Emissions Trade Scheme, mercado europeo de derechos de emisión.

acordados. Esto equivale a la emisión de 4,78 Mt de CO_2e menos que el objetivo acordado. Este pronóstico se deriva de las políticas públicas y medidas de mitigación propuestas en el "Programa Nacional de Cambio Climático". En particular, se debe al aumento de la producción de energías renovables y a una mejora en la eficiencia energética. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que los resultados de este programa se ven influidos por el declive de la economía portuguesa durante los últimos años. También el "Programa de Eficiencia Energética en la Edificación" ha tenido resultados destacables.

Más allá del horizonte 2012 de Kioto, Portugal actualmente contempla el "Paquete Clima y Energía" de la UE como la base sobre la que construir su política de cambio climático. El actual Programa de Gobierno establece que Portugal debe lograr mejoras sustanciales en la eficiencia energética, por ejemplo, una reducción del 25% en el consumo de energía en el sector privado y una reducción del 30% del consumo energético público para 2020. Además, el actual Gobierno acepta que debe disminuir la dependencia de los combustibles fósiles. Al mismo tiempo, la intención del Ejecutivo es que "en el medio plazo, el país debe llegar a la menor intensidad energética de la UE".

¿Cómo afecta la política de cambio climático al desempeño de las empresas?

En la última década, las empresas portuguesas –siguiendo el camino de los Estados Miembros de la UE– se están preocupando cada vez más por las cuestiones climáticas. Como consecuencia, ha habido una transición hacia procesos de producción menos expuestos a los precios de la energía. Sin embargo, contrariamente a la influencia que los inversores y los accionistas tienen en la toma de decisiones, los clientes y la opinión pública siguen careciendo de poder para presionar a las empresas a unirse y promover una economía baja en carbono.

Hay un grupo importante de empresas que ya han incorporado un sistema de gestión voluntaria de sus emisiones en sus estrategias. Algunas de las empresas todavía no han especificado un objetivo claro con respecto a la reducción de las emisiones de GEI. Sin embargo, las empresas en general no han dejado de invertir en eficiencia energética, así como en la producción de energía renovable. Por ello, las empresas portuguesas han hecho algunos progresos, allanando el camino para una gestión efectiva del cambio climático.

Las empresas que no forman parte del mercado ETS de la UE y que cotizan en el mercado de valores no detallan los objetivos y compromisos al comunicar sus estrategias de cambio climático. Al definir los objetivos de reducción de emisiones de GEI, se basan en el análisis interno y en proyecciones unilaterales que evalúan la capacidad de las empresas para reducir sus costes de operación. En suma, la ambición que hay tras los objetivos se deriva exclusivamente de las motivaciones internas de la empresa. Otra característica común es que la formulación de los recortes del consumo de energía y la estrategia de emisiones de GEI sólo se refieren a una fracción de la actividad de las empresas. Las empresas que forman parte del ETS de la UE presentan objetivos de reducción de acuerdo a la normativa. A menudo, los inventarios de estas empresas y los objetivos obligatorios representan toda su estrategia de gestión de cambio climático.

Adelantándose y adaptándose a la futura legislación nacional

Sólo el 46% (6) de las empresas portuguesas que respondieron al cuestionario CDP tienen objetivos voluntarios y estratégicos para reducir su huella de carbono o el consumo total de energía. La falta de adopción de más medidas proactivas y preventivas indica que los responsables de decisiones dentro de las empresas no esperan una mayor regulación en el corto plazo.

"El programa estratégico de Caixa Geral de Depositos 'Caixa Carbono Zero', en vigor desde 2007, define nuestra estrategia de cambio climático y promueve acciones específicas en las siguientes áreas: contabilidad y reducción de emisiones, compensación de carbono, las oportunidades y los riesgos de mercado y sensibilización pública. Las oportunidades y riesgos asociados al cambio climático percibidas por CGD hasta ahora han sido parte de un enfoque global del gobierno y el cumplimiento de la empresa"

CAIXA GERAL
DE DEPOSITOS

"En Abengoa creemos que nuestro negocio y la diversificación geográfica, junto con nuestros grupos de interés activos y los programas de I+D+i son lo que nos permite beneficiarnos significativamente de cualquier intensificación de las regulaciones"

ABENGOA

El 92% (12) de las empresas portuguesas que han respondido al cuestionario CDP 2011 están llevando a cabo planes de eficiencia energética y estrategias de reducción de la huella de carbono. Estas empresas son las que están liderando los intentos de evaluación del valor económico de los recursos y de desarrollo de un crecimiento económico sostenible y viable para los negocios. Esto demuestra, por un lado, que ya está en marcha un cambio sistémico en los modelos de negocio y, por otro lado, que la medición de carbono y las cuestiones financieras se entrelazan en el proceso de toma de decisiones de las empresas que están en la vanguardia en materia de sostenibilidad.

Cuando la planificación empresarial –venga o no por la presión regulatoria– tiene en cuenta el valor económico de la utilización de los recursos y su escasez actual y futura, refleja una mayor comprensión de los riesgos que afronta la empresa. Además, también existen oportunidades para las empresas que entienden la forma en que los mercados se ven afectados por los problemas ambientales y el clima político asociado; la explotación de estas oportunidades es un motor de innovación que ya está llevando a las empresas a una nueva evaluación de las implicaciones del cambio climático en sus productos y servicios a través de la cadena de valor, dando lugar a nuevas sub-marcas y productos verdes y al acceso a mercados que de otra manera no podrían ser aprovechados.

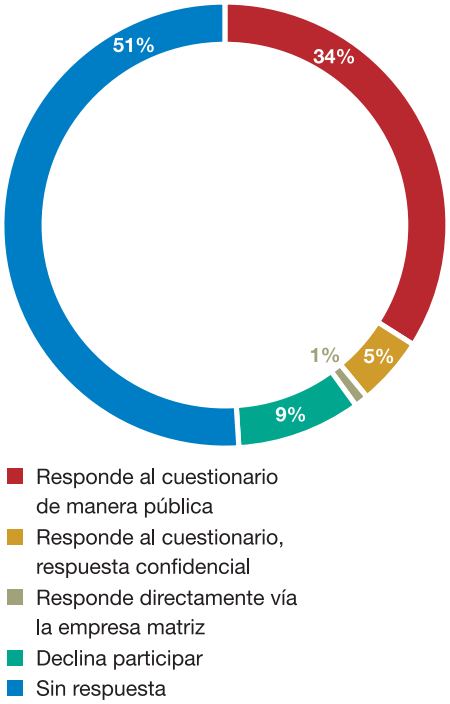
Para innovar y desarrollar nuevas tecnologías también son necesarios capital e inversiones. En un momento en el que el capital es un recurso escaso en Europa, los inversores, propietarios de activos y gestores de activos son los responsables de premiar a las empresas que tienen un pensamiento estratégico a largo plazo.

En el contexto portugués, la inversión socialmente responsable es limitada. Por lo tanto, en el caso de Portugal el reto sigue siendo el crear las condiciones para que los grupos de interés puedan formar un nuevo grupo de personas e instituciones con el propósito común de impulsar el desarrollo de políticas de cambio climático. Eso en sí mismo es una oportunidad para el sector financiero, que comprende a inversores y bancos, ya que serían capaces de desarrollar productos para financiar las inversiones que necesitan llevar a cabo las empresas líderes.

En el futuro próximo se espera que las empresas portuguesas se enfrenten a tres instrumentos normativos y políticos. En la actualidad estos instrumentos se encuentran en una fase de desarrollo y están interconectados de manera jerárquica: la "Hoja de Ruta para la Economía Baja en Carbono", el "Programa Nacional de Cambio Climático 2013-2020" y los "Planes Sectoriales de Reducción de Carbono". Estas políticas constituyen el primer marco regulador portugués del cambio climático al que algunas empresas cotizadas en el mercado de valores, y que no forman parte del ETS de la UE, tendrán que adaptarse. Son urgentes este tipo de políticas gubernamentales en un asunto como el cambio climático. Los gobiernos deben hacer frente a problemas a largo plazo previendo los riesgos y las ventajas de las medidas actuales de una manera y en un horizonte temporal al que los planificadores de las empresas no están acostumbrados. Además, estas políticas proporcionan una plataforma para la construcción de la confianza en el avance hacia una economía baja en carbono que pueda influir en las empresas, los inversores y la sociedad en su conjunto. Estas regulaciones pueden afectar a los patrones de consumo y pueden hacer del cambio climático un tema prioritario entre los votantes.

Lo más destacado del año 2011

Figura 6: Respuestas al cuestionario CDP en la muestra Iberia 125



La respuesta empresarial al cambio climático

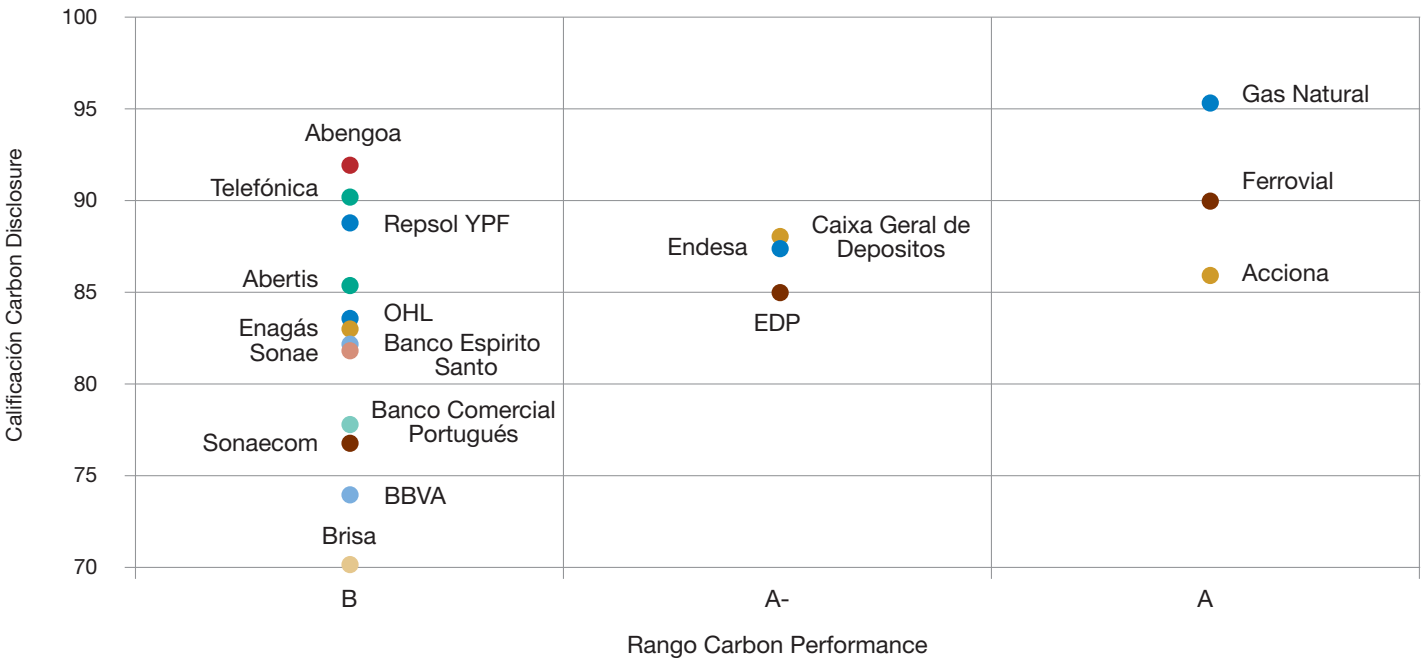
Desde el año 2008, las mayores empresas españolas y portuguesas participan habitualmente en CDP. El hecho de que en los dos últimos años y una vez alcanzado el umbral de un 40% de respondientes, la tasa de participación haya crecido de manera modesta (4 nuevas empresas responden en 2011) refleja la dificultad que supone para empresas más pequeñas adquirir las prácticas de medición, gestión y comunicación de lo relacionado con el cambio climático. Sin embargo, el hecho de que las prácticas de gestión mejoren año a año entre las empresas que responden nos hace confiar en que estas prácticas se estén extendiendo a otras empresas a través de la cadena de suministro, de la propia competencia entre empresas y del reto reputacional que supone el cambio climático.

Por otra parte podemos identificar un avance en el nivel de transparencia de las empresas que responden. En la edición 2011 de CDP, solo un 5% (6 de 125) de las respuestas de la muestra Iberia 125 se remitieron de manera no pública. Para conocer los detalles de la tasa de respuestas ver la Figura 6. Ver el Anexo III para detalles sobre la respuesta de cada empresa en los últimos años. Del total de las 48 respuestas directas al cuestionario, un 73% (35) corresponde a empresas españolas y un 27% (13) a empresas portuguesas. Otras dos empresas portuguesas respondieron al cuestionario de manera indirecta a través de sus empresas matrices.

La muestra Iberia 125 incluye 75 empresas que no contestaron al cuestionario de manera directa o indirecta. Todavía es un reto aumentar el número de empresas que responden en esta muestra.

La secuencia lógica de CDP de apostar en primer lugar por la transparencia, para posteriormente empezar en el año 2010 a medir también el desempeño, parece tener su reflejo en la gestión de las empresas líderes de la muestra. La Figura 7 muestra cómo todas las empresas que podemos tomar como líderes en relación con su desempeño (rangos A y A-), son también líderes en materia de transparencia con más de 85 puntos de calificación Carbon Disclosure. Un

Figura 7: Calificaciones Carbon Disclosure 70 o más y rangos Carbon Performance A, A- y B.

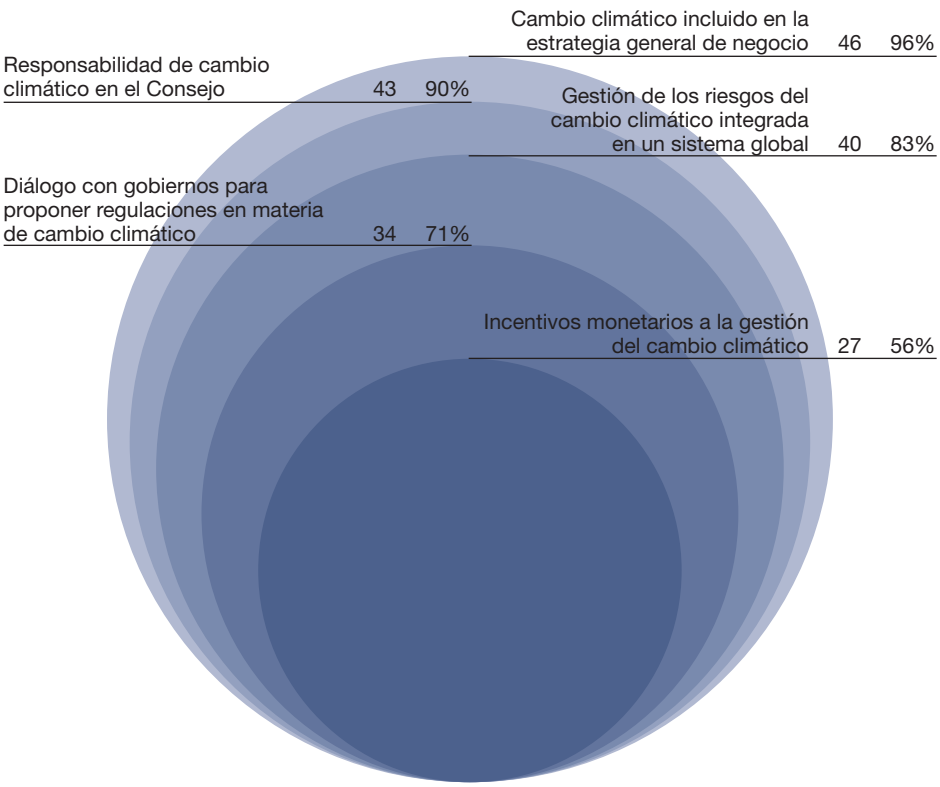


38% (18) de las empresas han obtenido una calificación Carbon Disclosure mayor de 70 y se encuentran en los rangos Carbon Performance A, A- o B. De estas empresas, 6 obtuvieron una calificación Carbon Disclosure mayor de 85 y tienen un rango Carbon Performance de A o A-. Existe por tanto la oportunidad de que veamos cómo en los próximos años más empresas con prácticas destacadas en transparencia pasan a sobresalir también en su desempeño, o cómo las empresas en el cuadrante inferior izquierdo de la figura mejoran simultáneamente su transparencia y su desempeño.

Estrategia de negocio y supervisión por parte del Consejo de Administración

Sin duda, una de las claves para que las empresas se conviertan en líderes en materia de gestión del cambio climático es la integración de este asunto como una de las claves de su negocio.

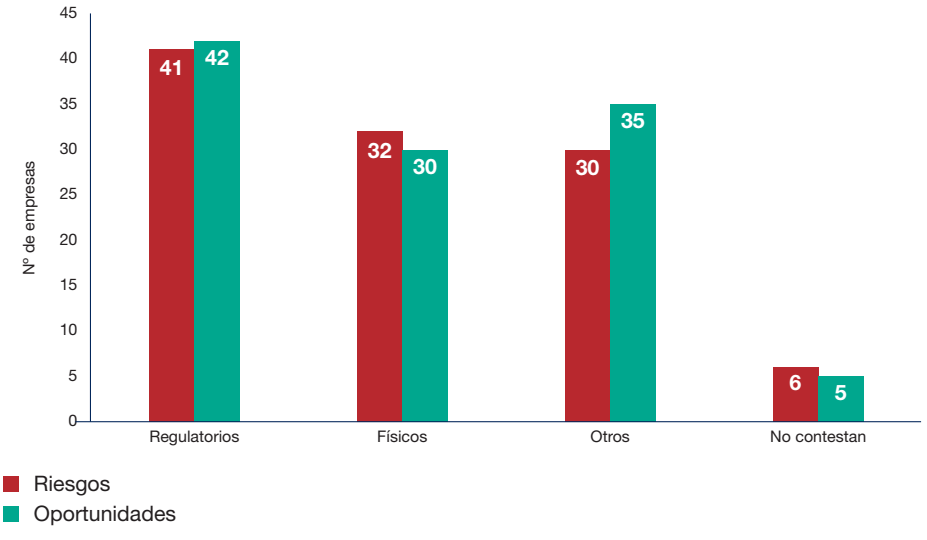
Figura 8: Indicadores clave en el gobierno corporativo del cambio climático



De acuerdo a las respuestas al cuestionario, un 96% (46) de las empresas han dado este paso integrando el cambio climático en la estrategia general de negocio. Se trata de un porcentaje superior al de las muestras Global 500 (90%) o Europa 300 (92%) que concuerda con un porcentaje similarmente elevado de empresas que han situado el nivel de responsabilidad sobre cambio climático en el Consejo de Administración de la empresa, un 90% (43). Si bien este hecho pone de relieve la importancia que se da al cambio climático en la dirección de las mayores empresas españolas y portuguesas, contrasta con el hecho de que sean comparativamente bajas las empresas que han adoptado incentivos y sistemas de gestión específicos. Solo un 56% (27) de las empresas cuentan con incentivos económicos por la consecución de objetivos de cambio climático frente al 72% en las empresas que responden del Global 500. También llama la atención el hecho de que un 13% (6) empresas aseguren incorporar el cambio climático en su estrategia sin haber incorporado la gestión de riesgos asociados al cambio climático en sus sistemas de gestión de riesgos. Las respuestas sugieren que existe margen de mejora en la alta gestión del cambio climático, y que la mayoría de las empresas están preparadas para abordarlo desde su Consejo de Administración.

El porcentaje de empresas que han identificado riesgos y oportunidades

Figura 9: Empresas que identifican riesgos y oportunidades asociadas al cambio climático



asociados al cambio climático ha crecido ligeramente desde el año anterior. En la muestra Iberia 125, un 85% (41) de las empresas que responden han identificado al menos un tipo de riesgo asociado al cambio climático frente a un 81% en el año anterior[4]. Igualmente, el porcentaje de empresas que identifican oportunidades ha pasado de un 84% a un 88% (42) entre las empresas que han contestado el cuestionario este año.

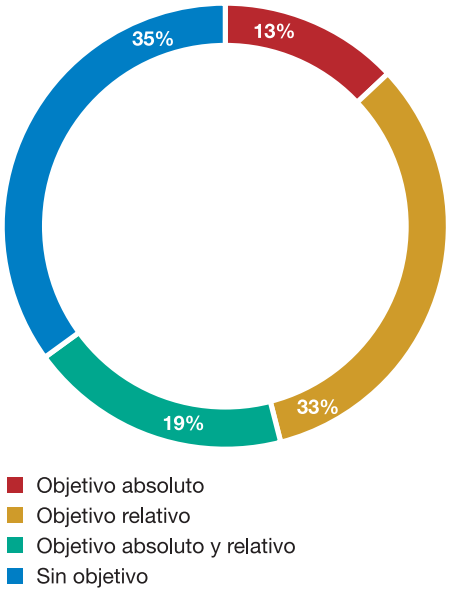
En cualquier caso, se detecta una progresiva mayor atención al cambio climático como factor que puede influir en los resultados de las empresas.

Objetivos de reducción de emisiones

El porcentaje de empresas que en el año 2010 contaban con un objetivo de reducción de emisiones alcanza el 65% (31), siendo una de las pocas áreas de gestión en la que se observa un pequeño retroceso desde el año anterior (un 71% de la muestra Spain 85 contaba con objetivos de reducción en el año 2009). El descenso se explica por la diferencia de comportamiento en este aspecto entre las empresas españolas y portuguesas (un 71% tiene objetivos de reducción frente a un 46% respectivamente).

Entre las empresas que cuentan con objetivos de reducción encontramos una gran diversidad tanto por tipo de objetivo como por su magnitud o plazo de cumplimiento. Resulta especialmente interesante analizar los objetivos absolutos de reducción que han establecido un 32% (15) de las empresas. El interés por los objetivos de tipo absoluto radica en dos razones: en primer lugar, consideramos el establecimiento de objetivos de reducción absolutos como una buena práctica que permite valorar el resultado real de la gestión de las emisiones de la empresa sobre la sostenibilidad (frente a los objetivos relativos que se refieren a emisiones por unidad de facturación o por

Figura 10: Tipos de objetivos de reducción de emisiones



empleado, y que pueden variar sin tener una reducción real de emisiones). Por otro lado, los objetivos absolutos permiten una fácil comparación entre empresas tanto en términos de esfuerzo relativo de cada empresa como por el impacto global de las reducciones de cada una.

La tabla 1 muestra aquellas empresas que han adoptado objetivos globales de reducción de emisiones para una parte significativa de sus emisiones de alcance 1 ó 2. Para facilitar la comparación presentamos en la tabla el objetivo anual que resultaría de distribuir linealmente un objetivo plurianual en cada año del periodo que abarca. Además hemos reducido proporcionalmente los objetivos que no se aplican al total de las emisiones sino solo a un porcentaje de ellas[5].

Un segundo cálculo nos permite estimar el volumen total de reducción de emisiones (en t CO_2e) en que se

Tabla 1: Magnitud de los objetivos absolutos anuales de reducción de emisiones[6]

Empresa	Objetivo absoluto de reducción anual
Gas Natural	7%
NH Hoteles	6%
Bankinter	5%
R.E.E.	3%
Acciona	3%
Brisa	2%
Portugal Telecom	2%
Enagás	1%
Repsol YPF	1%

traducían los objetivos absolutos de reducción para el año en curso del cuestionario CDP (2010). De nuevo se ha utilizado el supuesto de que los objetivos plurianuales se distribuyen linealmente año por año. Sabemos que en la práctica esto no suele ser así ya que muchas inversiones y actividades ofrecen sus resultados solamente al final del periodo. Sin embargo, a efectos comparativos y para dar una idea de la magnitud de los objetivos, resulta una aproximación válida.

Tabla 2: Cuantificación de los objetivos absolutos de reducción de emisiones

Empresa	Reducción estimada en 2010 (t CO_2e)
Gas Natural	2.506.747
Repsol YPF	1.561.790
Ferrovial	1.411.787
Acciona	27.861
Portugal Telecom	7.156
NH Hoteles	2.711
Enagás	2.423
R.E.E.	1.414
Brisa	476
Bankinter	466
Iberdrola	217

4 Datos para la muestra Spain 85 en 2010.

5 Por ejemplo, un objetivo de reducción de emisiones de un 15% en tres años y que se aplique a un 80% de las emisiones totales sería equivalente a una reducción absoluta del 4% anual.

6 No hemos incluido en esta tabla a algunas empresas que cuentan con objetivos absolutos de reducción pero para los que no hemos podido cuantificar a qué porcentaje de sus emisiones de alcance 1 ó 2 se aplican. Es el caso de Ferrovial e Iberdrola, que cuentan con objetivos absolutos para algunas unidades de su negocio. No obstante los datos aportados por estas dos empresas permiten valorar la cantidad total de reducción de emisiones y por tanto han sido incluídas en la tabla 2.

Otras empresas, hasta alcanzar un 65% (31) disponen de uno o varios objetivos de reducción de emisiones relativos a su actividad (por volumen de facturación, por unidad de producto, por trabajador, etc). Estos objetivos son en ocasiones tan relevantes como los absolutos. Sin embargo, en general cumplir los objetivos relativos no significa necesariamente una reducción de las emisiones netas.

Para más información sobre el progreso en la reducción de emisiones de las empresas que responden al cuestionario diríjase a la Tabla 3 de este informe.

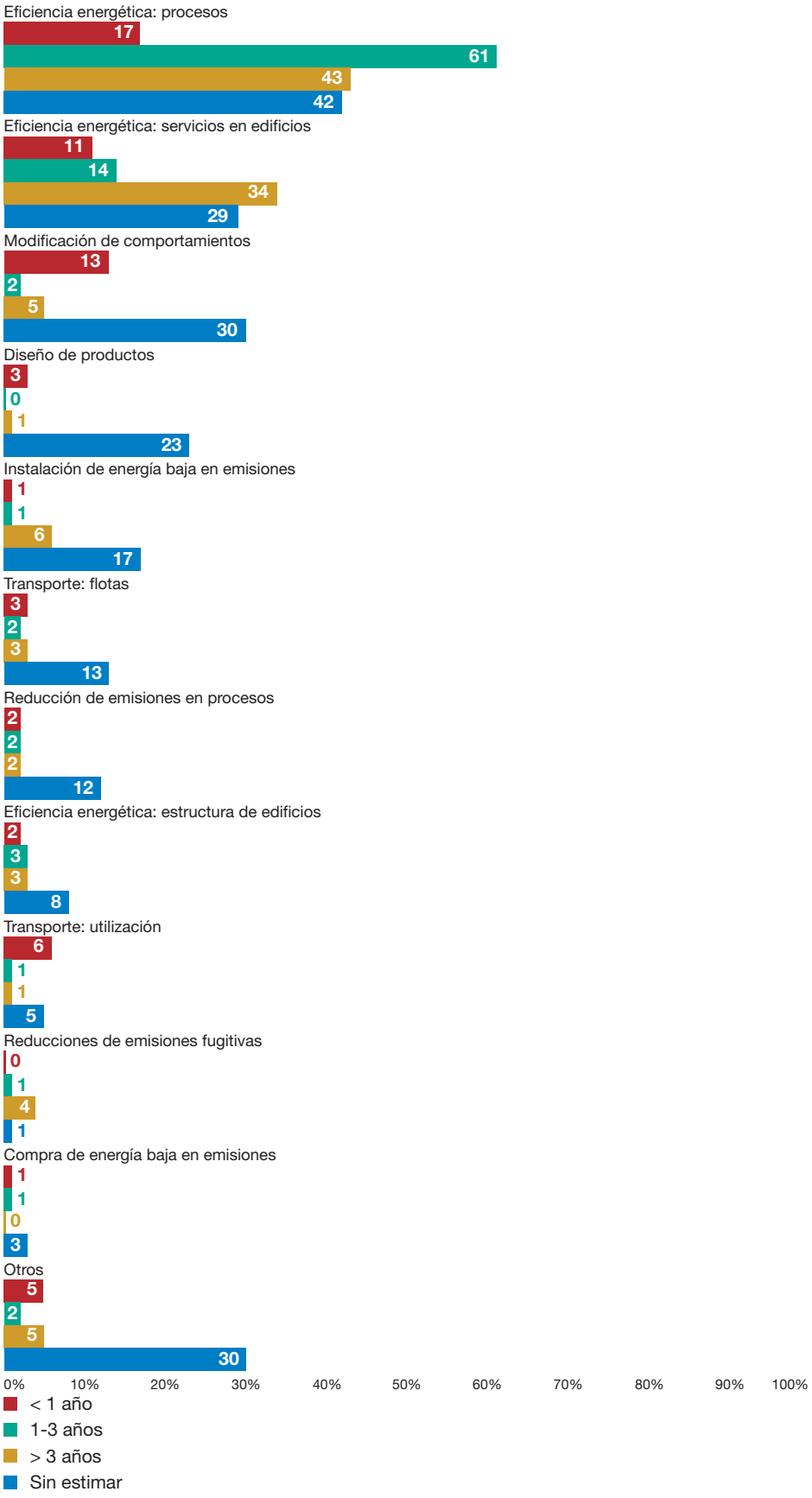
Iniciativas de reducción de emisiones

El paso lógico siguiente en la gestión de emisiones es la adopción de planes y medidas de reducción. Un 94% (45) de las empresas contaban en 2010 con iniciativas activas de reducción de emisiones, mientras que un 79% (38) han desarrollado productos o servicios que permiten a sus clientes reducir emisiones. Se detecta en ambos casos un progreso desde los niveles del año anterior (ver Figura 5). Consideramos que tanto las iniciativas de reducción de emisiones como las nuevas líneas de negocio están llegando a un punto de maduración y son utilizadas por la mayoría de las empresas.

En cuanto a la efectividad de las actividades de reducción de emisiones, un 56% (27) de las empresas que responden afirman haber logrado una reducción media del 12% de sus emisiones gracias a estas iniciativas.

Podemos ver en la Figura 11 cómo el tipo más frecuente de actividad de reducción de emisiones es la mejora de la eficiencia energética en los procesos, con un total de 163 iniciativas aportadas por las empresas que responden. Además destaca en la Figura 11 que hasta un 37% (61) de estas iniciativas tiene un periodo de retorno de entre uno y tres años,

Figura 11: Número de iniciativas de reducción de emisiones activas en el año 2010 por periodo de retorno de la inversión

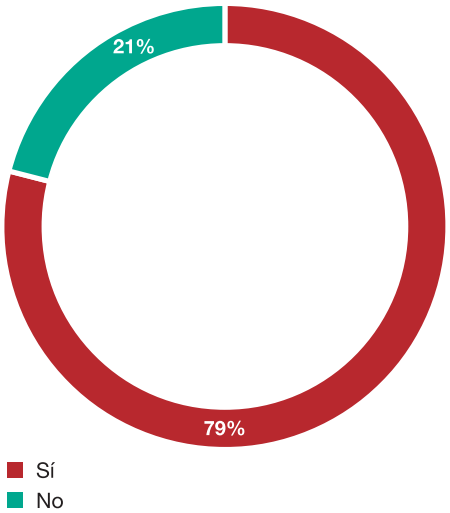


siendo las que más claramente tienen una justificación económica a corto plazo. La siguiente actividad por número de iniciativas implantadas es la de mejoras de la eficiencia energética en la gestión de edificios (88 iniciativas activas). El periodo de retorno en este caso es algo mayor, ya que solo un 16% (14) de las iniciativas se rentabilizan en un periodo de hasta tres años, mientras que un 39% (34) de ellas se rentabilizan en un plazo mayor de tres años. El resto de iniciativas no tienen un periodo de retorno claro. De estos resultados se puede deducir que las iniciativas de reducción más frecuentes son aquellas que tienen justificación económica en el corto plazo, lo cual difiere de los resultados del informe CDP Global 500, que indica que las empresas de la muestra tienden a realizar inversiones a largo plazo. Por otra parte, existen muchas medidas adoptadas sin una estimación del retorno (hasta 230 iniciativas), por lo que consideramos que se han adoptado por otras razones diferentes al impacto económico directo.

También es destacable que el tercer tipo de iniciativas más mencionado sea el de las relacionadas con cambios de comportamiento, (50 acciones) que presentan la mayor proporción de actividades con retorno menor a un año (un 43% de las acciones se rentabilizan en este periodo).

Al margen del retorno de las iniciativas de reducciones de emisiones, las empresas pueden tener un impacto financiero con el desarrollo de nuevos negocios en el sector de la economía baja en carbono. Hasta un 79% (38) de las empresas que responden al cuestionario ofrecen productos y servicios que facilitan a terceros la reducción de sus emisiones.

Figura 12: Porcentaje de empresas de la muestra Iberia 125 que ofrecen productos o servicios para la reducción de emisiones de terceros



Reducción de emisiones

Un total de 39 (81%) empresas aportan en el cuestionario 2011

Tabla 3: Volumen de emisiones declaradas y tendencia respecto al año anterior[7]

	Emisiones totales de GEI (alcance 1 + 2) (t CO_2e)	Variación respecto al año anterior
Iberdrola	46.171.669	-6%
Endesa	39.291.885	-15%
Repsol YPF	25.438.767	-5%
Gas Natural	20.483.677	-31%
EDP	15.771.391	-26%
Iberia	5.998.746	5%
Abengoa	3.025.730	73%
ACS	2.010.888	2%
Ferrovial	1.842.385	-4%
Telefónica	1.814.799	6%
Acciona	1.063.070	-5%
Banco Santander	453.442	4%
OHL	423.835	-12%
Inditex	332.472	-1%
BBVA	329.870	-39%
Enagás	329.456	14%
REN	214.536	-13%
Sonae	199.369	-25%
Abertis	187.858	-9%
NH Hoteles	161.991	-7%
Portugal Telecom	139.377	-10%
Sol Meliá	126.780	8%
Banco Comercial Português	80.399	-10%
R.E.E.	71.114	-8%
Grifols	54.119	1%
Caixa Geral de Depositos	51.073	-2%
Gamesa	50.709	8%
Indra A	33.655	12%
Sonaecom	30.552	-27%
Banesto	21.186	-2%
Banco Espírito Santo	19.282	-24%
Brisa	18.443	-23%
Banco Sabadell	17.746	-17%
Mapfre	17.518	-44%
Banif	13.020	18%
Bankinter	7.594	-3%
Telecinco	6.574	2%
Banco Popular Español	2.168	0%
Criteria Caixa Corp	360	-5%

7 Esta tabla recoge las emisiones declaradas en el cuestionario CDP 2011, es decir, las que las empresas generaron a lo largo de todo el año 2010. La variación está pues calculada como aumento o reducción desde el año 2009.

"Gracias a la reducción de las emisiones en la generación de electricidad, principalmente en las plantas eléctricas de carbón térmico en España y la desinversión de ciclos combinados en México, en 2010 alcanzamos una reducción del 25% de nuestras emisiones"

GAS NATURAL

información consistente y comparable de sus emisiones de alcance 1 y 2 y de la evolución de sus emisiones desde el anterior ejercicio. En la tabla 3 se detallan estas empresas junto con su volumen de emisiones y la variación porcentual con respecto al año anterior. Según estos datos, las emisiones totales de estas empresas en el año fueron 166.307.505 t CO_2e, y supone una reducción del 13% con respecto al volumen de emisiones de estas mismas empresas durante el año anterior. Hay que tener en cuenta que al incluir en este cálculo las emisiones de alcance 2 se puede dar doble contabilidad y computar dos veces parte de las emisiones. Sin embargo es una estimación válida que ha sido posible gracias a la mejora de la información que proporcionan las empresas a CDP.

Como en años anteriores, las empresas de suministro eléctrico y de gas vuelven a ser las responsables de la mayor cantidad de emisiones. Cuatro de las cinco mayores empresas por emisiones pertenecen a este sector. Destaca también que este sector tenga una de las mayores reducciones con respecto al año anterior, con un 46% de reducción no en el sector.

A la hora de manejar estas cifras hay que tener en cuenta que no todas las empresas cuentan con un sistema que permita contabilizar y comunicar sus emisiones con el mismo grado de profundidad. En concreto habría que ser precavido con aquellas empresas que este año aporta por primera vez sus emisiones, ya que la experiencia nos muestra que los sistemas de inventariado de emisiones ganan en completitud cada año.

Verificación externa de inventarios de emisiones

CDP está comprometido con el aumento del nivel de verificación de la comunicación de emisiones con el fin de mejorar la calidad de la información ofrecida por las empresas a nivel mundial. A su vez, esto creará confianza en la información sobre carbono y dará lugar a un aumento en el uso de los datos de carbono para el análisis y la toma de decisiones. Los motores que están aumentado la demanda de verificación incluyen una creciente demanda del mercado de los inversores, clientes, reguladores, organizaciones no gubernamentales y otros grupos interesados en una información sobre la gestión del cambio climático segura y fiable.

Un beneficio clave de verificación es la mejora de los procesos de gestión interna que pueden ser aprovechados como ventaja competitiva. Con el fin de apoyar este esfuerzo, CDP otorga en 2011 un alto reconocimiento a la verificación en las calificaciones Carbon Disclosure y Carbon Performance, y es uno de los criterios para la pertenencia al CPLI.

Niveles de verificación en el año 2011:
En 2011, se introdujo una serie de criterios para determinar qué se acepta como verificación dentro de metodología de calificación de CDP. Se requiere que la declaración de verificación:

1. Esté relacionada con el correspondiente alcance de emisiones.
2. Muestre claramente el tipo de verificación que se ha obtenido y el estándar utilizado.
3. Se refiera al año sobre el que se está informando.
4. Se lleve a cabo por un tercero independiente.

La verificación externa de las emisiones se ha reducido en el año de estudio del informe debido al endurecimiento de los criterios de verificación de CDP que reflejan la importancia de este concepto. Mientras que el 71% (34) de las empresas que responden declararon que habían obtenido o estaban en proceso de obtener la verificación de las emisiones de alcance 1 ó 2 (un

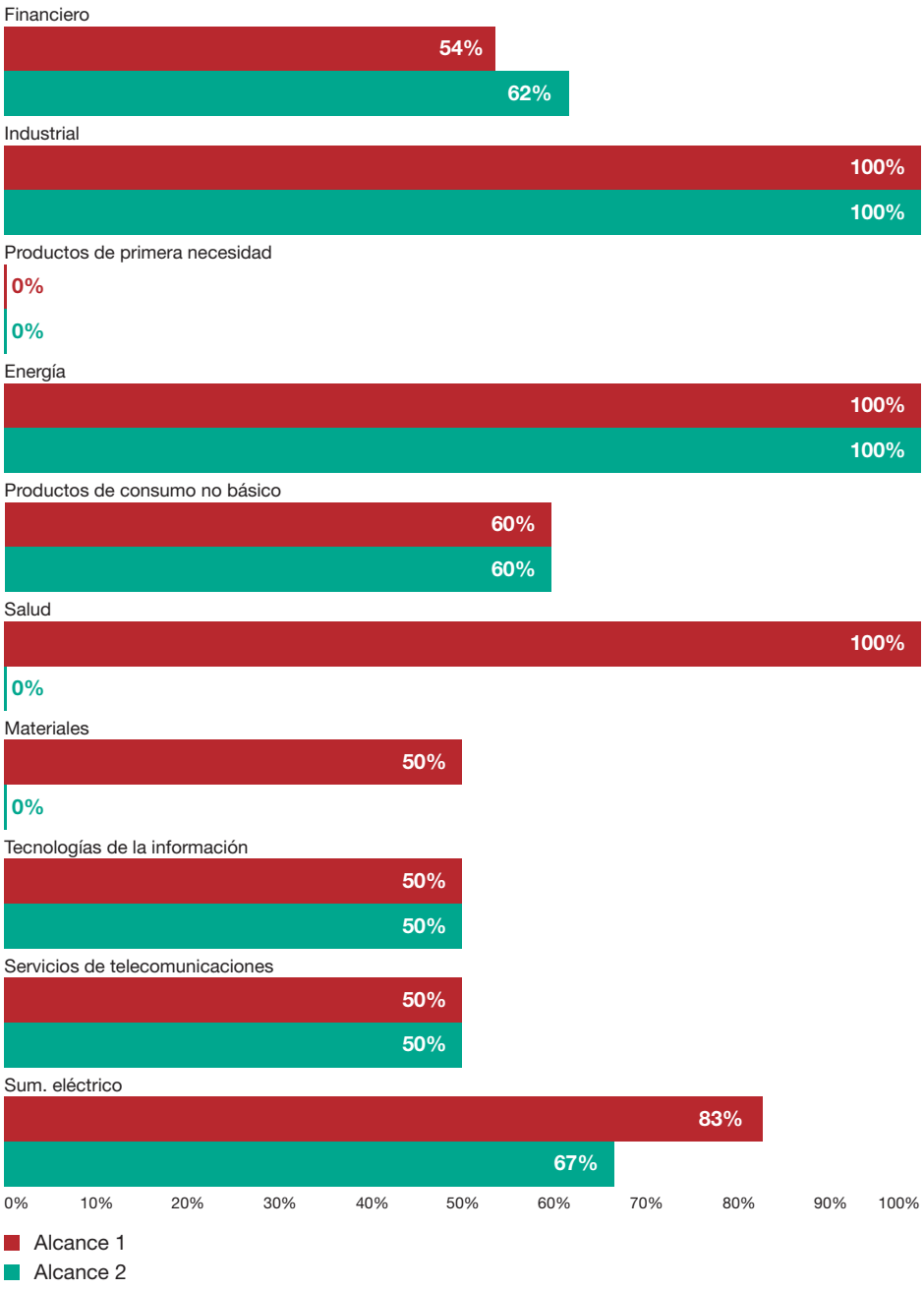
aumento aparente del 2% en comparación con 2010), sólo el 40% (19) cumplieron con todos los criterios señalados anteriormente para las emisiones de alcance 1 y 2, resultando en una disminución global del 29%. CDP considera la elevación de este estándar como una prioridad estratégica clave para mejorar la calidad y la fiabilidad de los datos declarados por las empresas y que se ponen a disposición de inversores y consumidores, tanto ahora como en el futuro. En la Figura 13 se muestra el desglose por sectores de las empresas que verificaron sus emisiones de alcance 1 y 2.

El número de empresas que han verificado sus emisiones es similar para los alcances 1 y 2 en la mayoría de sectores. Sólo en los sectores con un número muy pequeño de empresas aparecen notables diferencias en los porcentajes, que en cualquier caso, corresponden a muy pequeñas diferencias absolutas.

¿Qué está haciendo CDP para apoyar a la comunicación de las empresas?

Para 2012, CDP va a proporcionar mayor claridad sobre lo que constituye un proceso de verificación aceptable, que ha sido explicado como parte del proceso de consulta del cuestionario en septiembre de 2011. De cara al futuro, CDP ha puesto en marcha un libro blanco y un proceso de consulta sobre una hoja de ruta de verificación (2013-2018) con el objetivo de animar a más empresas a verificar sus datos sobre la gestión del clima. Para más información consulte https://www.cdproject.net/verification

Figura 13: Porcentaje de empresas de cada sector que aseguran tener una verificación completa para al menos una parte de sus emisiones



Líderes CDP 2011

"En Portugal, EDP ha creado una ESCO –Serviços EDP– que proporciona servicios de eficiencia energética. En 2010, EDP ha desarrollado 13 tipos de servicios que reducen el consumo de energía y las emisiones de CO_2e. La reducción del consumo de energía que se da gracias a los proyectos de 2010 es de alrededor de mil gigavatios-hora y las emisiones evitadas son de aproximadamente 380.000 toneladas de CO_2e"

EDP

Introducción al Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI) y el Carbon Performance Leadership Index (CPLI)

Cada año las respuestas de las empresas se revisan, se analizan y se califican por la calidad de su transparencia y por el desempeño de las medidas adoptadas para mitigar el cambio climático. Este proceso se traduce en una calificación de la transparencia y, cuando existe suficiente transparencia, una calificación del desempeño.

La calificación de las empresas de la muestra Iberia 125 ha sido realizada por PwC.

La calificación Carbon Disclosure

- La calificación Carbon Disclosure es una evaluación de la calidad y exhaustividad de la respuesta de una empresa, no es una medida del desempeño de una empresa en relación con la gestión del cambio climático.
- Las puntuaciones se representan en una escala normalizada de 100 puntos.
- Las empresas son evaluadas a partir de su nivel de transparencia de las técnicas de medición de las emisiones de carbono y la comunicación pública posterior.
- Las empresas con las calificaciones más altas de divulgación se incluyen en el CDLI.

Rangos Carbon Performance

- Cuando la calificación Carbon Disclosure de una empresa es de 50 o más, también se evalúa su desempeño en la mitigación de las emisiones de carbono y se clasifica en un rango Carbon Performance.
- En el 2011 se utilizan seis rangos de desempeño (en el 2010 había 4 rangos).
- Las empresas calificadas en los rangos de desempeño más altos que cumplen criterios adicionales del CPLI se incorporan al Carbon Disclosure Performance Index.

El análisis del CDLI y del CPLI proporciona información detallada sobre las características y tendencias comunes entre las empresas líderes en materia de comunicación de la gestión del carbono, y destaca las buenas prácticas en comunicación, gobierno, gestión de riesgos, reducción de emisiones y otras áreas. También se analizan las interrelaciones entre las empresas y CDLI CPLI para determinar si las empresas con mejores datos usan estos datos internamente para impulsar actividades de valor añadido.

El Carbon Disclosure Leadership Index 2011

¿Qué representa la calificación Carbon Disclosure?

En general, las empresas con resultados dentro de un rango presentan niveles similares de compromiso y experiencia en la comunicación del cambio climático. La descripción de cada nivel se proporciona a continuación a título indicativo. Los inversores pueden leer las respuestas individuales para entender el contexto de cada empresa.

Figura 14: Elementos de la transparencia en materia de Carbono

¿Qué significa habitualmente la calificación Carbon Disclosure?

Bajo (<50)

Capacidad limitada para medir y comunicar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático y las emisiones generadas por la empresa

Mediano (50-70)

Mayor compresión y medición de los riesgos y oportunidades específicos de la empresa en relación con el cambio climático

Alto (>70)

La dirección comprende los aspectos del negocio relacionados con el cambio climático e integra los riesgos y oportunidades derivados del mismo en la estrategia global de la empresa

Calificación Carbon Disclosure (Max. 100)

El camino hacia el liderazgo

Cumplimiento → **Gestión para añadir valor** → **Ventaja estratégica**

¿Cómo se determina la calificación Carbon Disclosure?

Para determinar la calificación Carbon Disclosure de cada empresa, se evalúa lo siguiente:

- El nivel de comprensión y transparencia sobre la exposición de una empresa determinada a los riesgos y oportunidades climáticos.
- El nivel de enfoque estratégico y el compromiso con la comprensión de las cuestiones de negocio relacionadas con el cambio climático, que emana de la cúpula de la organización.
- El grado en que una compañía ha medido sus emisiones de carbono.
- El nivel de las prácticas de gestión interna de datos para la comprensión de las emisiones de GEI, incluyendo el uso de energía.
- La frecuencia y la importancia de la transparencia hacia los principales grupos de interés de la empresa.
- Si la empresa utiliza un tercero o la verificación externa de los datos de emisiones para promover una mayor confianza en el uso de los datos.

Criterios de elegibilidad del CDLI

Con el fin de ser incluidas en el CDLI las empresas deben:

- Responder mediante el Sistema de Respuesta On-line (SRO) antes de la fecha límite
- Proporcionar una respuesta pública
- Tener una calificación en el 10% más alto de la muestra del informe

Se puede encontrar más información sobre el CDLI en el cuestionario, documentos de apoyo y orientación metodológica en **www.cdproject.net.**

Tabla 4: El Carbon Disclosure Leadership Index de la muestra Iberia 125

Empresa	País	Sector	Calificación Disclosure
Gas Natural	España	Sum. eléctrico	95
Abengoa	España	Industrial	92
Telefónica	España	Servicios de telecomunicaciones	90
Ferrovial	España	Industrial	90
Repsol YPF	España	Energía	89
Caixa Geral de Depositos	Portugal	Financiero	88
Endesa	España	Sum. eléctrico	88
Acciona	España	Industrial	86
Abertis	España	Industrial	85
EDP	Portugal	Sum. eléctrico	85
Banco Santander	España	Financiero	85
OHL	España	Industrial	84
Enagás	España	Energía	83

Carbon Performance Leadership Index 2011

¿Qué significa el rango Carbon Performance?

Este año, por segunda vez, a todas las empresas con una calificación lo suficientemente alta en transparencia, se les ha asignado un rango de Carbon Performance. El umbral de calificación para recibir una banda Carbon Performance es de una calificación de 50. Una calificación Carbon Disclosure de menos de 50 puntos no indica necesariamente un mal desempeño de la empresa, sino que indica que la información no es suficiente para evaluar el desempeño. Sin embargo, es razonable suponer que las empresas que no comunican su gestión del cambio climático es probable que no estén tomando muchas más medidas sobre el cambio climático.

El desempeño se agrupa en seis rangos: A, A-, B, C, D y E, que se definen por las siguientes características:

El Carbon Performance Leadership Index (CPLI) incluye a las empresas en el rango de mayor desempeño (A) y proporciona una perspectiva valiosa sobre el alcance y la calidad de las actividades que realizan las empresas en respuesta al cambio climático.

Criterios de elegibilidad para el Carbon Performance Leadership Index

- Obtener una calificación Carbon Disclosure de 50 o más.
- Lograr una calificación Carbon Performance superior a 70.
- Obtener una calificación máxima de desempeño en la pregunta 13.1a del cuestionario (desempeño de emisiones en términos absolutos); por lo menos una reducción de 2,65%[8] en las emisiones de carbono que se han logrado como resultado de las actividades de reducción de emisiones en el último año.
- Publicar las emisiones totales de alcance 1 y 2.
- Obtener una calificación máxima de desempeño para la verificación de Alcance 1 y Alcance 2.

Notas:

- Las empresas en el rango A- no están incluidas en el CPLI. Son empresas con una suficiente calificación Carbon Performance para entrar en el índice pero no cumplen todos los criterios de inclusión.
- CDP se reserva el derecho de excluir a una empresa del CPLI si hay algo en su respuesta que pone en duda su idoneidad para la inclusión.

Las calificaciones Carbon Performance son un ejercicio instructivo para todos los grupos de interés. La calificación da una indicación de la medida en que las empresas están abordando las oportunidades y los riesgos potenciales que presenta el cambio climático. CDP reconoce que este es un proceso que evolucionará con el tiempo. Es importante para los inversores a tener en cuenta que el rango Carbon Performance no es:

- Una medida de lo baja en emisiones de carbono que es una empresa.
- Una evaluación de la medida en que las acciones de una empresa han reducido la intensidad de carbono en relación con otras empresas de su sector.
- Una evaluación de la relevancia de las acciones de una empresa en relación con su negocio; la calificación simplemente reconoce evidencias de acción.

CDP recomienda a los inversores revisar las respuestas individuales de cada empresa, además de las calificaciones Carbon Performance, con el fin de lograr una comprensión más completa del desempeño empresarial. En el Anexo I se incluye un listado de las empresas y el rango que se les ha asignado. Las empresas que no cumplían los requisitos para obtener un rango Carbon Performance aparecen en el Anexo I, se marcan con un guión (-) en la columna del rango de desempeño.

La Tabla 5 muestra el CPLI de la muestra Iberia 125. El 6% (3) de las empresas que responden cumplen los criterios de elegibilidad para la inclusión en el CPLI. Gas Natural es la empresa con la mayor puntuación en la calificación Carbon Performance, seguida por Ferrovial y Acciona. Todas estas empresas han mostrado su esfuerzo en la reducción de emisiones a través de la madurez de la integración del cambio climático en su estrategia de negocio y de sus iniciativas de reducción de emisiones de carbono.

Figura 15: Elementos de la calificación Carbon Performance

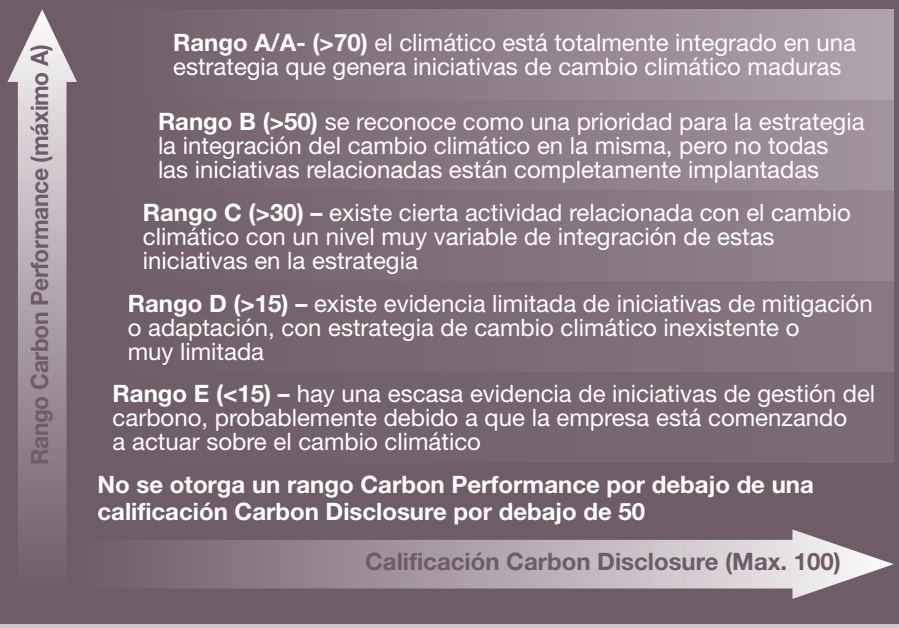


Tabla 5: Carbon Performance Leadership Index para la muestra Iberia 125

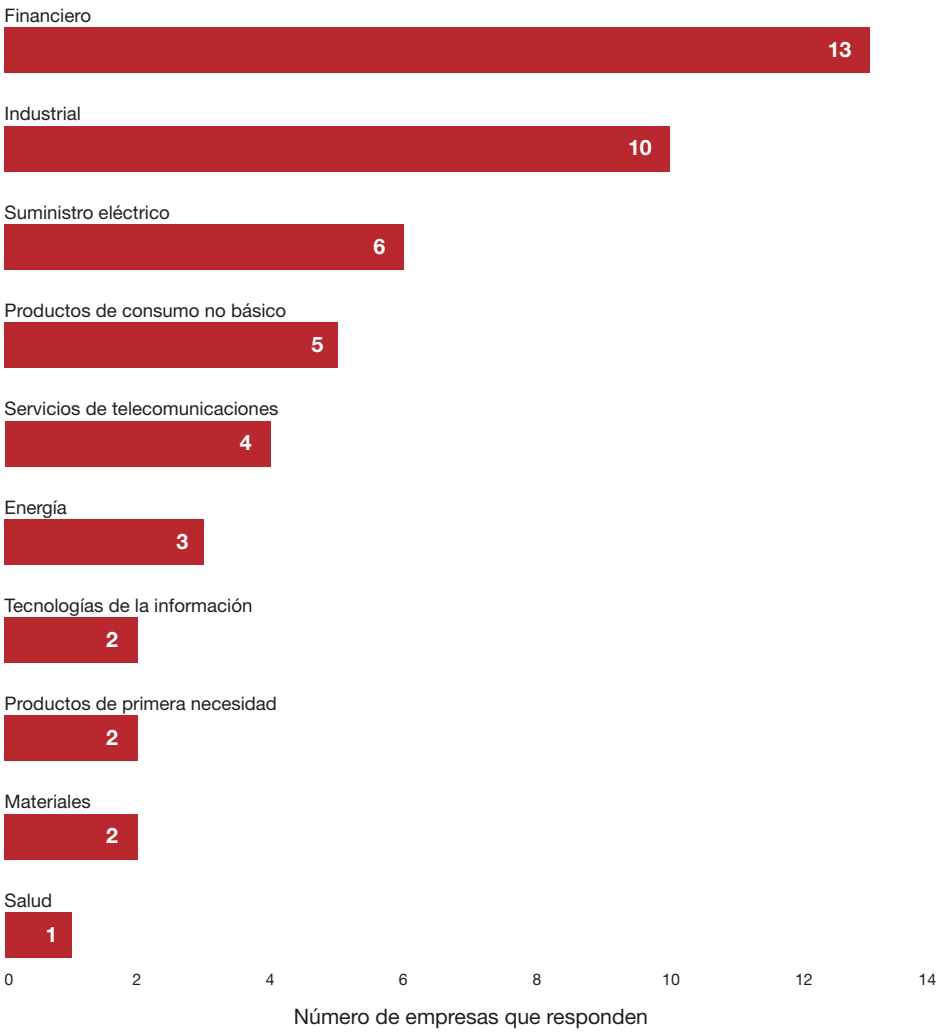
Empresa	País	Sector	Rango Performance
Acciona	España	Industrial	A
Ferrovial	España	Industrial	A
Gas Natural	España	Sum. eléctrico	A

8 El IPCC ha establecido un objetivo del 80% de reduccción de emisiones para el 2050, con respecto a los niveles de 1990. Esto se traduce en una reducción anual del 2,65%

Análisis sectorial

Las empresas de la muestra Iberia 125 se clasifican en 10 sectores basados en el Global Industry Classification Standard (GICS). La naturaleza y magnitud de los riesgos y las oportunidades relacionadas con el cambio climático con frecuencia son mejor comprendidas al realizar una comparación sectorial. Al examinar las respuestas de las empresas por sectores a menudo se obtiene información sobre los desafíos que afronta el sector. De las 48 empresas que respondieron al cuestionario CDP los sectores más representados son el financiero (13), el industrial (10) y el de suministro eléctrico (6) como se ilustra en la Figura 16.

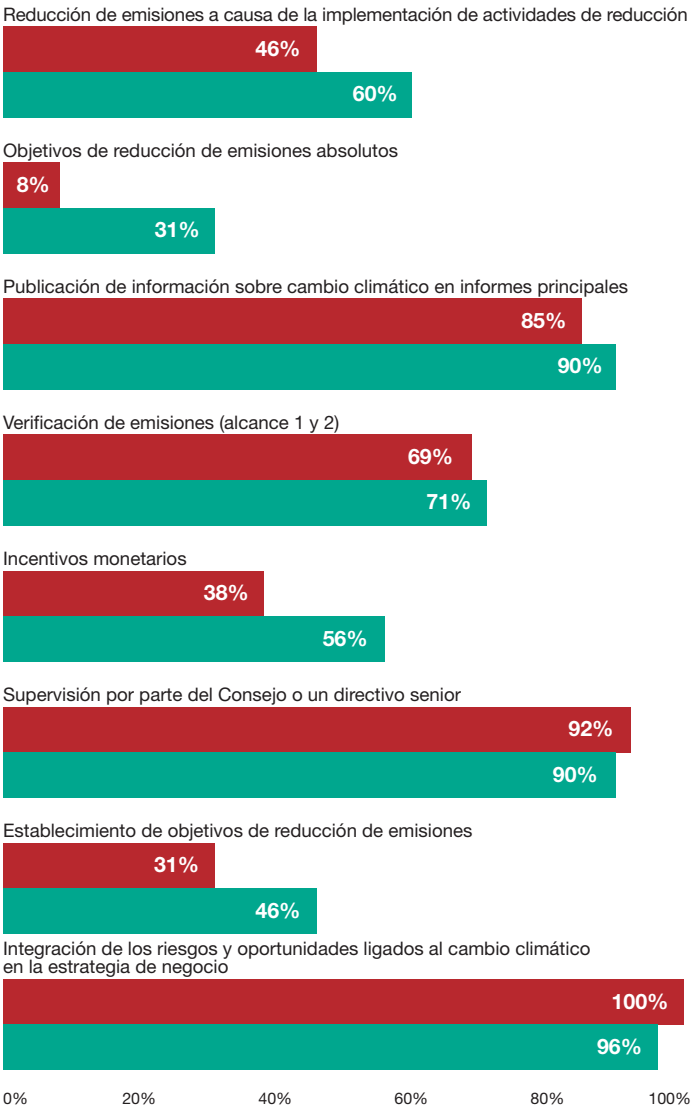
Figura 16: Número de empresas que responden en cada sector



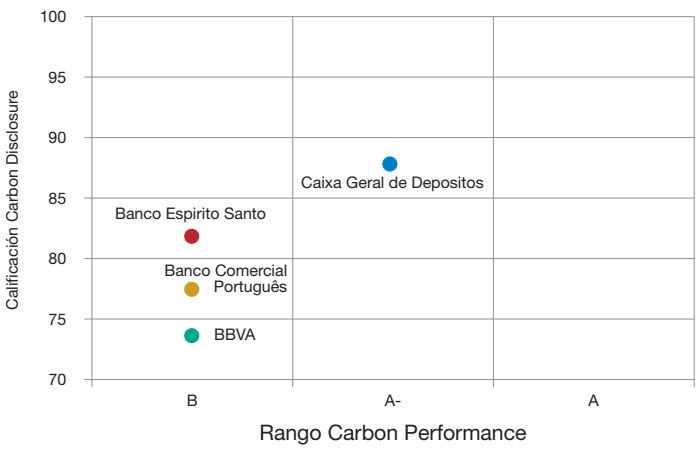
Sector financiero

La tasa de respuesta de las empresas del sector financiero es del 100% y la mayoría de las respuestas, un 92% (12 de 13), están disponibles públicamente. Las calificación de la transparencia de las empresas financieras destaca en las áreas de gobierno y estrategia, comunicación de emisiones y gestión de grupos de interés. Todas las empresas han integrado la gestión de los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático en su estrategia empresarial y el 92% (12 de 13) sitúa la responsabilidad sobre cambio climático en su Consejo de Administración o en la Alta Dirección. Banco Santander, Caixa Geral de Depositos, Banco Espírito Santo, Banco Comercial Português, BBVA y MAPFRE cuentan con una calificación Carbon Disclosure superior a 70, con Caixa Geral de Depositos y Banco Santander incluidos en el CDLI. Con respecto a su desempeño, sólo el 30% (4) alcanzan rangos A- o B. Por otro lado, el sector financiero en promedio se sitúa por debajo de la media en términos de reducción de emisiones. Aunque el 100% (13) tienen en marcha actividades para reducir sus emisiones, sólo el 31% (4 de 13) ha establecido objetivos de reducción de emisiones. Un 62% (8 de 13) de las empresas del sector financiero ofrece en la actualidad productos o servicios para reducir las emisiones de carbono. Las emisiones conjuntas del sector en el período de estudio suman 1.013.658 t de CO_2e, lo que significa una disminución del 18% con respecto al año anterior.

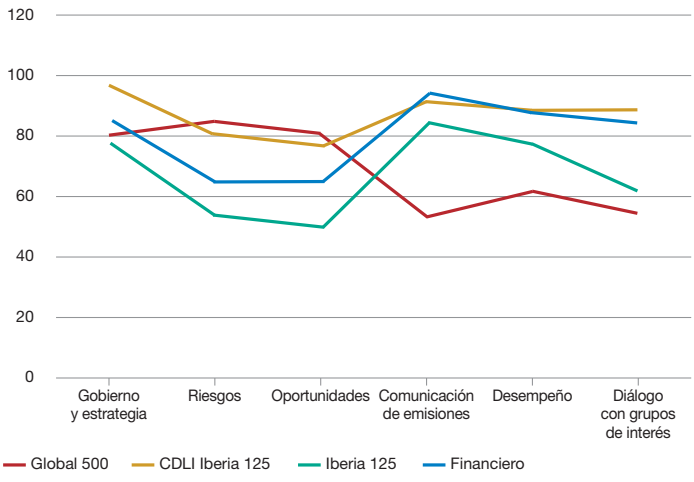
Indicadores de desempeño



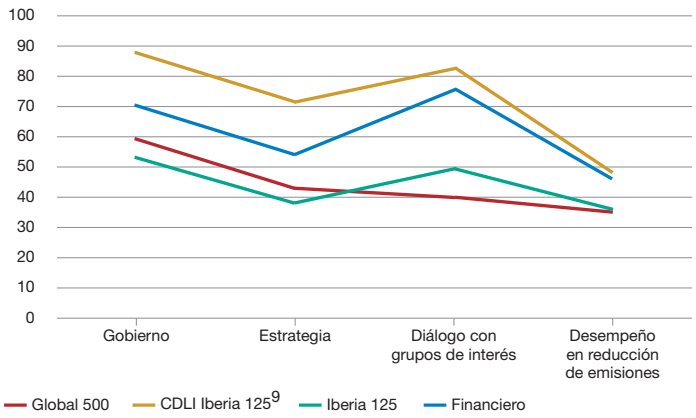
Calificaciones Carbon Disclosure 70 o más y rangos Carbon Performance A, A- y B.



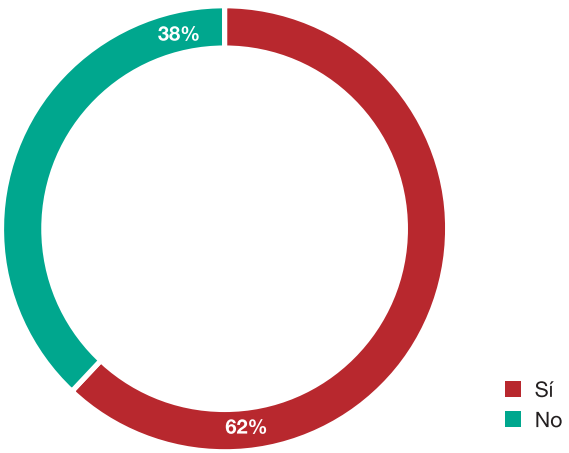
Calificación Carbon Disclosure por área



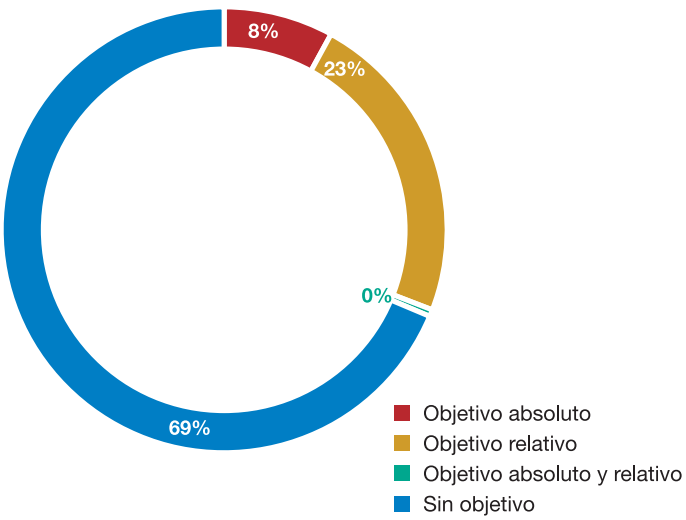
Calificación Carbon Performance por área



Ofrecen productos y servicios para la reducción de emisiones



Objetivos de reducción de emisiones



Oportunidades identificadas

- Aumento de la inversión en proyectos de energía renovable y eficiencia energética y en empresas de tecnologías limpias innovadoras.
- Aumento de la inversión en fondos de carbono, tales como el Fondo de Carbono Europeo y el FC2E, Fondo de Carbono para la Empresa Española.

Riesgos detectados

- La incertidumbre que rodea a las nuevas y futuras regulaciones (comercio de emisiones, impuestos sobre el carbono, impuestos a los combustibles, subsidios a tecnologías limpias, etc.).
- La incertidumbre en torno a los riesgos físicos que pueden afectar a las inversiones.
- Aumento de los riesgos asociados a un mayor riesgo crediticio.

Soluciones bajas en carbono

- Desarrollo de soluciones financieras creativas e innovadoras.
- Productos financieros, incluyendo préstamos a clientes particulares, hipotecas, préstamos empresariales, para permitir reducir las emisiones de carbono de los clientes mediante el uso de energías renovables.

Volumen de emisiones y tendencia en el último año

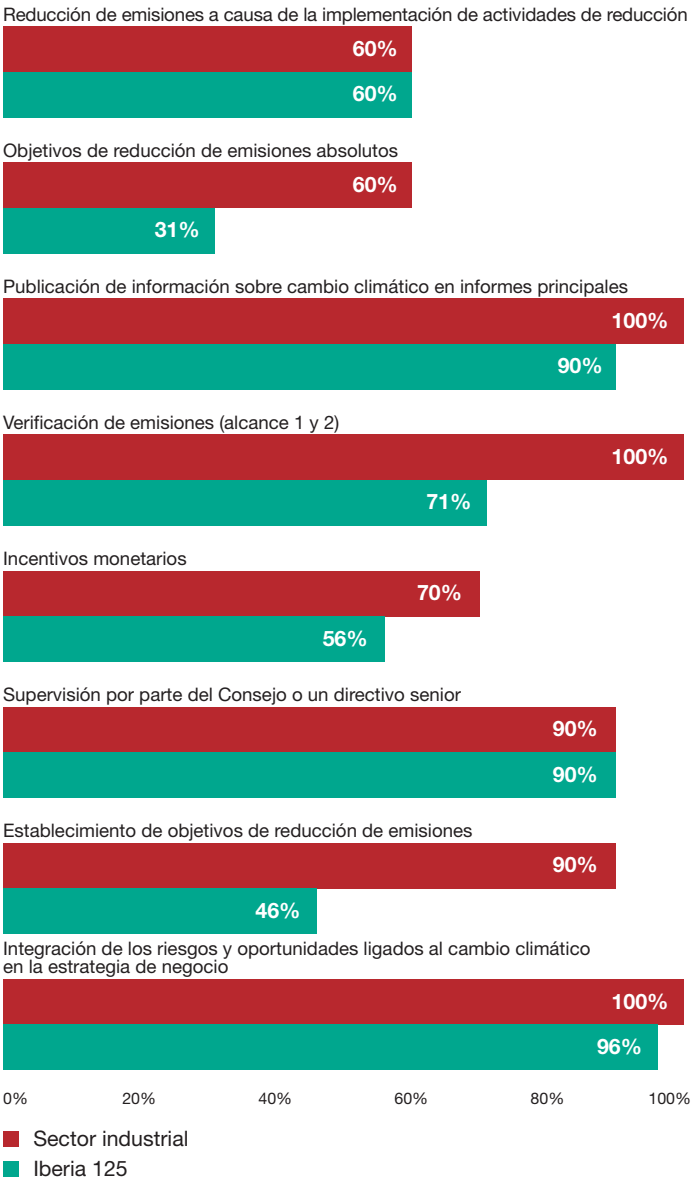
	Emisiones totales de GEI (alcance 1 + 2) (t CO_2e)	Variación respecto al año anterior
Banco Santander	453.442	4%
BBVA	329.870	-39%
Banco Com. Português	80.399	-10%
Caixa Geral de Depositos	51.073	-2%
Banesto	21.186	-2%
Banco Espírito Santo	19.282	-24%
Banco Sabadell	17.746	-17%
Mapfre	17.518	-44%
Banif	13.020	18%
Bankinter	7.594	-3%
Banco Popular Español	2.168	0%
Criteria Caixa Corp	360	-5%

9 Esta figura compara valores medios de la calificación Carbon Performance. Sin embargo seguimos utilizando como referencia el conjunto de empresas CDLI ya que el CPLI es una muestra muy pequeña que puede no ser tan representativa

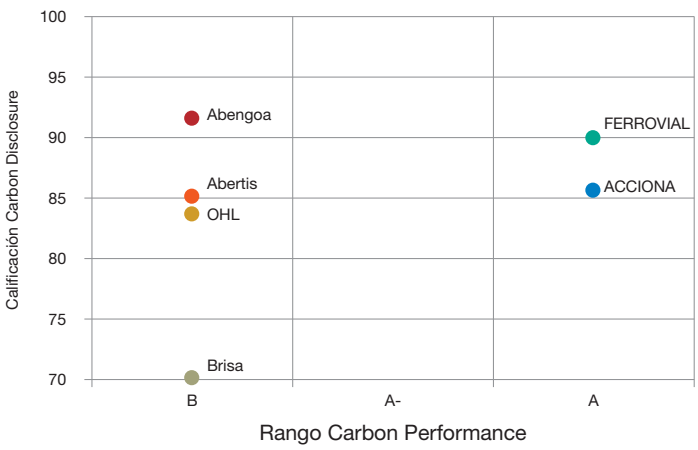
Sector industrial

La tasa de respuesta en las empresas del sector industrial es del 100% con un 10% (1 de 10) de las respuestas no disponibles públicamente. Un 60% (6 de 10) de las empresas han obtenido una calificación Carbon Disclosure superior a 70 y un rango Carbon Performance A o B, con Ferrovial y Acciona como integrantes del CPLI. El sector industrial puntúa como promedio por encima de la media en la calificación Carbon Disclosure en las áreas de gobierno y estrategia. El 100% (10) de las empresas del sector que responden al cuestionario han integrado los riesgos del cambio climático y las oportunidades en su estrategia empresarial y también el 100% (10) asigna la supervisión de los asuntos relacionados con el cambio climático al Consejo o la Alta Dirección. Además, el 70% (7 de 10) ofrece incentivos monetarios por el logro de los objetivos de gestión de carbono. El sector industrial también refleja un buen desempeño en términos de la comunicación de sus emisiones, la reducción de emisiones y la gestión de los grupos de interés. Las calificaciones del sector industrial se encuentran por encima de la media de la muestra Iberia 125 en casi todos los indicadores clave de desempeño y todas las empresas del sector han desarrollado productos y servicios para facilitar la reducción de emisiones de terceros. A pesar de que el 90% (9 de 10) de las empresas de este sector tienen objetivos de reducción de emisiones, las emisiones totales en el periodo de estudio aumentaron en un 10%, elevándose a 14.954.137 t CO_2e.

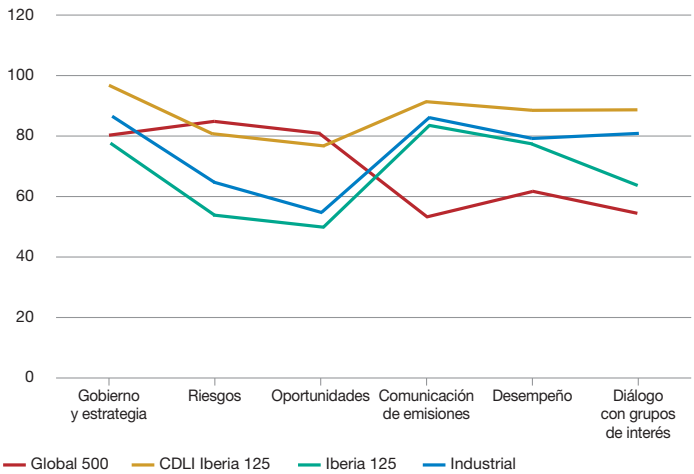
Indicadores de desempeño



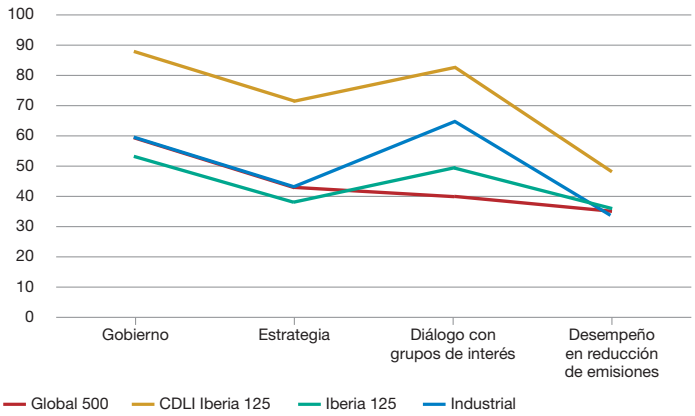
Calificaciones Carbon Disclosure 70 o más y rangos Carbon Performance A, A- y B.



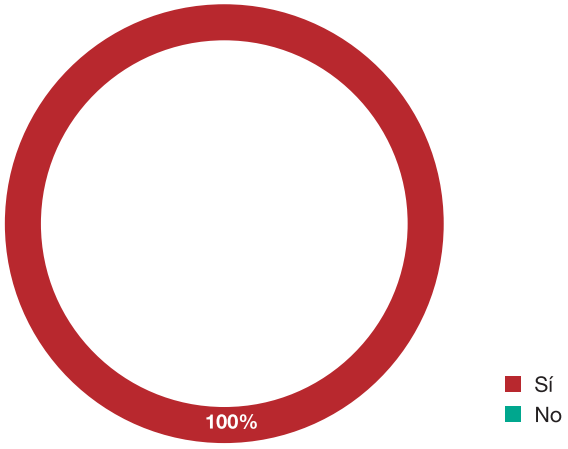
Calificación Carbon Disclosure por área



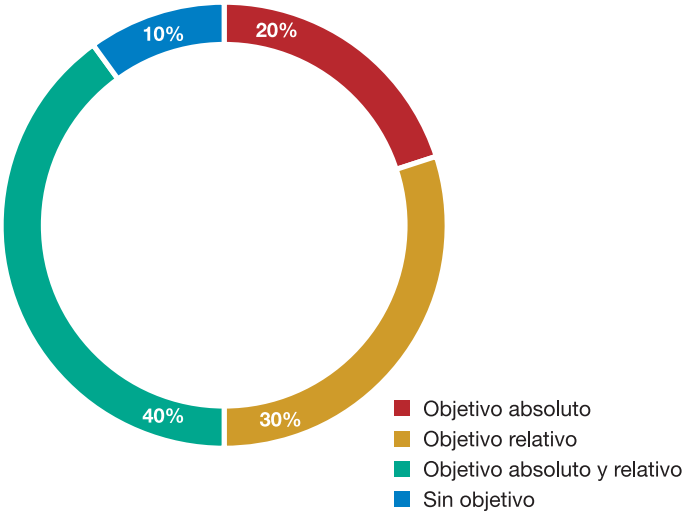
Calificación Carbon Performance por área



Ofrecen productos y servicios para la reducción de emisiones



Objetivos de reducción de emisiones



Oportunidades identificadas

- Nuevas oportunidades comerciales para los productos y servicios (por ejemplo, en la innovación el desarrollo de infraestructura y soluciones bajas en carbono del transporte).

Riesgos detectados

- Regulación para la obligación de reducción de emisiones.
- Aumento de las primas de riesgo y del coste de financiación debido a la incertidumbre en la regulación del cambio climático.

Soluciones bajas en carbono

- Inversión en el desarrollo de infraestructuras innovadoras y soluciones bajas en carbono del transporte.
- Desarrollo de infraestructuras con alto estándar de eficiencia energética.

Volumen de emisiones y tendencia en el último año

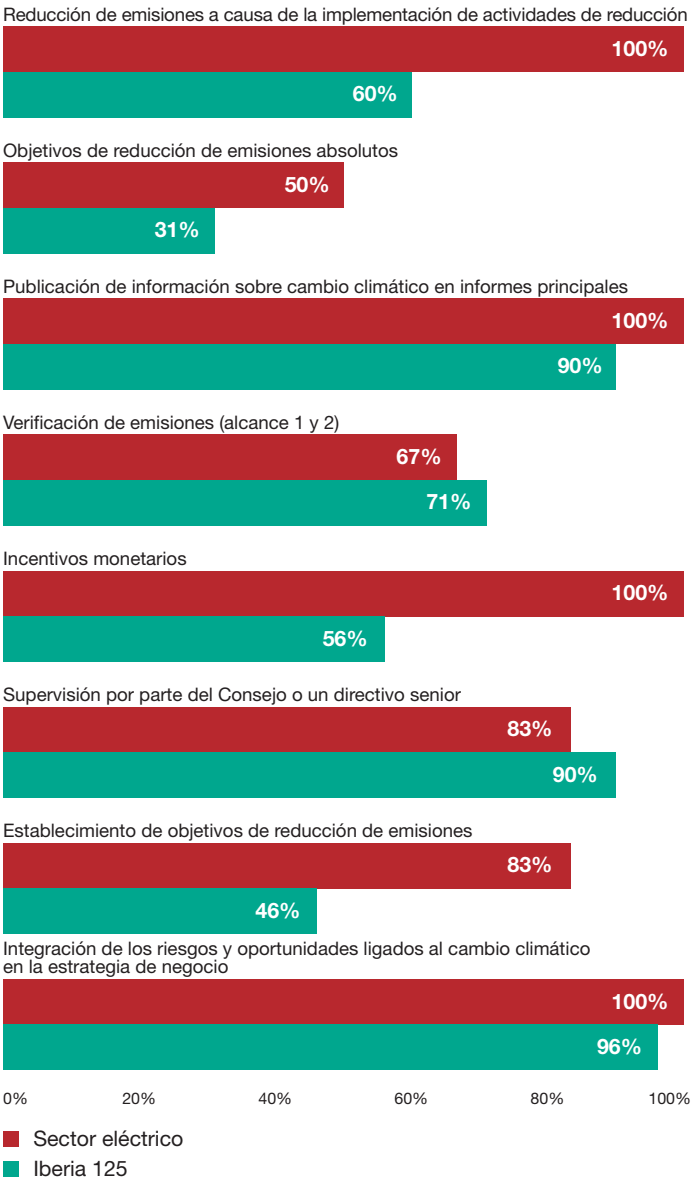
	Emisiones totales de GEI (alcance 1 + 2) (t CO_2e)	Variación respecto al año anterior
Iberia	5.998.746	5%
Abengoa	3.025.730	73%
ACS	2.010.888	2%
Ferrovial	1.842.385	-4%
Acciona	1.063.070	-5%
OHL	423.835	-12%
Inditex	332.472	-1%
Abertis	187.858	-9%
Gamesa	50.709	8%
Brisa	18.443	-23%

Sector eléctrico

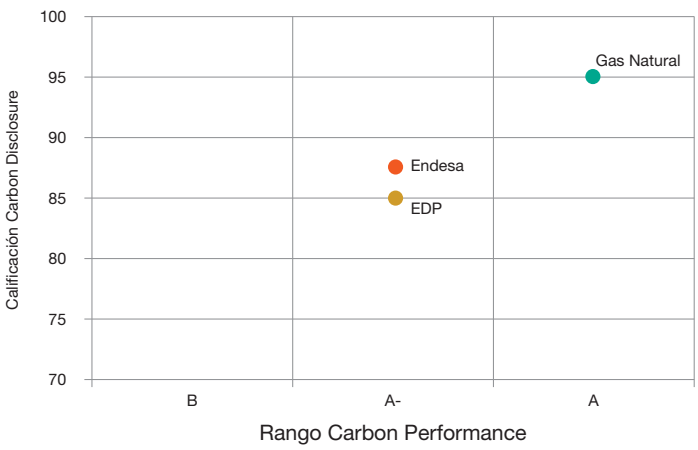
Comentarios

La tasa de respuesta global del sector de suministro eléctrico también es de un 100% y todas las respuestas de las empresas de este sector son de carácter público. La media de la calificación Carbon Disclosure de las empresas del sector está por encima del promedio de la muestra Iberia 125 en el área de comunicación de emisiones, pero está por debajo de la media en las áreas de oportunidades y riesgos relativos al cambio climático. En cuanto a la calificación Carbon Performance, el sector está por debajo de la media de la muestra Iberia 125 en el área de estrategia. Sin embargo, la mitad de las empresas del sector (Gas Natural, Endesa y EDP) están incluidas en el CDLI y han alcanzado rangos Carbon Performance de A o A-. Hasta el 83% (5 de 6) de las empresas del sector tienen objetivos de reducción de emisiones. El sector tiene las emisiones más altas de la muestra (122.004.271 t CO_2e durante el año de estudio), pero también las mayores reducciones: este año, como sector, ha reducido sus emisiones en un 48%. Las empresas de este sector también se encuentran en la vanguardia de la oferta de soluciones bajas en carbono.

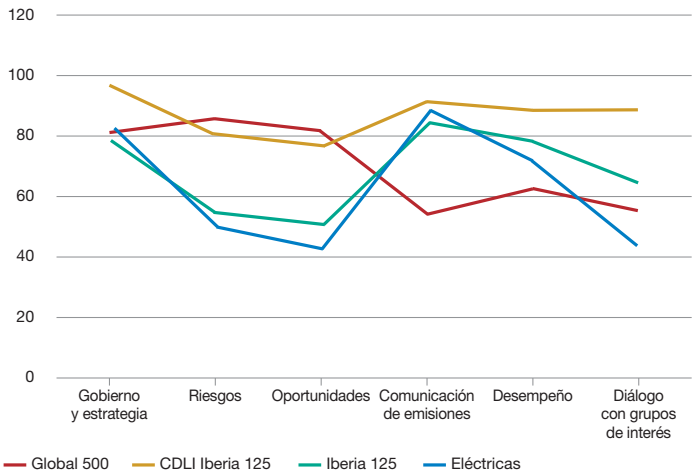
Indicadores de desempeño



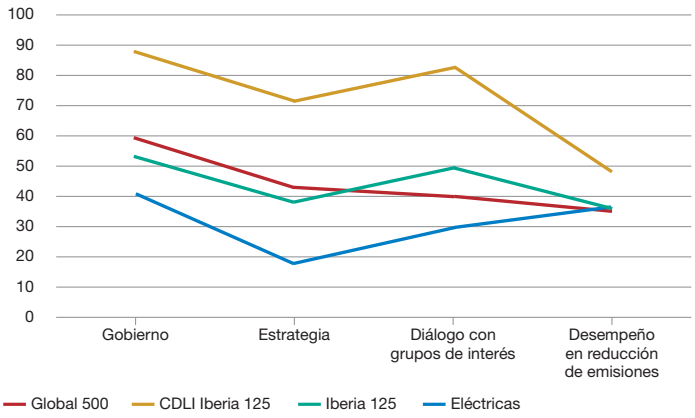
Calificaciones Carbon Disclosure 70 o más y rangos Carbon Performance A, A- y B.



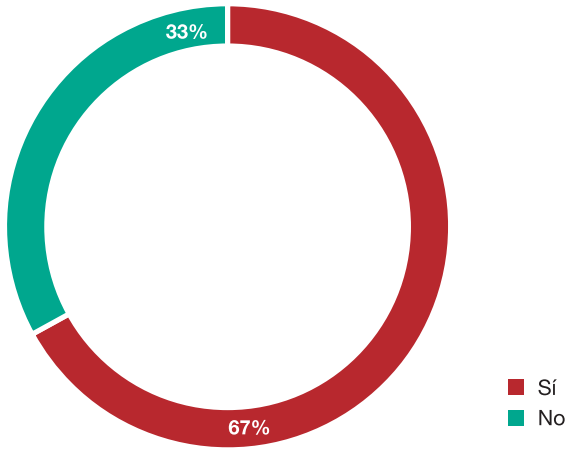
Calificación Carbon Disclosure por área



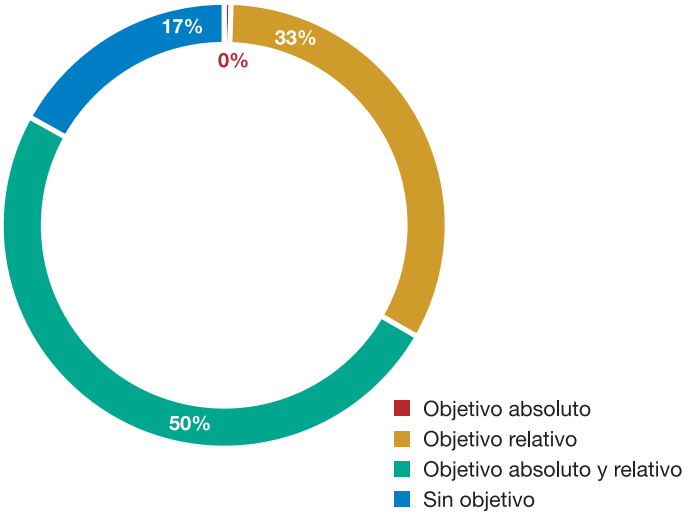
Calificación Carbon Performance por área



Ofrecen productos y servicios para la reducción de emisiones



Objetivos de reducción de emisiones



Oportunidades identificadas

- En el corto plazo, las tasas sobre el carbono podrían fomentar el uso del gas natural debido a sus menores emisiones específicas con respecto a otros combustibles fósiles. También significaría el aumento de vehículos eléctricos y una conversión del transporte hacia la electricidad como fuente de energía.
- Debido al envejecimiento de las centrales de carbón y las centrales nucleares, éstas podrían sustituirse por energías renovables.
- Obtención de nuevos clientes por el desarrollo de herramientas, productos y servicios que satisfagan sus crecientes obligaciones de gestión de sus emisiones de carbono y necesidades de eficiencia energética.
- Desarrollo de nuevas tecnologías para mejorar la eficiencia energética y la reducción de emisiones de CO_2.

Riesgos detectados

- Riesgo por exposición a la fluctuación del precio del gas.
- El objetivo de lograr una economía de bajas emisiones de carbono o de cero emisiones podría resultar en la reducción a largo plazo del consumo de gas natural.
- Riesgo de aumentos del coste de adquisición de derechos de emisión.
- Aumento de las restricciones ambientales relacionados con la calidad del aire y un mayor alcance de la regulación que incluya progresivamente más gases de efecto invernadero.

Soluciones bajas en carbono

- Creación de empresas dedicadas a soluciones innovadoras de servicios energéticos y productos relacionados.
- Movilidad sostenible: uso de vehículos de consumo eficiente y de bajas emisiones en combustible.

Volumen de emisiones y tendencia en el último año

	Emisiones totales de GEI (alcance 1 + 2) (t CO_2e)	Variación respecto al año anterior
Iberdrola	46.171.669	-6%
Endesa	39.291.885	-15%
Gas Natural	20.483.677	-31%
EDP	15.771.391	-26%
REN	214.536	-13%
R.E.E.	71.114	-8%

Anexo I: Tabla de emisiones, calificaciones y clasificación sectorial por empresa

Empresa	País	Sector	Respuesta en 2011	Respuesta en 2010	Calificación Carbon Disclosure
Abengoa	España	Industrial	AQ	AQ	92
Abertis Infraestructuras	España	Industrial	AQ	AQ	85
ACCIONA S.A.	España	Industrial	AQ	AQ	86
ACERINOX	España	Materiales	AQ	NR	
ACS Actividades de Construccion y Servicios	España	Industrial	AQ	AQ	56
Altri SGPS SA	Portugal	Materiales	NR	NR	
Amadeus IT Holding	España	Tecnologías de la información	AQ		
Amper	España	Servicios de telecomunicaciones	NR	NR	
Antena 3 Television*	España	Productos de consumo no básico	DP	NR	
Arcelor Mittal	Luxemburgo	Materiales	AQ	AQ	34
Avanzit	España	Tecnologías de la información	NR	NR	
Banco BPI SA	Portugal	Financiero	NR	NR	
Banco Comercial Português SA	Portugal	Financiero	AQ	AQ	78
Banco de Valencia	España	Financiero	NR	NR	
Banco Espírito Santo SA	Portugal	Financiero	AQ	AQ	82
Banco Pastor	España	Financiero	NR	NR	
Banco Popular Espanol	España	Financiero	AQ	AQ	44
Banco Sabadell	España	Financiero	AQ	AQ	58
Banco Santander	España	Financiero	AQ	AQ	85
Banesto	España	Financiero	AQ	AQ	46
BANIF SGPS SA	Portugal	Financiero	AQ	AQ	67
Bankinter	España	Financiero	AQ	AQ	68
Baron de Ley	España	Productos de primera necesidad	NR	NR	
BBVA	España	Financiero	AQ	AQ	74
Bolsas Y Mercados Espanoles	España	Financiero	AQ	AQ	
Brisa- Auto-Estradas de Portugal SA	Portugal	Industrial	AQ	AQ	70
Caixa Geral de Depositos	Portugal	Financiero	AQ	AQ	88
CAM	España	Financiero	NR		
Campofrio Alimentacion	España	Productos de primera necesidad	NR	NR	
Cementos Portland	España	Materiales	NR	NR	
CIE Automotive	España	Productos de consumo no básico	AQ	AQ	24
CIMPOR - Cimentos de Portugal SGPS SA	Portugal	Materiales	NR	NR	
Clinica Baviera	España	Salud	NR		
Codere	España	Productos de consumo no básico	NR	NR	
Cofina SGPS SA	Portugal	Productos de consumo no básico	NR	NR	
Construcciones & Auxiliar de Ferrocarri	España	Industrial	NR	NR	
Corporacion Financiera Alba	España	Financiero	NR	NR	
Corticeira Amorim SGPS SA	Portugal	Productos de primera necesidad	DP	DP	
Criteria Caixa Corp	España	Financiero	AQ	AQ	54
Dinamia	España	Financiero	NR	NR	
Duro Felguera	España	Industrial	NR	NR	
Ebro Puleva	España	Productos de primera necesidad	NR	DP	
EDP - Energias de Portugal S.A.	Portugal	Suministro eléctrico	AQ	AQ	85
EDP Renováveis SA	Portugal		AQ(EDP)	NR	
ENAGAS	España	Energía	AQ	AQ	83
Endesa	España	Suministro eléctrico	AQ	AQ	88
Ercros	España	Materiales	NR	NR	

Banda Carbon Performance	Respuesta no pública	Emisiones totales (1+2)	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3	Fuente de emisiones de alcance 3	Verificación de emisiones	Objetivo(s) alcanzado(s)
B		3.025.730	2.432.644	593.086	4.740.599	Tr, EC, Fu, PGS	✓	Int
B		187.858	36.882	150.976	4.216.424	USP	✓	
A		1.063.070	928.526	134.544	117.110	Tr, Ld; PGS	✓	
	NP							
E		2.010.888	1.998.929	11.959	5.063	EC	✓	
	NP							
–		184.825.000	165.226.000	19.599.000			†	
B		80.399	18.029	62.370	1.337	Tr, EC	✓	
B		19.282	5.307	13.975	9.647	EC, Tr, USP, Oth	✓	Int
–		2.168	1.000	1.168	3.362	Tr, EC	✓	
C		17.746	349	17.397	1.867	Tr	▬	
C		453.442	29.882	423.560	128.666	Tr, EC	✓	
–		21.186	191	20.995	4.758	Tr, EC	†	
D		13.020	3.349	9.671	15.887	Tr	†	
B		7.594	287	7.307	3.110	Tr, DSP, EC, Oth	✓	Abs
B		329.870	8.494	321.376	35.232	Tr	✓	
	NP							
B		18.443	7.660	10.783			✓	Abs
A-		51.073	4.288	46.785	2.717	Tr, Wa	▬	
–		50.481	50.481				†	
C		360	0	360	99	Tr	†	
A-		15.771.391	14.744.282	1.027.109	24.989	Tr, EC, Oth	✓	Int
B		329.456	239.272	90.184	2.182	Tr, TI, Oth	✓	
A-		39.291.885	38.631.310	660.575	186.117	Tr, Oth	✓	Int

Empresa	País	Sector	Respuesta en 2011	Respuesta en 2010	Calificación Carbon Disclosure
Espirito Santo Financial Group S.A.	Luxemburgo		AQ(Banco Espirito Santo)	DP	
Faes Farma	España	Salud	NR	NR	
FERROVIAL	España	Industrial	AQ	AQ	90
Fersa Energias Renovables	España	Suministro eléctrico	NR	NR	
FINIBANCO,SGPS	Portugal	Financiero	NR	NR	
Fluidra	España	Productos de consumo no básico	DP	NR	
Fomento de Construcciones y Contratas	España	Industrial	AQ	AQ	
Galp Energia SGPS SA	Portugal	Energía	AQ	NR	
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	España	Industrial	AQ	AQ	46
Gas Natural SDG SA	España	Suministro eléctrico	AQ	AQ	95
GLINTT-Global Intelligent Technologies SGPS SA	Portugal	Tecnologías de la información	DP	NR	
GRIFOLS	España	Salud	AQ	AQ	60
Grupo Catalana Occidente	España	Financiero	NR	NR	
Grupo Empresarial ENCE	España	Materiales	NR	NR	
Grupo Soares da Costa SGPS SA	Portugal	Industrial	DP	DP	
Iberdrola	España	Suministro eléctrico	AQ	AQ	78
Iberdrola Renovables	España	Suministro eléctrico	DP	DP	
Iberia Lineas Aereas de Espana SA	España	Industrial	AQ	AQ	57
Iberpapel Gestión	España	Materiales	NR		
Ibersol SGPS SA	Portugal	Productos de consumo no básico	NR	DP	
Impresa SGPS SA	Portugal	Productos de consumo no básico	NR	DP	
Inapa - Investimentos Particip Gestao SA	Portugal	Materiales	NR	NR	
Inditex	España	Productos de consumo no básico	AQ	AQ	57
INDRA A	España	Tecnologías de la información	AQ	AQ	60
Inmobiliaria Colonial	España	Financiero	NR		
Jazztel	España	Tecnologías de la información	NR	NR	
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugal	Productos de primera necesidad	AQ	AQ	52
Laboratorios Almirall	España	Salud	NR	NR	
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	España	Salud	NR	NR	
MAPFRE	España	Financiero	AQ	AQ	72
MARTIFER SGPS SA	Portugal	Industrial	DP	DP	
MEDIA CAPITAL	Portugal	Productos de consumo no básico	NR	NR	
Miquel Y Costas*	España	Materiales	NR	NR	
Mota-Engil	Portugal	Industrial	DP	NR	
Natra	España	Salud	NR	NR	
NH Hoteles	España	Productos de consumo no básico	AQ	AQ	72
NOVABASE, SGPS	Portugal	Tecnologías de la información	NR	NR	
Obrascon Huarte Lain (OHL)	España	Industrial	AQ	AQ	84
Papeles y Cartones de Europa	España	Materiales	NR	NR	
Pescanova	España	Productos de primera necesidad	NR		
Portucel Soporcel Group	Portugal	Materiales	DP	DP	
Portugal Telecom	Portugal	Servicios de telecomunicaciones	AQ	AQ	69
Prim	España	Salud	NR	NR	
Promotora de Informaciones	España	Productos de consumo no básico	NR	NR	
Prosegur	España	Industrial	NR	NR	
R.E.E.	España	Suministro eléctrico	AQ	AQ	60
Realia Business	España	Financiero	NR	NR	
REDITUS, SGPS	Portugal	Tecnologías de la información	NR	NR	
REN - Redes Energéticas Nacionais	Portugal	Suministro eléctrico	AQ	NP	69

Banda Carbon Performance	Respuesta no pública	Emisiones totales (1+2)	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3	Fuente de emisiones de alcance 3	Verificación de emisiones	Objetivo(s) alcanzado(s)
A		1.842.385	1.377.057	465.328	2.571.366	Tr, Wa, Oth	✓	Abs
	NP							
	NP							
–		50.709	13.081	37.628			✓	
A		20.483.677	19.393.186	1.090.491	20.830.478	PGS, Fu, Tl, Tr, EC, DSP	✓	Abs
	NP							
E		54.119	32.073	22.046	564	Tr	✓	
	NP							
C		46.171.669	39.939.109	6.232.560	23.499.161	TSP, Tr, Tl	✓	Int
	NP							
D		5.998.746	5.976.429	22.317	30.218	EC	✓	
D		332.472	22.870	309.602	41.029	Tl	✓	Int
E		33.655	3.428	30.227	10.476.242	Tr	✓	Int
E		777.007	274.074	502.933	177.467	Tl, Wa, Tr	†	
C		17.518	1.209	16.309			✓	Int
	NP							
	NP							
C		161.991	73.055	88.936	111.587.505	Tr, Wa	✓	Abs
B		423.835	349.457	74.378	20.187	Tr, PGS, Tl, Wa, EC	✓	Int
	NP							
C		139.377	17.233	122.144	26.243	Fu	✓	Abs
C		71.114	63.215	7.899			†	
C		214.536	20.777	193.759	67	Tr	✓	

Empresa	País	Sector	Respuesta en 2011	Respuesta en 2010	Calificación Carbon Disclosure
Repsol YPF	España	Energía	AQ	AQ	89
SACYR VALLE.	España	Industrial	NR	NR	
SAG GEST	Portugal	Productos de consumo no básico	NR	NR	
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestao SGPS SA	Portugal	Industrial	NR	NR	
Service point solutions	España	Tecnologías de la información	NR	NR	
Sniace	España	Materiales	NR	NR	
Sol Melia	España	Productos de consumo no básico	AQ	AQ	74
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	España	Suministro eléctrico	NR	NR	
Sonae	Portugal	Productos de primera necesidad	AQ	AQ	82
Sonae Capital SGPS SA	Portugal	Financiero	DP	DP	
Sonae Indústria SGPS SA	Portugal	Industrial	NR	NR	
Sonaecom SGPS SA	Portugal	Servicios de telecomunicaciones	AQ	AQ	77
SUMOL COMPAL	Portugal	Productos de primera necesidad	DP	DP	
Tecnicas Reunidas	España	Industrial	NR	NR	
Tecnocom	España	Tecnologías de la información	NR	NR	
Teixeira Duarte SpA	Portugal	Industrial	NR	NR	
TELECINCO	España	Productos de consumo no básico	AQ	AQ	55
Telefonica	España	Servicios de telecomunicaciones	AQ	AQ	90
TOYOTA CAETANO	Portugal	Productos de consumo no básico	NR	NR	
Tubacex	España	Materiales	NR	NR	
Tubos Reunidos	España	Materiales	NR	NR	
Vidrala*	España	Materiales	NR	NR	
Viscofan	España	Productos de primera necesidad	NR	NR	
Vista Alegre Atlantis	Portugal	Productos de primera necesidad	NR		
Vocento	España	Productos de consumo no básico	NR		
Vueling	España	Industrial	NR	NR	
Zardoya Otis	España	Industrial	NR	NR	
Zeltia	España	Salud	NR	AQ	
ZON Multimédia SGPS SA	Portugal	Servicios de telecomunicaciones	AQ	AQ	

Banda Carbon Performance	Respuesta no pública	Emisiones totales (1+2)	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3	Fuente de emisiones de alcance 3	Verificación de emisiones	Objetivo(s) alcanzado(s)
B		25.438.767	23.380.302	2.058.465	150.295.524	Fu, Tl, Tr, TSP, USP	✓	Abs
C		126.780	28.212	98.568			✓	Int
B		199.369	39.701	159.668	900.405	Tr, EC, Wa, Oth	◒	Int
	NP							
B		30.552	4.836	25.716	2.731	Wa, Tr, EC, Oth	◒	
E		6.574	116	6.458	1.902	Tr, EC	†	
B		1.814.799	126.652	1.688.147	47.795	Tr, Tl, EC	✓	Int
	NP							

AQ Responde al cuestionario
AQ(L) Responde al cuestionario (con retraso)
AQ(SA) La empresa es una subidiaira o se ha fusionado durante el periodo de información. Ver la empresa matriz para más información
DP Declina la participación
IN Proporciona información
NP Responde al cuestionario pero no permite el acceso público a la respuesta
NR No responde

– Información no disponible o no pública

* La empresa proporciona una cifra contractual para el alcance 2

✓ Verficación para el año de informe completa
◒ Verificación para el año de informe en prepración - años anteriores completados
o Verificación para el año de informe en prepración - primer año
† Sin verificación

DSP Tratamineto al final de la vida de los productos vendidos
EC Desplazamientos de los trabajadores al centro de trabajo
Eq Bienes de equipo
Fr Franquicias
Fu Combustible - actividades relacionadas no incluidas en el alcance 2
In Inversiones
Ld Activos arrendados (downstream)
Lu Activos arrendados (upstream)
Oth Otros
PGS Bienes y servicios adquiridos
PSP Procesado de los productos vendidos
SE Emisiones de los proveedores
Tl Transporte y distribución (bienes y servicios)
Tr Viajes de trabajo
TSP Transporte y distribución de productos vendidos, incluyendo almacenes y venta al menor
USP Uso de productos vendidos
Wa Residuos generados en las operaciones

Anexo II: Resumen de las principales tendencias globales[10]

Esta tabla destaca algunos de los principales resultados de CDP 2011 por área geográfica o por sector.[11]

		Muestra: región /número de empresas															
	Indicadores de tendencias clave	**Asia ex-JICK 170*[13]**	**Australia 200**	**Benelux 150****	**Brazil 80**	**Canada 200**	**Central & Eastern Europe 100**	**China 100**	**Emerging Markets 800**	**Europe 300**	**FTSE All-World 800**	**France 250**	**Germany and Austria 250***	**Global 500**	**Global Electric Utilities 250**	**Global Transport 100**	**Iberia 125***
	% que responde a CDP 2011[12]	26	50	35	67	54	22	11	36	91	80	35	51	81	39	49	40
	Número de empresas que responde a CDP 2011[12]	45	101	52	53	108	22	11	287	272	625	87	128	405	98	49	50
Gobierno corporativo	% de empresas que responden que tienen la responsabilidad de cambio climático en el Consejo u otro nivel ejecutivo	65	76	79	78	57	33	64	71	85	72	77	63	73	78	69	79
Gobierno corporativo	% empresas que responden con incentivos asociados a la gestión del cambio climático	49	53	60	46	44	25	82	55	70	71	63	38	72	62	69	56
Estrategia	% de empresas que responden que han integrado el cambio climático en su estrategia de negocio	84	84	89	80	73	50	73	79	92	89	88	69	90	93	88	96
Estrategia	% de empresas que responden comprometidas con los reguladores para apoyar la mitigación y adaptación al cambio climático	67	75	79	70	63	17	36	67	84	81	76	54	84	91	84	71
Objetivos e iniciativas	% de empresas que responden con objetivos de reducción de emisiones	67	46	68	30	34	50	27	55	81	77	69	48	76	62	73	65
Objetivos e iniciativas	% de empresas que responden con objetivos absolutos de reducción de emisiones	42	26	40	26	16	25	9	32	42	45	33	28	44	41	33	31
Objetivos e iniciativas	% de empresas que responden con iniciativas de reducción de emisiones activas en el año del informe	91	89	91	83	88	50	82	83	97	95	95	73	97	87	94	94
Objetivos e iniciativas	% de empresas que responden que indican que sus productos y servicios ayudan directamente a la reducción de emisiones de terceros	63	60	66	59	54	25	45	54	69	70	65	62	70	80	59	79
Riesgos y oportunidades	% de empresas que responden que perciben riesgos regulatorios	77	82	77	76	67	50	55	77	80	76	81	55	79	94	86	85
Riesgos y oportunidades	% de empresas que responden que perciben oportunidades vinculadas a la regulación	77	76	83	83	69	50	55	76	88	79	88	67	81	91	80	88
Datos de emisiones	% de empresas que responden cuyas emisiones absolutas (Alcance 1 y 2) se han reducido comparadas con las del año anterior debido a sus actividades de reducción de emisiones	30	28	47	11	29	33	9	31	48	46	35	19	48	23	33	52
Datos de emisiones	% de empresas que responden que cuentan con una verificación independiente de sus datos de emisiones de alcance 1[15]	47	45	70	43	34	33	9	48	74	62	64	40	67	68	61	77
Datos de emisiones	% de empresas que responden que cuentan con una verificación independiente de sus datos de emisiones de alcance 2[15]	51	45	66	41	21	25	0	47	69	58	53	34	61	34	53	73

Muestra: región /número de empresas																
India 200	Ireland 40	Italy 100*	Japan 500	Korea 200	Latin America 50	New Zealand 50	Nordic 260*	Russia 50	South Africa 100	Switzerland 100	Turkey 100	UK FTSE 350	US S&P 500	Total[14]	Indicadores de tendencias clave	
28	49	35	41	47	58	42	55	8	83	59	17	69	68	N/A	% que responde a CDP 2011[12]	
56	19	35	205	94	29	21	143	4	83	59	17	240	340	2057	Número de empresas que responde a CDP 2011[12]	
78	68	61	91	62	73	60	65	67	90	69	60	93	49	68	% de empresas que responden que tienen la responsabilidad de cambio climático en el Consejo u otro nivel ejecutivo	Gobierno corporativo
49	47	48	71	55	32	45	46	33	55	37	67	65	63	55	% empresas que responden con incentivos asociados a la gestión del cambio climático	
87	68	82	88	74	73	70	87	33	77	75	73	80	78	79	% de empresas que responden que han integrado el cambio climático en su estrategia de negocio	Estrategia
73	53	67	77	65	68	45	73	33	77	61	47	73	70	68	% de empresas que responden comprometidas con los reguladores para apoyar la mitigación y adaptación al cambio climático	
49	47	67	94	57	32	50	67	33	51	58	33	66	65	60	% de empresas que responden con objetivos de reducción de emisiones	Objetivos e iniciativas
7	26	45	69	33	23	35	32	33	26	24	33	32	40	36	% de empresas que responden con objetivos absolutos de reducción de emisiones	
91	89	91	94	59	86	70	89	67	94	88	73	93	90	87	% de empresas que responden con iniciativas de reducción de emisiones activas en el año del informe	
56	32	61	72	53	59	40	73	67	54	61	53	56	60	59	% de empresas que responden que indican que sus productos y servicios ayudan directamente a la reducción de emisiones de terceros	
76	68	76	90	70	73	70	77	33	96	58	73	80	63	73	% de empresas que responden que perciben riesgos regulatorios	Riesgos y oportunidades
87	58	79	82	63	73	50	80	67	91	68	80	77	63	73	% de empresas que responden que perciben oportunidades vinculadas a la regulación	
18	32	42	40	40	9	25	39	33	40	31	33	40	38	33	% de empresas que responden cuyas emisiones absolutas (Alcance 1 y 2) se han reducido comparadas con las del año anterior debido a sus actividades de reducción de emisiones	Datos de emisiones
40	63	73	35	53	59	40	51	33	49	39	33	49	42	45	% de empresas que responden que cuentan con una verificación independiente de sus datos de emisiones de alcance[15]	
42	53	61	37	54	50	40	43	0	50	37	27	46	37	40	% de empresas que responden que cuentan con una verificación independiente de sus datos de emisiones de alcance[15]	

10 Esta selección proporciona una instantánea de las tendencias de las respuestas a las principales secciones del cuestionario. Esto es, se trata de respuestas dadas a las principales respuestas sin entrar en una evaluación de las explicaciones detalladas en las respuestas secundarias. Las cifras de esta tabla se basan en las respuestas remitidas vía online a CDP hasta el 7 de septiembre de 2011. Por tanto las cifras pueden diferir de las del resto del informe, que se basan en el número de empresas que respondieron en el plazo aplicable a la muestra Iberia 125 (30 de junio de 2011). Por favor, para una versión actualizada de esta tabla remitase a la página web de CDP y a los respectivos informes locales.

11 En algunos casos el número de empresas de una muestra puede diferir ligeramente respecto al nombre de la muestra debido a absorciones, fusiones, adquisiciones o duplicados en los índices bursátiles.

12 Incluye las respuestas al cuestionario CDP 2011 remitidas vía online y las respuestas indirectas remitidas por las empresas matriz. El resto de indicadores se basan exclusivamente en las respuestas directas online.

13 Asia excepto Japón, India, China y Corea (ex-JICK).

14 Incluye las respuestas de todas las muestras, así como las respuestas remitidas por empresas que no están incluidas en las muestras geográficas o sectoriales específicas de CDP 2011.

15 Tiene en cuenta a las empresas que han comunicado que la verficiación de sus datos está o bien completa, o bien en realización.

* Incluye cambios en el número de empresas en la muestra con respecto al año anterior.

** Nueva muestra en 2011.

Anexo III: Respuesta de las empresas de la muestra a lo largo del tiempo

Empresa	País	Respuesta en 2011	Respuesta en 2010	Respuesta en 2009	Respuesta en 2008
Abengoa	España	AQ	AQ	AQ(NP)	AQ(NP)
Abertis Infraestructuras	España	AQ	AQ	AQ	AQ
ACCIONA S.A.	España	AQ	AQ	NR	AQ(NP)
ACERINOX	España	AQ(NP)	NR	NR	NR
ACS Actividades de Construccion y Servicios	España	AQ	AQ	AQ(NP)	IN
Altri SGPS SA	Portugal	NR	NR	NR	-
Amadeus IT Holding	España	AQ(NP)	-	-	-
Amper	España	NR	NR	NR	-
Antena 3 Television*	España	DP	NR	NR	-
Arcelor Mittal	Luxemburgo[16]	AQ	AQ	AQ	AQ
Avanzit	España	NR	NR	NR	-
Banco BPI SA	Portugal	NR	NR	NR	-
Banco Comercial Português SA	Portugal	AQ	AQ	-	-
Banco de Valencia	España	NR	NR	NR	-
Banco Espírito Santo SA	Portugal	AQ	AQ	AQ(NP)	-
Banco Pastor	España	NR	NR	NR	-
Banco Popular Espanol	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Banco Sabadell	España	AQ	AQ(NP)	AQ(NP)	AQ(NP)
Banco Santander	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Banesto	España	AQ	AQ	AQ	AQ(NP)
BANIF SGPS SA	Portugal	AQ	AQ(NP)	-	-
Bankinter	España	AQ	AQ	AQ	AQ(NP)
Baron de Ley	España	NR	NR	NR	-
BBVA	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Bolsas Y Mercados Espanoles	España	AQ(NP)	AQ(NP)	-	-
Brisa- Auto-Estradas de Portugal SA	Portugal	AQ	AQ	AQ	AQ(NP)
CAM	España	NR	-	-	-
Campofrio Alimentacion	España	NR	NR	NR	-
Cementos Portland	España	NR	NR	NR	-
CIE Automotive	España	AQ	AQ	AQ	-
CIMPOR - Cimentos de Portugal SGPS SA	Portugal	IN	NR	NR	NR
Clinica Baviera	España	NR	-	-	NR
Codere	España	NR	NR	NR	-
Cofina SGPS SA	Portugal	NR	NR	-	-
Construcciones & Auxiliar de Ferrocarriles	España	NR	NR	NR	-
Corporacion Financiera Alba	España	NR	NR	AQ(NP)	-
Corticeira Amorim SGPS SA	Portugal	DP	DP	-	-
Criteria Caixa Corp	España	AQ	AQ	NR	-
Dinamia	España	NR	NR	-	-
Duro Felguera	España	NR	NR	NR	-
Ebro Puleva	España	NR	NR	NR	-
EDP - Energias de Portugal S.A.	Portugal	AQ	AQ	AQ	AQ(NP)
EDP Renováveis SA	Portugal	AQ[17]	NR	NR	-
ENAGAS	España	AQ	AQ	AQ	NR
Endesa	España	AQ	AQ	AQ	AQ

16 Arcelor Mittal, ubicada en Luxemburgo, cotiza en bolsa en España.

Empresa	País	Respuesta en 2011	Respuesta en 2010	Respuesta en 2009	Respuesta en 2008
Ercros	España	NR	NR	NR	-
Espirito Santo Financial Group S.A.	Luxemburgo[18]	AQ[19]	DP	-	-
Estoril Sol SGPS SA	Portugal	NR	-	-	-
Faes Farma	España	NR	NR	NR	-
FERROVIAL	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Fersa Energias Renovables	España	NR	NR	NR	-
FINIBANCO,SGPS	Portugal	NR	NR	-	-
Fluidra	España	DP	NR	NR	-
Fomento de Construcciones y Contratas	España	AQ(NP)	AQ(NP)	AQ(NP)	NR
Galp Energia SGPS SA	Portugal	AQ(NP)	NR	NR	-
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	España	AQ	AQ(NP)	-	-
Gas Natural SDG SA	España	AQ	AQ	AQ(NP)	AQ
GLINTT-Global Intelligent Technologies SGPS SA	Portugal	DP	NR	-	-
GRIFOLS	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Grupo Catalana Occidente	España	NR	NR	NR	-
Grupo Empresarial ENCE	España	NR	NR	NR	-
Grupo Soares da Costa SGPS SA	Portugal	DP	DP	-	-
Iberdrola	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Iberdrola Renovables	España	DP	DP	NR	-
Iberia Lineas Aereas de Espana SA	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Iberpapel Gestión	España	NR	-	-	-
Ibersol SGPS SA	Portugal	NR	DP	-	-
Impresa SGPS SA	Portugal	NR	DP	-	-
Inapa - Investimentos Particip Gestao SA	Portugal	NR	NR	-	-
Inditex	España	AQ	AQ	AQ	AQ
INDRA A	España	AQ	AQ	AQ	AQ(NP)
Inmobiliaria Colonial	España	NR	-	-	-
Jazztel	España	NR	NR	NR	-
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugal	AQ	AQ	AQ(NP)	-
Laboratorios Almirall	España	NR	NR	NR	-
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	España	NR	NR	NR	-
MAPFRE	España	AQ	AQ	AQ(NP)	NR
MARTIFER SGPS SA	Portugal	DP	DP	-	-
MEDIA CAPITAL	Portugal	NR	NR	-	-
Miquel Y Costas*	España	NR	NR	NR	-
Mota-Engil	Portugal	DP	NR	NR	-
Natra	España	NR	NR	NR	-
NH Hoteles	España	AQ	AQ	AQ	-
NOVABASE, SGPS	Portugal	NR	NR	-	-
Obrascon Huarte Lain (OHL)	España	AQ	AQ	AQ	-
Papeles y Cartones de Europa	España	NR	NR	NR	-
Pescanova	España	NR	-	-	NR
Portucel Soporcel Group	Portugal	DP	DP	NR	-
Portugal Telecom	Portugal	AQ	AQ	AQ(NP)	-
Prim	España	NR	NR	NR	-

17 Respuesta indirecta. La empresa remite a la respuesta de su matriz EDP Energias de Portugal.

18 Espirito Santo Financial Group, ubicada en Luxemburgo, cotiza en bolsa en Portugal.

19 Respuesta indirecta. La empresa remite a la respuesta de su matriz Banco Espirito Santo.

Empresa	País	Respuesta en 2011	Respuesta en 2010	Respuesta en 2009	Respuesta en 2008
Promotora de Informaciones	España	NR	NR	NR	-
Prosegur	España	NR	NR	AQ(NP)	-
R.E.E.	España	AQ	AQ	AQ	AQ
Realia Business	España	NR	NR	NR	-
REDITUS, SGPS	Portugal	NR	NR	-	-
REN - Redes Energéticas Nacionais	Portugal	AQ	AQ(NP)	AQ(NP)	-
Repsol YPF	España	AQ	AQ	AQ	AQ
SACYR VALLE.	España	NR	NR	NR	NR
SAG GEST	Portugal	NR	NR	-	-
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestao SGPS SA	Portugal	NR	NR	DP	DP
Service point solutions	España	NR	NR	NR	-
Sniace	España	NR	NR	-	-
Sol Melia	España	AQ	AQ	AQ(NP)	-
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	España	NR	NR	NR	NR
Sonae	Portugal	AQ	AQ(NP)	AQ(NP)	-
Sonae Capital SGPS SA	Portugal	DP	DP	-	-
Sonae Indústria SGPS SA	Portugal	NR	NR	NR	-
Sonaecom SGPS SA	Portugal	AQ	AQ(NP)	AQ	-
SUMOL COMPAL	Portugal	DP	NR	-	-
Tecnicas Reunidas	España	NR	NR	NR	-
Tecnocom	España	NR	NR	NR	-
Teixeira Duarte SpA	Portugal	NR	DP	NR	-
TELECINCO	España	AQ	AQ(NP)	AQ(NP)	NR
Telefonica	España	AQ	AQ	AQ	AQ(NP)
TOYOTA CAETANO	Portugal	NR	DP	-	-
Tubacex	España	NR	NR	NR	-
Tubos Reunidos	España	NR	NR	NR	-
Vidrala*	España	NR	NR	NR	-
Viscofan	España	NR	NR	NR	-
Vista Alegre Atlantis	Portugal	NR	-	-	-
Vocento	España	NR	-	NR	-
Vueling	España	NR	NR	-	-
Zardoya Otis	España	NR	NR	NR	-
Zeltia	España	NR	AQ	NR	-
ZON Multimédia SGPS SA	Portugal	AQ(NP)	AQ(NP)	AQ(NP)	-

AQ: Contesta al cuestionario de manera pública
NP: Contesta al cuestionario sin permitir publicar su respuesta
IN: No contesta pero envía información
DP: Declina participar
NR: No responde
-: La empresa no estaba incluida en la muestra ese año

Carbon Disclosure Project 2011

Este informe y todas las respuestas públicas de las empresas están disponibles para su descarga en **www.cdproject.net**

El contenido de este informe puede usarse libremente siempre que se cite claramente la fuente.

Socios estratégicos de CDP Iberia:

Autor del informe:

Ecología y Desarrollo
www.ecodes.org

Ecología y Desarrollo
Pza. San Bruno, 9
50001 Zaragoza

Scoring Partner para Iberia:

pwc

PwC
Paseo de la Castellana, 259B
28046 Madrid

Socio patrocinador:

BBVA

BBVA
Pº Castellana, 81
28046 Madrid

Patrocinador:

Telefónica

Telefónica
Ronda de la Comunicación, s/n.
28050 Madrid

Entidades colaboradoras:

INDITEX

Inditex
Avenida de la Diputación, s/n
15142 Arteixo (A Coruña)

MAPFRE

MAPFRE, S.A.
Pº Recoletos, 25
28004 Madrid

Socio para Portugal:

euronatura

Euronatura
Largo das Pimenteiras 6A,
1600-576 Lisboa

EDICIÓN Y DISTRIBUCIÓN
ceroCO2
CALCULADO + COMPENSADO

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

Contactos en CDP

Diana Guzmán
Southern Europe Director
Diana.Guzman@cdproject.net

Elina Folfe
Account Manager Reporter Services
elina.rolfe@cdproject.net

Sue Howells
Head of Global Operations

Daniel Turner
Head of Disclosure

Marcus Norton
Head of Investor CDP and CDP Water Disclosure

Frances Way
Program Director

Carbon Disclosure Project
40 Bowling Green Lane
London, EC1R 0NE
United Kingdom
Tel: +44 (0) 20 7970 5660
Fax: +44 (0) 20 7691 7316
www.cdproject.net
info@cdproject.net

Contactos en Ecología y Desarrollo

Víctor Viñuales
Director Ejecutivo
victor.vinuales@ecodes.org

Aurelio García
Director de Análisis
aurelio.garcia@ecodes.org

Michele Weldon
michele.weldon@ecodes.org
Charles Castro
charles.castro@ecodes.org
Aranzazu Romero
aranzazu.romero@ecodes.org
Marta Ferrer
marta.ferrer@ecodes.org

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

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

Contactos en PwC

María Luz Castilla
Director, Sustainability & Climate Change
mariluz.castilla@es.pwc.com

Pablo Bascones
pablo.bascones.ilundain@es.pwc.com
Antonio Capella
antonio.capella.elizalde@es.pwc.com
Alberto Castilla
alberto.castilla.vida@es.pwc.com

Marga de Rossello
margarita.de.rossello@es.pwc.com
Andy Jones
andy.x.jones@es.pwc.com

PwC Spain
www.pwc.es/sostenibilidad

Tel: 902 021 111
+34 915 684 400

Torre PwC.
Paseo de la Castellana, 259 B
Madrid 28046

Avenida Diagonal, 640
Barcelona 08017

Claudia Coelho
ana.claudia.coelho@pt.pwc.com
Carlos de Llera Ramos
carlos.llera.ramos@pt.pwc.com

PwC Portugal
www.pwc.com/pt

Tel: +351 213 599 000

Palácio Sottomayor
Rua Sousa Martins 1 -2º
Lisbon 1069-316

Contactos en EURONATURA

Hugo Costa
Executive Director
hugo.costa@euronatura.pt

André Baltazar
andre.baltazar@euronatura.pt

EURONATURA
www.euronatura.pt
geral@euronatura.pt
Largo das Pimenteiras, 6A
1600-576 Lisboa
Portugal

Diciembre 2011

El contenido de este informe puede ser utilizado por cualquier persona siempre que se cite su origen. Ello no representa un permiso para reutilizar o revender cualquiera de los datos aportados a CDP presentados en este informe. Si es eso lo que desea hacer, necesitará obtener el permiso expreso de CDP de antemano.

ECODES y CDP han preparado los datos y el análisis de este informe basándose en las respuestas a la solicitud de información 2011 CDP. ECODES y CDP no garantizan la exactitud o la exhaustividad de esta información. ECODES y CDP no ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, y no acepta ninguna responsabilidad con respecto a la veracidad, exactitud, o integridad de la información y opiniones contenidas en este documento ni a ninguna de las consecuencias sobre las acciones u omisiones de usted o de cualquier otro, basándose en la información contenida en esta publicación o por cualquier otra decisión basada en ella. No se aconseja actuar a partir de la información contenida en esta publicación sin tener un asesoramiento profesional específico. Toda la información y opiniones expresadas aquí por CDP y ECODES se basan en su juicio en el momento de este informe y están sujetas a cambios sin previo aviso debido a factores económicos, políticos, factores sectoriales y factores específicos de la empresa. Los comentarios de las firmas invitadas incluidas en este informe reflejan la opinión de sus respectivos autores, su inclusión no es un respaldo de los mismos.

ECODES y CDP y sus empresas afiliadas, o sus respectivos miembros, socios, directores y/o empleados, pueden poseer acciones de las empresas aquí mencionados. Las acciones de las empresas mencionadas en este documento pueden no estar disponibles para la venta en algunos países o estados, o no ser aptas para todo tipo de inversores, su valor y los ingresos que generan pueden variar y/o verse afectados negativamente por los tipos de cambio.

"Carbon Disclosure Project" y "CDP" se refiere al Carbon Disclosure Project, una empresa de responsabilidad limitaa del Reino Unido, registrada como organización benéfica del Reino Unido número 1.122.330.

© 2011 Carbon Disclosure Project y ECODES. Todos los derechos reservados.