

Hacia una economía baja en carbono en España y Portugal: tendencias 2014

Informe 2014 Cambio Climático Iberia 125

28 de octubre de 2014



Informe elaborado por:

ecodes
tiempo de actuar

Scoring partner para Iberia:



pwc



Capital Natural: creciendo a partir del liderazgo en cambio climático

Aprovechar el liderazgo del cambio climático

Los impactos a causa del cambio climático, el estrés hídrico y la deforestación están afectando la vida de las personas en todo el mundo y si no se toman medidas causarán estragos durante las generaciones venideras.

Las empresas, los inversores y los gobiernos deben asumir la responsabilidad de crear el cambio sistémico que necesitamos para lograr una economía medioambientalmente sostenible. Por este motivo, damos la enhorabuena a aquellas empresas que han conseguido formar parte del Climate Performance Leadership Index 2014 de CDP.

Toda la actividad económica depende, en última instancia, de un flujo continuo de bienes y servicios naturales, como agua dulce, madera y cosechas de alimentos o la regulación climática y el control de las inundaciones. Estos bienes y servicios pueden considerarse como la “renta” generada por el capital natural del planeta, los activos sobre los que descansa la economía global.

Sin embargo, tal y como se demuestra cada vez con mayor claridad, estamos erosionando ese capital natural básico.

Las empresas y los inversores están prestando cada vez más atención a esta erosión del capital natural del mundo. Según algunas estimaciones, la economía mundial está incurriendo en costes inestimables de capital natural en torno a 7,3 billones de dólares USA al año, o, lo que es lo mismo, el 13% de la renta mundial.

CDP ha construido un sistema mundial único para impulsar la transparencia y la responsabilidad de los impactos de las empresas en el capital natural de la Tierra, comenzando por el clima, pasando por el agua y por las materias primas, o *commodities*, de riesgo para los bosques. Nuestros programas están diseñados para ayudar a evaluar y gestionar las exposiciones corporativas a los riesgos ambientales y,

en última instancia, para situar a las empresas en la vía hacia el liderazgo del capital natural.

La **deforestación** y la degradación de los bosques suponen aproximadamente el 15% de las emisiones de gases de efecto invernadero del mundo, el equivalente a todo el sector del transporte mundial. Los cambios en los usos del suelo para uso agrícola son el motivo principal de la deforestación, siendo cinco *commodities* agrícolas las responsables de la mayor parte de la deforestación a nivel mundial: madera, aceite de palma, soja, ganado y biocombustibles. El programa de bosques de CDP proporciona el único sistema unificado que revela la exposición corporativa al riesgo de contribuir a la deforestación, así como información sobre la gestión de estas *commodities* clave. Descubra si puede ayudar a reducir los riesgos para su empresa y limitar su contribución a la deforestación en cdp.net/forests

La seguridad **hídrica** es uno de los retos sociales, políticos y económicos más tangibles y de más rápido crecimiento a los que nos enfrentamos hoy en día según el Foro Económico Mundial. El programa hídrico de CDP ayuda a las empresas a responder a este desafío, a medir y gestionar los riesgos relacionados con el agua en sus operaciones directas y sus cadenas de suministro y a conseguir una posición de liderazgo comenzando el camino por la administración de los recursos hídricos. Más información en cdp.net/water

Gracias a CDP, las multinacionales más importantes están utilizando su poder de adquisición para conseguir cadenas de suministro sostenibles. Las 66 empresas miembros de CDP, que representan 1,15 trillones de dólares USA en compras anuales, trabajan con CDP. Ello les permite poner en marcha estrategias de compromiso con los proveedores que demuestran tener éxito en la reducción de emisiones, la mitigación de riesgos hídricos y de otros tipos de riesgos y la protección contra la escalada de costes en las cadenas de suministro. Acompáñenos en cdp.net/supplychain

Índice de contenidos

Prólogo del CEO	02
Prólogo de ECODES	03
Prólogo de PwC	04
Entrevista a la Ministra Española de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente	05
Carta del Gobierno Portugués	06
Tendencias clave	07
▼ Liderando en la transparencia y desempeño de la gestión del cambio climático	07
▼ Se duplican las inversiones en reducción de emisiones, pero los objetivos de reducción de emisiones siguen siendo cortos y modestos	08
La directiva europea sobre publicación de información no financiera	11
Los líderes CDP Iberia 125 en 2014	12
▼ Los criterios para determinar los líderes CDP en 2014	12
▼ Climate Performance Leadership Index	13
▼ Climate Disclosure Leadership Index	13
Análisis sectorial	14
▼ Introducción	14
▼ Consumo de productos no básicos	15
▼ Sector financiero	18
▼ Sector industrial	21
▼ Materiales procesados	24
▼ Sector electricidad y gas	27
Anexo I: Empresas que no respondieron al cuestionario cambio climático 2014 de CDP	30
Anexo II: Calificaciones y datos de emisiones de las empresas que respondieron	31
Inversores Miembros de CDP 2014	32
Inversores Firmantes de CDP 2014	33



Para leer las respuestas completas de las empresas, por favor visite www.cdp.net/en-US/Resultados/Páginas/responses.aspx

Nota importante

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 limitada del Reino Unido, registrada como organización benéfica del Reino Unido número 1.122.330.

© 2014 Carbon Disclosure Project. Todos los derechos reservados.

© 2014 ECODES. Todos los derechos reservados.

Prólogo del CEO



Un hecho irrefutable se está filtrando a las empresas y los inversores: la crisis ambiental amenaza las bases de la economía.

La economía mundial se ha recuperado de la crisis y un cauto optimismo comienza a dominar los mercados. A medida que aceptamos la recuperación, debemos recordar que las emisiones de gases de efecto invernadero siguen aumentando y que nos enfrentamos a un riesgo financiero acusado si no las mitigamos.

Los retos medioambientales a los que hacemos frente hoy en día (reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, proteger los recursos hídricos y prevenir la destrucción de los bosques) también son problemas económicos. Un hecho irrefutable se está filtrando a las empresas y los inversores: la crisis ambiental amenaza las bases de la economía.

El impacto negativo de los episodios climáticos en las economías de todo el mundo ha ido ocupando cada vez más titulares durante el año pasado, un ejemplo de lo cual ha sido el peor invierno padecido en Estados Unidos en los últimos 30 años, con un coste de miles de millones de dólares. Australia ha experimentado sus dos años más calurosos según los registros históricos, y el RU ha sufrido su invierno más húmedo en cientos de años, lo cual ha costado a la industria aseguradora más de mil millones de libras esterlinas. Más de tres cuartos de las empresas que elaboran informes para el CDP este año han revelado un riesgo físico derivado del cambio climático.

El compromiso de los inversores en estas cuestiones está aumentando. En EE.UU., un número récord de resoluciones de accionistas durante sus asambleas de 2014 motivó que 20 corporaciones internacionales se comprometieran a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero o a abastecerse de aceite de palma de manera sostenible.

A medida que los inversores convencionales empiezan a reconocer el valor real que está en riesgo, observamos más acción por parte de algunos de los 767 inversores que solicitan transparencia mediante CDP. El fondo de pensiones noruego Norges Bank, con un activo valorado en más de 800 mil millones de dólares USA, espera que las

empresas presenten estrategias para la mitigación del riesgo de cambio climático y la gestión del agua, habiendo desinvertido tanto de empresas madereras como de productoras de aceite de palma que no satisfacían sus estándares.

Hay un creciente impulso en lo que respecta a las políticas gracias al anuncio del Presidente Obama sobre la creación de nuevas reglas federales para limitar los gases de efecto invernadero en EE.UU. En aquel país, unas 6.000 empresas tendrán que revelar sus criterios medioambientales, sociales y administrativos específicos como parte de sus informes habituales a los inversores. En China más de 20.000 empresas tendrán la obligación de informar al gobierno sobre sus emisiones de gases de efecto invernadero.

Hay un cambio radical palpable en el enfoque dado por las empresas motivado por un reconocimiento creciente de que hay un coste asociado al carbono que emiten. Medida, transparencia y responsabilidad estimulan un cambio positivo en el mundo de los negocios y de la inversión. Nuestra experiencia de trabajo con más de 4.500 empresas demuestra la multitud de beneficios existentes para las empresas que informan de sus impactos ambientales, lo que desvela riesgos y oportunidades anteriormente ocultos.

Estamos asistiendo a un punto de inflexión en la historia. Con la perspectiva de un acuerdo mundial sobre el clima¹ derivado del proceso de las Naciones Unidas, los gobiernos, las ciudades, el sector privado y la sociedad civil tienen una gran oportunidad para emprender acciones valientes y generar impulso en el periodo previo a la conferencia de París de 2015. Las decisiones que tomemos hoy pueden llevarnos a un futuro rentable y seguro, un futuro del que todos podamos sentirnos orgullosos.

Paul Simpson
CEO CDP

1. <http://www.un.org/climatechange/towards-a-climate-agreement/>

Prologo de ECODES



Las decisiones de los inversores privados van a afectar mucho al resultado final en la batalla contra el cambio climático.

El cambio climático es ya muy evidente. Es tan evidente que ya no hablamos solo de que nuestros hijos se verán afectados por sus efectos. Estamos viendo como nuestros padres están ya pagando las consecuencias de las turbulencias del clima. Las voces que lo discutían se han ido apagando a golpe de catástrofes. Y tanto es así que mientras los presupuestos para mitigación no alcanzan todavía la ambición que deberían, los presupuestos para políticas de adaptación crecen notablemente.

Estamos ante el mayor desafío al que la humanidad se ha enfrentado nunca. Se trata de rehacer el clima, que previamente hemos deseado. Una tarea más propia de héroes que de humildes humanos. Pero es la tarea que nos ha tocado. Y la única oportunidad de tener éxito es movilizar todas las energías y el esfuerzo de toda la sociedad.

Y en esa movilización, como señala el V informe del IPCC, hay varias cosas claras:

- ▼ El cambio climático tiene y tendrá efectos en todos los sectores de la economía.
- ▼ Lograr no sobrepasar en más de dos grados la temperatura media global preindustrial nos exige grandes cambios: decrecer notablemente las inversiones en combustibles fósiles y aumentar enormemente las inversiones en los sectores claves para construir una economía baja en carbono.
- ▼ Las decisiones de los inversores privados van a afectar mucho al resultado final en la batalla contra el cambio climático.
- ▼ Para que el aumento de temperatura media global no sea superior a los dos grados se necesitan entre 190.000 y 900.000 millones de dólares de inversión por año... hasta el año 2050.

Felizmente hay indicios positivos:

- ▼ El gobierno chino obliga a más de 20.000 empresas a que informen de sus emisiones de carbono.
- ▼ El enorme incremento de inversión en bonos verdes, que crecieron un 130% en el año 2013 respecto al 2012 y que van a crecer un 300% en el año 2014.
- ▼ El reiterado éxito de CDP que moviliza a más de 767 inversores y a la mayoría de las más grandes empresas del mundo.
- ▼ El mantenimiento, y aumento, de la respuesta a CDP de las empresas españolas a pesar de la larga y profunda crisis económica que ha atravesado... y todavía atraviesa nuestro país.

Son algunas de las señales de esperanza que nos deben animar para encarar con fuerza el proceso hasta la próxima cumbre del clima en Lima y, sobre todo, la cumbre del clima de París del 2015 en la que tendremos que dotarnos de un nuevo acuerdo global para coordinar los esfuerzos de todas las naciones. ¡Se puede!

Víctor Viñuales
Director, ECODES

Comentario de PwC



Integrar eficientemente la gestión climática en las actividades empresariales representa una importante ventaja competitiva que deben aprovechar aquellas empresas españolas punteras.

El avance hacia una economía baja en carbono

Sin duda, todos los ojos están puestos en la próxima COP 21 que se celebrará en París en 2015 y deberá sentar los cimientos de futuros acuerdos internacionales en materia de gases de efecto invernadero. El establecimiento de objetivos vinculantes y el compromiso de las principales naciones emisoras son cruciales en la futura hoja de ruta hacia una economía baja en carbono.

La Comisión Europea trabaja en nuevos instrumentos para esta gestión futura, tanto a través de su propuesta de nuevo paquete de políticas en energía y cambio climático para 2030, como de la hoja de ruta para una economía baja en carbono para 2050, con ambiciosos objetivos de reducción del 80% de las emisiones para ese año, en comparación con 1990.

España está desarrollando sus propios instrumentos de reducción de emisiones, como el reciente registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción o el exitoso programa "Proyectos Clima", en funcionamiento desde 2012.

A nivel privado, las empresas incorporan cada vez más el cambio climático en sus estrategias empresariales y calculan su huella de carbono. En materia de reporte, se siguen cada vez las directrices asociadas a la información integrada, proporcionando, no solo información financiera, sino elementos de índole social, ambiental o de gobierno. La reciente aprobación de la Directiva sobre publicación de información no financiera para las empresas de más de 500 empleados, que será obligatoria a partir de 2017, refuerza esta tendencia hacia el reporte integrado de la información corporativa.

En este sentido, los resultados del último informe del CDP muestran una vez más una mejora en la gestión corporativa del cambio climático, constatando avances tanto en la transparencia de la información reportada, como en relación al desarrollo de iniciativas enfocadas a la reducción de emisiones, lo que se traduce en una reducción efectiva de las emisiones publicadas este año, así como un incremento en las inversiones verdes de las empresas.

Sin embargo, es importante señalar que la actual tasa de "descarbonización" de la economía resulta insuficiente para limitar el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C. El informe "Low Carbon Economy Index 2014" de PwC muestra que la actual tasa de reducción de emisiones –

estimada en 0,9% anual – se encuentra lejos del índice anual necesario de 6,2% para limitar este incremento, acercándonos más hacia los peores escenarios proyectados por el IPCC, con incrementos de temperatura superiores a los 4°C.

La gestión del cambio climático es un reto a medio plazo, que requiere de ambición y compromiso por parte de todos los actores públicos y privados, un claro marco regulatorio y legislativo, así como de recursos financieros que incentiven el desarrollo de proyectos.

En el marco de los retos planteados por el cambio climático, las nuevas oportunidades se centran en:

Movilizar a las empresas más allá de la medición de emisiones, para utilizar esta información en el diseño de proyectos de reducción. La utilización de instrumentos que ponen precio a las emisiones de carbono (*carbon pricing*) puede servir como incentivo para el sector privado.

Incorporar la adaptación en la gestión climática de las empresas, asegurando su capacidad para actuar contra los riesgos climáticos y fomentando su integración en las actividades empresariales, complementando los actuales esfuerzos en mitigación.

Mejorar la transparencia en la comunicación de información, para adaptarse al cambio en las tendencias hacia el "reporting integrado", alejado de la tradicional visión financiera, e incorporar nueva información que muestre el valor de las empresas para generar y mantener valor para la sociedad.

A su vez, todo reto puede entenderse como una oportunidad de desarrollo. Integrar eficientemente la gestión climática en las actividades empresariales representa una importante ventaja competitiva que deben aprovechar aquellas empresas españolas punteras capaces de generar productos y servicios orientados hacia una economía baja en carbono.

M.ª Luz Castilla Porquet

M.ª Luz Castilla Porquet
Socio de PwC

Entrevista a la Ministra Española de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente



El sector empresarial español es cada vez más consciente del impacto ambiental que supone su actividad y a su vez, del papel que puede jugar en cuanto a su mitigación.

¿Cuál es la valoración del MAGRAMA sobre cómo las empresas están cambiando su cultura empresarial en materia ambiental?

El sector empresarial español es cada vez más consciente del impacto ambiental que supone su actividad y a su vez, del papel que puede jugar en cuanto a su mitigación. Desde mi Ministerio estamos siendo testigos de la movilización de las empresas a favor de la sostenibilidad ambiental realizando esfuerzos más allá de lo que exige la legislación.

En el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero, son ya muchas las empresas que están dando pasos para conocer su comportamiento ambiental y para medir sus emisiones, sin olvidar el posterior diseño de planes para reducirlas. Cada día conocemos nuevas iniciativas empresariales o sectoriales, que nos sorprenden por la trayectoria en implantación de medidas. Éstas han supuesto reducciones significativas en consumos energéticos y por tanto en emisiones, sin olvidar los ahorros económicos correspondientes.

Conscientes de esta situación, el MAGRAMA ha creado el Registro de huella de carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono, que sirve de plataforma de reconocimiento a los esfuerzos realizados por las empresas e instituciones. A su vez, no dudamos que este escaparate de iniciativas pueda servir para estimular la participación de otras empresas que todavía no se han sumado a esta cultura de cálculo, reducción y compensación. De forma global estamos contribuyendo a sensibilizar e incentivar a la sociedad en su conjunto, en la lucha contra el cambio climático.

Entendemos que una gran parte de las grandes empresas ya están teniendo en cuenta la variable cambio climático en su estrategia, y la iniciativa CDP es buena prueba de ello. Por este motivo, hemos orientado el Real Decreto que regula el registro para facilitar y promover el cálculo y reducción de la huella de carbono también en la pequeña y mediana empresa.

No debemos olvidar que estas acciones voluntarias emprendidas por las empresas, representan una importante contribución en el esfuerzo global hacia la reducción de emisiones, esfuerzo que deberá ser mantenido a largo plazo. De esta manera, al incidir en las decisiones empresariales de largo plazo, favorecen un desarrollo de la economía baja en carbono, alineándose así con los objetivos europeos de lucha contra el cambio climático y permitiendo a la empresa ser más competitiva.

Por este motivo, considero que el trabajo del CDP contribuye de manera crucial a la consecución de este cambio en cuanto al comportamiento medioambiental de las grandes empresas, al ofrecerles un instrumento para poder medir y gestionar su

información ambiental, promoviendo su divulgación, y contribuyendo a aumentar la transparencia de la información ambiental. Sin duda, los informes de CDP nos muestran año a año este cambio en materia medioambiental, integrando la dimensión ambiental en su estrategia empresarial.

¿Desde su punto de vista, cuál va a ser el papel de las empresas y ciudades Españolas tras las esperadas decisiones de la COP21 de París?

La Cumbre de París de 2015 es una oportunidad única para conseguir una respuesta realmente global a un problema global con la que hacer frente al cambio climático. Se deben establecer unas bases de cooperación y solidaridad entre países adecuada al mundo actual y no basada en los patrones anteriores que marcaron el compromiso de Kioto. El reto se encuentra en conseguir el suficiente apoyo como para poder acordar un nuevo régimen a partir de 2020, que sea lo suficientemente flexible como para poder adecuarse a diversos niveles de desarrollo de los países y a sus posibilidades, pero que sume un esfuerzo compatible con el objetivo de limitar el incremento de la temperatura media por debajo de 2°C.

Las empresas son actores importantes de este reto no solo como proveedores de productos y servicios que acarrear emisiones sino también como los facilitadores de soluciones tecnológicas en mitigación y adaptación.

Las ciudades juegan también un papel importante en el marco de la lucha contra el cambio climático, y deben dar un entorno a los ciudadanos saludable, eficiente y de calidad. Las ciudades concentran gran parte de nuestras emisiones directas no solo de gases de efecto invernadero y otros contaminantes sino además de otras emisiones indirectas por el consumo de energía eléctrica y de productos necesarios en nuestra vida diaria y finalmente por la gestión de los residuos.

Construir ciudades más sostenibles y agradables para vivir es un reto imprescindible, y conscientes de este papel ya contamos con iniciativas como el Pacto de alcaldes, con 526 adhesiones en España y la Red de ciudades por el clima constituido por municipios que engloban 28 millones de ciudadanos. Estas ciudades comparten iniciativas y desarrollan proyectos para avanzar en este reto.

Estamos convencidos que este camino a recorrer conjuntamente nos deparará no solo una sociedad más sostenible sino mas prosperidad y calidad de vida.

Dña. Isabel García Tejerina

Ministra de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente

Carta del Gobierno Portugués



Portugal cree que establecer objetivos ambiciosos constituye el incentivo adecuado para promover una economía baja en carbono en todos los sectores.

Las empresas y las ciudades son actores clave en el desarrollo de un futuro bajo en carbono, sostenible y con capacidad de recuperación en el contexto de una agenda de crecimiento verde. El trabajo del CDP constituye un enfoque innovador por su implicación y por su papel en la activación de los actores y las empresas locales.

Portugal también está revisando y desarrollando la arquitectura de su política climática posterior a 2012 para apoyar esta agenda de crecimiento verde bajo en carbono, incluyendo políticas nuevas y ambiciosas de mitigación interna tanto para 2020 como para 2030 en el contexto de nuestro Programa Nacional de Cambio Climático y una nueva fase de la Estrategia Nacional de Adaptación, centrada en integrar la adaptación a las políticas sectoriales y a poner en práctica la acción sobre el terreno.

También estamos totalmente comprometidos en las negociaciones internacionales relativas al acuerdo de París de 2015. La ambición que buscamos a nivel internacional está plenamente en línea con nuestra visión nacional. Portugal es uno de los países que defiende una acción más ambiciosa para mitigar el cambio climático y es, simultáneamente, uno de los países europeos que sufrirá especialmente los impactos del cambio climático, principalmente a lo largo de la costa y en nuestros recursos hídricos.

Portugal cree que establecer objetivos ambiciosos constituye el incentivo adecuado para promover una economía baja en carbono en todos los sectores y alinear, por ese medio, el sector privado y los objetivos de las ciudades para abordar los mismos retos.

Portugal considera que se ha de combinar un esfuerzo de arriba abajo (la ONU, los gobiernos) y de abajo arriba (políticas nacionales, compromiso de las partes interesadas) para cambiar el paradigma en el que vivimos y lograr una economía baja en carbono, sostenible y eficiente en el uso de los recursos.

En este contexto, lanzamos un ambicioso compromiso a largo plazo, el Compromiso para un crecimiento verde, que establece unas metas cuantificadas para 2020 y 2030, así como nuevas iniciativas, entre las que se cuentan nuevos mecanismos de financiación, fiscalidad verde, empleo verde, productividad de los recursos, eficiencia energética, movilidad eléctrica, ordenación territorial, gestión de los bosques, eficiencia en el uso de los recursos hídricos, calidad del aire y del agua y biodiversidad.

Todos estos elementos constituyen una agenda de crecimiento, empleo, reducción de la dependencia exterior, una fiscalidad más inteligente y mayor calidad de vida. Para conseguir estos objetivos es necesario el compromiso más entregado de todas las partes interesadas, especialmente de las ciudades y las empresas.

Sr. Nuno Lacasta

Presidente

The Portuguese Environment Agency

Tendencias clave continuación

sectores de Energía (97 B) y Electricidad y Gas (94 B), hasta los modestos resultados del sector de materiales (76 C)⁹. El análisis sectorial incluido en este informe desgrena algunas de las causas y consecuencias de esta diferencia sectorial.

En segundo lugar, este año apreciamos una disminución de las emisiones globales de carbono publicadas¹⁰ mucho más consistente que las de años anteriores, con reducciones de un 2% en las emisiones globales de alcance 1 y un 19% en las de alcance 2¹¹. Las figuras 5 y 6 muestran la evolución de las emisiones globales de carbono por sectores. Las mayores reducciones han tenido lugar en los sectores de electricidad y gas, industrial y financiero y se deben a actividades de reducción de emisiones (40% de la reducción total) que

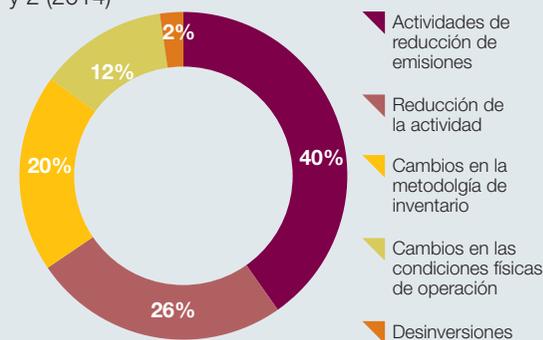
incluyen el aumento de la generación de energía renovable (gracias a unas condiciones meteorológicas que la favorecieron), la implantación de medidas de eficiencia energética en procesos productivos o la compra de electricidad baja en carbono. De forma adicional, un peso considerable en la reducción absoluta de emisiones ha recaído sobre factores como la disminución de la actividad económica de las empresas (responsable de un 26% de las reducciones), los cambios en la metodología del inventario de emisiones (20%), cambios en las condiciones físicas de operación (12%) o las desinversiones realizadas (2%).

Se duplican las inversiones en reducción de emisiones, pero los objetivos de reducción de emisiones siguen siendo cortos y modestos

El análisis de las inversiones en iniciativas para la reducción de emisiones, llevadas a cabo por las empresas durante el último año permite hacernos una idea de cómo éstas están encarando la futura gestión del cambio climático.

De este modo, aunque desde el año anterior se ha reducido en un 21% el número de iniciativas de reducción de emisiones implementadas por las empresas, la cantidad total invertida en estas iniciativas ha crecido un 140% hasta alcanzar una cifra total de más de 14.500 M€. Este aumento de la inversión trae como consecuencia una mayor reducción anual estimada de emisiones (más de 71 MtCO₂e, un 31%

Figura 4: (CC12.1.a) Causa de las reducciones absolutas de emisiones combinadas de alcance 1 y 2 (2014)



9. Existen resultados promedio más extremos en sectores con tan solo una o dos empresas, que por ser muestras tan pequeñas consideramos que no son representativas.

10. Cuando hablamos de emisiones, y si no se especifica lo contrario, nos referimos a las emisiones globales publicadas por las empresas de la muestra Iberia 125 que respondieron al cuestionario de CDP. Estas emisiones no se limitan a sus actividades en España y Portugal. En la mayoría de los casos, las emisiones publicadas incluyen también las generadas en otros países en las que las empresas desarrollan sus actividades. Por tanto, no hablamos aquí de las emisiones de España y Portugal.

11. Este cálculo refleja las emisiones de las 47 empresas que respondieron a esta parte del cuestionario, tanto en 2013 como en 2014. Si, como en años anteriores, comparamos la evolución de las emisiones declaradas independientemente de los cambios en la muestra tenemos una reducción del 17% y 22% respectivamente en alcance 1 y 2.

12. Emisiones de carbono de las empresas que publicaron sus emisiones en el cuestionario CDP tanto en 2013 como en 2014.

13. Idem.

Figura 5: (CC8.2) Emisiones totales de alcance 1 por sector (MtCO₂e) (2013-2014)¹²

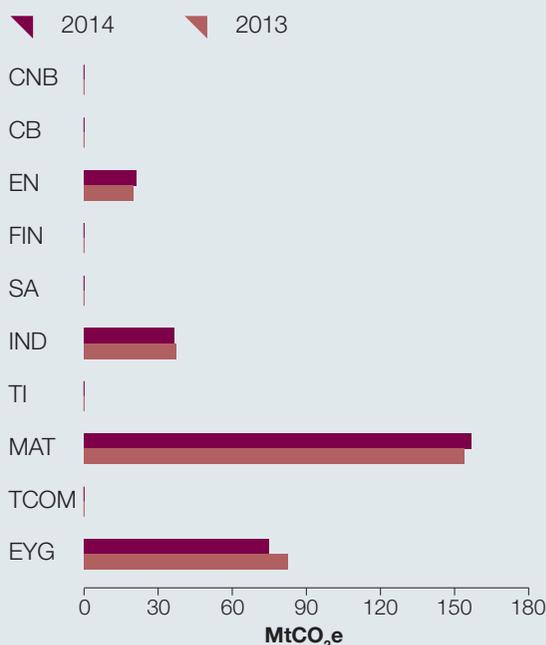
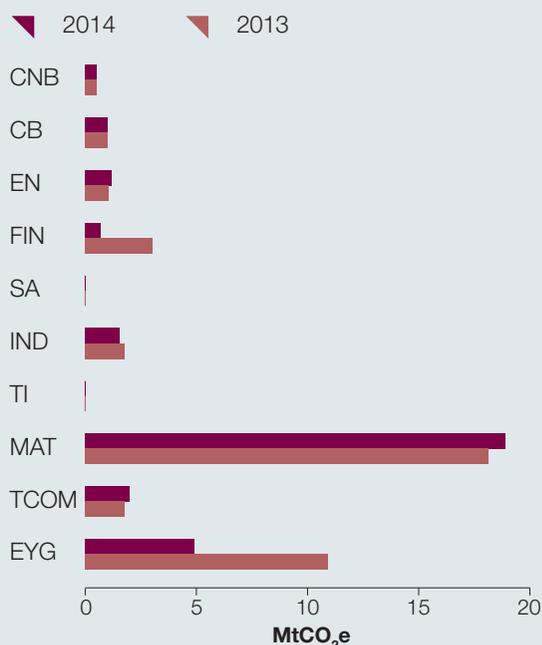


Figura 6: (CC8.3) Emisiones totales de alcance 2 por sector (MtCO₂e) (2013-2014)¹³



Tendencias clave continuación

Tabla 2: Las 10 mayores empresas por capitalización de la muestra Iberia 125 que no responden al cuestionario CDP (2014)

Nombre	País	Sector
Dia	España	Productos de consumo básico
Jazztel	España	Tecnologías de la Información
Viscofan	España	Productos de consumo básico
Portucel	Portugal	Materiales
Sacyr	España	Industrial
Zardoya Otis	España	Industrial
Grupo Catalana Occidente	España	Financiero
Prosegur	España	Industrial
Banco BPI	Portugal	Financiero
Semapa	Portugal	Materiales

redujeron sus emisiones publicadas en el último año, mientras que sectores como materiales y productos de consumo básicos presentan los más bajos objetivos de reducción de emisiones y aumentaron sus emisiones según las cifras que publicaron en el último año.

A la vista de lo expuesto, encontramos algunos retos y carencias en la gestión del cambio climático, siendo los siguientes los más destacables:

▼ Los objetivos de reducción de emisiones planteados (ver figura 9) no son suficientes para impulsar las inversiones en iniciativas de reducción de emisiones a largo plazo que serían necesarias para mitigar el cambio climático¹⁵, según las perspectivas de riesgos y oportunidades ligados al mismo.

▼ La falta de correlación entre los objetivos de reducción de emisiones de las empresas y las iniciativas de reducción de emisiones que estas plantean pone en entredicho que exista una verdadera integración del cambio climático en la estrategia de negocio de las mismas. Aunque un 94% de las empresas declare que el cambio climático está integrado en su estrategia, una integración completa significaría que las empresas adoptan objetivos de reducción de emisiones de acuerdo a los riesgos previstos, planteando una estrategia de inversiones claramente vinculada a estos objetivos.

14. Para permitir la comparabilidad entre los objetivos de reducción de las empresas, éstos han sido anualizados teniendo en cuenta su magnitud total y el periodo al que hacían referencia. Por ejemplo, para un objetivo de reducción con un plazo de cinco años se ha calculado el equivalente anual de ese objetivo considerando que el esfuerzo se reparte homogéneamente durante esos cinco años. Además se han considerado solamente los objetivos de reducciones absolutas, ya que los objetivos de reducción referenciados no siempre llevan aparejada una reducción de las emisiones absolutas. Por ejemplo, una empresa puede cumplir un objetivo de reducción de emisiones por facturación pero tener previsto aumentar su facturación y aumentar sus emisiones absolutas totales. Las características de los objetivos de reducción referenciados impiden su comparabilidad con la información disponible en las respuestas al cuestionario.

15. Según el informe AR5 WG III del IPCC, para mantener el incremento global de temperatura por debajo de los 2°C se requerirían, solamente en el sector energético, inversiones de entre 190.000 y 900.000 M\$ anuales hasta el año 2050.

Figura 9: (CC8.2; CC8.3; CC3.3b) Emisiones totales anuales (alcance 1 + alcance 2) y reducción anual estimada de emisiones por actividades de reducción implantadas frente al objetivo medio de reducción anualizado¹⁴ por sector (MtCO₂e) (2014)

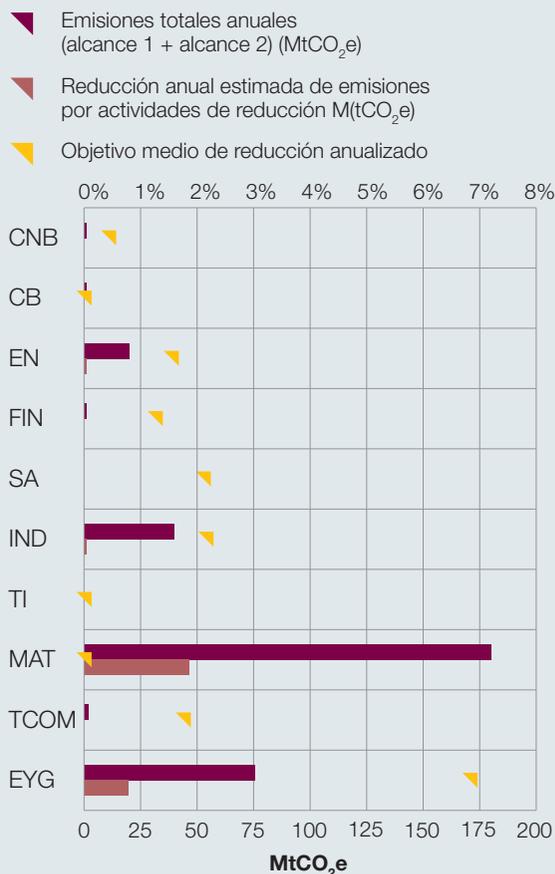
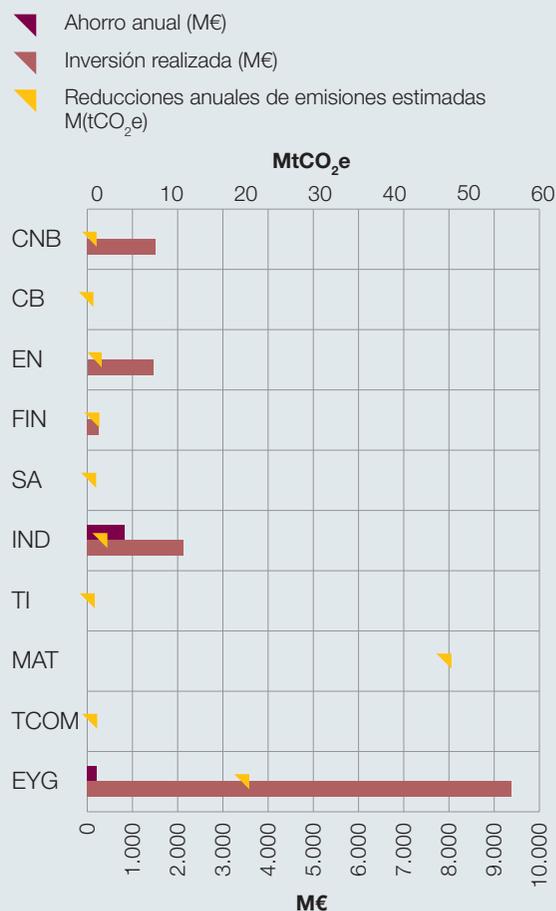


Figura 10: (CC3.3b) Inversiones totales en iniciativas de reducción de emisiones, ahorro monetario anual asociado y reducciones anuales estimadas de emisiones de carbono por sectores (2014)



La directiva europea sobre publicación de información no financiera



.Un enfoque pragmático de la información no financiera en toda la UE es la solución óptima para las empresas y los inversores.

Riesgos y oportunidades

El 29 de septiembre de 2014, el Consejo de la Unión Europea aprobó una nueva directiva sobre la publicación de información no financiera para las empresas de la UE con más de 500 empleados. La directiva se pondrá en marcha a lo largo de los próximos dos años y deberá cumplirse a partir de 2017 bajo la directiva contable de la UE.

Lamentablemente, los Estados miembros pueden elegir, de manera individual, cómo interpretar la componente de información ambiental de la directiva, lo que potencialmente podría crear un mosaico de requisitos de información fragmentados e incompatibles, aumentando la complejidad y los costes de las empresas que elaboran informes, y no satisfaría las necesidades de la comunidad de inversores.

Es necesario un enfoque que abarque toda la UE, que establezca marcos estandarizados (o al menos compatibles) para la elaboración de informes y promueva un enfoque coherente e integrado para presentar la información corporativa financiera y no financiera.

La posición de CDP

El aval otorgado a CDP a largo plazo por parte de casi 800 inversores institucionales que gestionan activos por valor de más de 92 trillones de dólares USA ha introducido de facto un estándar de elaboración de informes corporativos sobre medio ambiente. Unas 4.500 empresas de todo el mundo (de las que solamente alrededor de 1.000 se encuentran en Europa) ya aplican este estándar de elaboración de informes, lo que representa de forma acumulativa más de la mitad de la capitalización del mercado mundial.

Los inversores institucionales utilizan datos no financieros de CDP en su toma de decisiones diaria a través de varios canales de información como los terminales de Bloomberg, los informes de RSC, estados financieros anuales, los análisis ESG (ambiental, social y ético), así como directamente acudiendo a CDP. Los datos de CDP también se utilizan para impulsar el cambio a través de cadenas de suministro corporativas y para informar la política ambiental relacionada con la actividad de las empresas.

Para garantizar igualdad de condiciones entre empresas grandes y competitivas, CDP ha apoyado la legislación de

la UE, haciendo de la elaboración de informes no financieros un requisito obligatorio de los informes anuales corrientes.

Cómo CDP puede ayudar

Gracias a la plataforma de elaboración de informes de CDP, las empresas ya están informando a los inversores que satisfacen sus requisitos de elaboración de informes ambientales. Además, CDP ha promovido el desarrollo de normas para la elaboración de informes no financieros corrientes mediante su apoyo a la Junta de Normas de Divulgación del Clima (CDSB), en asociación con otras siete ONG ambientales clave (CERES, The Climate Group, The Climate Registry, IETA, WBCSD, WEF, WRI).

El marco para la elaboración de informes de la CDSB es una herramienta única que permitiría a las empresas utilizar datos de su respuesta a CDP para cumplir con la nueva directiva contable de la UE en lo que a elaboración de informes ambientales se refiere. El marco de elaboración de informes de la CDSB también proporciona la base sobre la que se podrían construir los requisitos de elaboración de informes sociales y de gobernanza.

Cómo puede implicarse su empresa

Para que la nueva legislación sea significativa, así como sencilla de poner en práctica por parte de las empresas, les animamos a que la defiendan ante sus gobiernos nacionales directamente y a través de sus asociaciones comerciales. Un enfoque pragmático de los informes no financieros en toda la UE es la solución óptima para las empresas y los inversores. Debería basarse en los marcos de elaboración de informes disponibles y ya establecidos, como la CDSB.

CDP y la CDSB están aquí para ayudarle en ese esfuerzo. Nuestro personal se encuentra a su disposición para contestar cualquier pregunta y facilitar más información.

Steven Tebbe
Director ejecutivo
CDP Europa

Los líderes CDP Iberia 125 en 2014

Los criterios para determinar los líderes CDP en 2014

Cada año, las respuestas de las empresas son analizadas y calificadas con respecto a dos elementos en paralelo: transparencia y desempeño.

La calificación de desempeño (*performance score*) evalúa el nivel de acción, a partir de la información proporcionada por la empresa, en relación a la mitigación y adaptación al cambio climático y a la transparencia. Su objetivo es el de resaltar las actividades positivas para el clima incluidas en las respuestas de las empresas a CDP. Una respuesta con una puntuación de desempeño alta demuestra que una empresa está midiendo, verificando y gestionando su huella de carbono, por ejemplo estableciendo y cumpliendo objetivos de reducción de emisiones de carbono e implementando programas para reducir las emisiones tanto en sus operaciones directas como en la cadena de suministro.

La calificación de transparencia (*disclosure score*) evalúa la completitud y la calidad de la respuesta de cada empresa. Su propósito es proporcionar un resumen del total de la información solicitada por CDP que las empresas han logrado aportar en un formato estructurado. Una puntuación alta demuestra que una empresa ha proporcionado información exhaustiva acerca de la medición y de la gestión del impacto de su huella de carbono, de su estrategia de cambio climático, así como de los procesos y resultados de sus procedimientos de gestión de riesgos.

Las empresas que obtienen las puntuaciones más elevadas en desempeño y/o transparencia entran a formar parte del Climate Performance Leadership Index (CPLI) y/o el Climate Disclosure Leadership Index (CDLI). Las calificaciones están disponibles en los informes CDP, a través de las terminales de Bloomberg, Google Finance y la web de Deutsche Boerse.¹⁶

¿Cuáles son los criterios del CPLI y el CDLI?

Para formar parte del CPLI (banda de desempeño A), una empresa debe cumplir con los siguientes criterios:

- ▼ Hacer pública su respuesta y enviarla a través del sistema de respuestas online de CDP.
- ▼ Alcanzar una puntuación en desempeño mayor de 85.
- ▼ Obtener la máxima puntuación de desempeño en la pregunta 12.1a del cuestionario (reducción de las emisiones absolutas) por haber conseguido en el año anterior una disminución anual de sus emisiones de GEI de al menos un 4% debido a acciones de reducción de emisiones.

▼ Publicar datos sobre sus emisiones totales de alcance 1 y 2.

▼ Obtener la máxima puntuación en la evaluación de su verificación externa de las emisiones de alcance 1 y 2 (CC.8.6 y CC.8.7).

▼ Además, CDP se reserva el derecho a excluir del CPLI a cualquier empresa si existe algún elemento de su respuesta o cualquier otra información públicamente disponible que ponga en cuestión la pertinencia de su inclusión en el índice.

Nota: las empresas que alcanzan una puntuación de desempeño suficiente como para ser incluidas en el CPLI, pero que no cumplen alguno del resto de los criterios reciben un rango de desempeño A- y no son incluidas en el CPLI.

Para pertenecer al índice CDLI de Iberia 125 una empresa debe cumplir los siguientes requisitos:

- ▼ Hacer pública su respuesta y enviarla a través del sistema de respuestas online de CDP.
- ▼ Alcanzar una puntuación que esté dentro del 8% de las más altas de la muestra Iberia 125 (diez empresas en 2014, todas con al menos 98 puntos en transparencia).

¿Cómo utilizan los inversores los índices CPLI y CDLI?

El haber obtenido una alta calificación en transparencia y desempeño es interpretado por los inversores como señal de una buena gestión del cambio climático y un buen desempeño por parte de las empresas.

Los inversores identifican sus empresas objetivo y se implican en la mejora de su puntuación. La iniciativa "Aiming for A", que inició CCLA Investment Management, ha sido impulsada por una coalición de propietarios de activos gestores de fondos británicos. Actualmente, están hablando con las mayores empresas de los sectores eléctrico y extractivo, cotizadas en el Reino Unido, para que aspiren a su inclusión en el CPLI. Esto podría requerir el someter resoluciones de apoyo al voto de los accionistas en las asambleas generales anuales a partir de septiembre de 2014.

Los inversores también están utilizando las calificaciones de CDP para la creación de productos financieros. Por ejemplo, Nedbank en Sudafrica ha desarrollado el índice Nedbank Green Index. En este índice, se utilizan las calificaciones de transparencia para seleccionar valores, a los que se les asigna un peso en función de la calificación de desempeño.

Para más información acerca de los índices CPLI y CDLI y de cómo se determinan las calificaciones, por favor, visite la página web <http://www.cdp.net/guidance>.

16. Las dos calificaciones resultan de la aplicación de la metodología CDP Scoring Methodology, que está disponible en: <https://www.cdp.net/en-US/Pages/guidance-climate-change.aspx#scoring>

Para más información sobre el uso de los datos de CDP por parte de los inversores, por favor, visite la página web <https://www.cdp.net/en-US/WhatWeDo/Pages/investors/investor-use-of-CDP-data.aspx>.

Climate Performance Leadership Index

La mejora en la transparencia ha venido acompañada, además, por una mejora muy notable en los niveles de desempeño en la gestión del cambio climático en las empresas de la muestra Iberia 125. El número de empresas que ha alcanzado la máxima banda de puntuación A ha pasado en el último año de seis a 13.

La Tabla 3 muestra a las empresas incluidas en el CPLI. Abengoa, Acciona, Ferrovial, Gas Natural Fenosa y Sonae se mantienen en el CPLI desde el año anterior. Este año hasta seis empresas han entrado por primera vez al CPLI: Banco Espírito Santo, CaixaBank, Banco Santander, Acerinox, Amadeus y Bankia, demostrando un gran avance en la gestión del cambio climático de estas empresas. Iberdrola y Telefónica vuelven al índice en el que ya estuvieron incluidas en ediciones anteriores.

Climate Disclosure Leadership Index

Las calificaciones de transparencia de las empresas de la muestra Iberia 125 que han respondido al cuestionario en 2014 han mejorado significativamente respecto a la pasada edición, siguiendo la tendencia de años anteriores y demostrando que la publicación de información sobre cambio climático representa un proceso de aprendizaje y de mejora en la gestión corporativa del cambio climático. El aumento en la calificación media de transparencia ha resultado este año especialmente relevante, pasando a 85 puntos en 2014 desde los 78 de 2013. Además el número de empresas que ha superado la calificación de 90 puntos ha pasado de 14 a 27 en el mismo periodo.

La Tabla 4 muestra a las empresas incluidas en el CDLI. Este año la calificación mínima del índice está en 98 puntos. Gas Natural Fenosa, que el año pasado ya alcanzó la puntuación máxima, ha conseguido de nuevo los 100 puntos. A ella se suman este año Ferrovial y Galp Energía. Seis empresas se han quedado a solo un punto (Abengoa, Acciona, Banco Espírito Santo, OHL, Iberdrola y Sonae). La tabla 5 muestra el resultado de Caixa Geral de Depósitos, una empresa no cotizada que responde a CDP por iniciativa propia y que también ha alcanzado una puntuación máxima de 100 puntos en 2014. Los resultados demuestran el alto nivel de transparencia de las empresas de la muestra Iberia 125.

Tabla 3: Climate Performance Leadership Index para Iberia 125

Nombre	País	Sector	Banda de desempeño
Abengoa	España	Industrial	A
Acciona	España	Electricidad y gas	A
Acerinox	España	Productos de consumo básico	A
Amadeus	España	Tecnologías de la información	A
Banco Espírito Santo ¹⁷	Portugal	Financiero	A
Banco Santander	España	Financiero	A
Bankia	España	Financiero	A
CaixaBank	España	Financiero	A
Ferrovial	España	Industrial	A
Gas Natural Fenosa	España	Electricidad y gas	A
Iberdrola	España	Electricidad y gas	A
Sonae	Portugal	Productos de consumo básico	A
Telefónica	España	Servicios de telecomunicaciones	A

Tabla 4: Climate Disclosure Leadership Index para Iberia 125

Nombre	País	Sector	Calificación de transparencia
Gas Natural Fenosa	España	Electricidad y gas	100
Ferrovial	España	Industrial	100
Galp Energía	Portugal	Energía	100
Abengoa	España	Industrial	99
Acciona	España	Electricidad y gas	99
Banco Espírito Santo	Portugal	Financiero	99
Obrascón Huarte Lain (OHL)	España	Industrial	99
Iberdrola	España	Electricidad y gas	99
Sonae	Portugal	Productos de consumo básico	99
CaixaBank	España	Financiero	98
Telefónica	España	Servicios de telecomunicaciones	98

Tabla 5: Empresas no cotizadas con una puntuación de transparencia en los niveles del CDLI

Nombre	País	Sector	Calificación de transparencia
Caixa Geral de Depósitos	Portugal	Financiero	100

17. El 3 de agosto de 2014, el Banco de Portugal dictó una resolución que dio lugar a la transferencia de la mayoría de los activos, pasivos y activos bajo gestión de Banco Espírito Santo a Novo Banco, SA. Esta resolución se implementó en los términos de la directiva de rescate bancario (Directiva 2014/59 / UE) que se ha traspuesto parcialmente en Portugal a través de enmiendas a la Ley de Bancos portuguesa. Novo Banco, SA se constituyó como sociedad anónima portuguesa que inició su actividad inmediatamente después de la decisión del Banco de Portugal y opera bajo una licencia bancaria.

Análisis sectorial

Introducción

El análisis sectorial de las respuestas al cuestionario CDP por sectores permite identificar tendencias que solo cobran sentido al tener en cuenta el contexto del negocio de cada sector. A través de un conjunto de indicadores hemos tratado de dar una visión panorámica de cinco sectores de actividad de la muestra Iberia 125. Así, para cada sector ofrecemos información sobre el volumen y tendencia de sus emisiones de GEI, objetivos de reducción de emisiones establecidos, iniciativas de reducción de emisiones implantadas y su valoración general en cuanto a transparencia y desempeño.

Utilizando el criterio general de CDP hemos realizado la clasificación sectorial de las empresas de la muestra de acuerdo a los diez sectores de actividad definidos por el Global Industry Classification Standard (GICS). No obstante, de estos diez sectores hemos escogido solo aquellos en los que han respondido más de cinco empresas, ya que consideramos que por debajo de esta cantidad los resultados pueden ser poco representativos. Por tanto, los sectores incluidos en este análisis son consumo de bienes no básicos (seis empresas), financiero (13 empresas), industrial (nueve empresas), materiales procesados (seis empresas) y electricidad y gas (ocho empresas). Estas cifras incluyen todas las respuestas aportadas al cuestionario CDP incluyendo las respuestas indirectas de algunas empresas que han incorporado su información en la

respuesta de su empresa matriz. El resto del análisis de esta sección se ha realizado solamente a partir de las respuestas directas. Las empresas que han respondido de manera indirecta se indican en la lista de empresas que responden con las iniciales "(SA)".

En la tabla a continuación incluimos algunas notas metodológicas para ayudar a interpretar los indicadores y figuras incluidos en el análisis sectorial:



Tabla 6: Notas metodológicas del análisis sectorial

Emisiones (de alcance 1 y 2) del sector:

Se refiere a las emisiones de GEI (en relación a los alcances 1 y 2) generadas por todas las empresas del sector que respondieron al cuestionario CDP 2014. Hay que recordar que son emisiones globales que no se limitan a las de las actividades en España y Portugal. (CC8.2; CC8.3)

% sobre el total de emisiones (alcance 1 y 2):

Peso porcentual de las emisiones de las empresas del sector sobre las emisiones publicadas por todas las empresas de la muestra Iberia 125 que respondieron al cuestionario CDP 2014.

% de variación de emisiones (alcances 1 y 2) con respecto al año anterior:

El cálculo de este porcentaje no tiene en cuenta que en algunos sectores ha habido variaciones en la composición de empresas entre los años 2013 y 2014.

Inversión en iniciativas de reducción de emisiones:

Se incluye aquí el total de las inversiones realizadas en el año 2013 publicadas por las empresas. (CC3.3b)

Reducciones anuales de emisiones estimadas:

Estimación de las reducciones anuales de emisiones a causa de las iniciativas de reducción de emisiones implantadas en 2013. (CC3.3b)

Inversión total/ahorro económico anual:

Retorno anual en forma de ahorro económico de las inversiones en iniciativas de reducción de emisiones realizadas en 2013. (CC3.3b)

Coste estimado de las reducciones anuales (€/tCO₂e):

Cálculo del coste de las reducciones anuales estimadas de emisiones a partir de la inversión realizada. (CC3.3b)

Objetivo medio de reducción anual de emisiones (solo objetivos absolutos):

Se trata del objetivo medio de reducción de emisiones de las empresas del sector anualizado, y teniendo solamente en cuenta los objetivos de reducción absoluta de emisiones (ver nota número 14) (CC3.1a)

% de objetivos cumplidos o en vías de ser cumplidos:

De acuerdo a la metodología de CDP se considera que un objetivo está en vías de cumplirse cuando el porcentaje de cumplimiento del objetivo es mayor o igual que el porcentaje del plazo transcurrido. Por ejemplo, si un objetivo se ha cumplido al 60% cuando ha transcurrido la mitad del plazo fijado, se considera que está en vías de cumplirse. (CC3.1d)

Indicadores sobre mejores prácticas en gestión del cambio climático (figura 1 de cada sector):

En relación al cálculo de estos indicadores debe tenerse en cuenta que las empresas pueden publicar varias reducciones de emisiones obtenidas a partir de la implementación de actividades, varios objetivos de reducción e incentivos y gratificaciones. En todos estos casos se ha contabilizado a las empresas una sola vez para el cálculo de las estadísticas con la excepción de las estadísticas sobre objetivos de reducción absolutos y relativos, caso en el cual las empresas que tienen ambos tipos de objetivos se han contabilizado una vez en cada categoría.

Consumo de productos no básicos

Tasa de respuesta

30%
(6 de 20)



Tasa de respuestas públicas

67%



Empresas que responden

- ▼ Atresmedia
- ▼ Inditex
- ▼ Mediaset España
- ▼ Meliá Hotels International
- ▼ NH Hoteles
- ▼ Toyota Caetano

Empresas que no responden

- ▼ Adolfo Domínguez
- ▼ Codere
- ▼ Cofina
- ▼ Ibersol
- ▼ Impresa
- ▼ Lingotes Especiales
- ▼ Media Capital
- ▼ Prisa
- ▼ SAG
- ▼ Sporting Clube de Portugal
- ▼ Vertice Trescientos
- ▼ Vista Alegre Atlantis
- ▼ Sesenta
- ▼ Vocento
- ▼ Zon Optimus

Puntuación media del sector en transparencia y desempeño

83 B

Emisiones de alcance 1 del sector (tCO₂e)

135.343

23% de aumento desde año anterior



Emisiones de alcance 2 del sector (tCO₂e)

494.808

21% de aumento desde año anterior



Inversión en iniciativas de reducción de emisiones (M€)

1.459

Reducciones anuales de emisiones estimadas (tCO₂e)

56.126

Inversión total/ahorro económico anual (años)

99,66

Coste estimado de las reducciones anuales (€/tCO₂e)

25.999

% de empresas con objetivos de reducción absoluta de emisiones

83%



% de empresas con objetivos a medio o largo plazo (más de 5 años)

17%



Objetivo medio de reducción anual de emisiones (solo objetivos absolutos)

0,47%

% de objetivos cumplidos o en vías de ser cumplidos

50%



El sector consumo de productos no básicos incluye al 11% de las empresas de la muestra Iberia 125 que respondieron en el año 2014 al cuestionario CDP y es responsable de un 0,20% de las emisiones totales de alcance 1 y 2 combinados publicadas por las empresas de toda la muestra que respondieron al cuestionario en 2014. Presenta una de las tasas de respuesta más bajas (solo seis de 20 empresas respondieron el cuestionario). Las principales fuentes de emisiones de carbono en este sector son el consumo energético de los edificios y las emisiones por transporte y distribución de productos.

Un alto porcentaje de empresas de este sector cuenta con objetivos absolutos de reducción de emisiones (83%) pero el objetivo de reducción medio anual es de tan solo un 0.47%, muy inferior a lo requerido para mitigar el cambio climático¹⁸.

A pesar de ello, es uno de los sectores que más redujo sus emisiones en este periodo con una reducción del 23% de las emisiones de alcance 1 y del 21% las de alcance 2. Las principales causas de esta reducción son mejoras realizadas en eficiencia energética tanto en los edificios como en el transporte y los centros logísticos. También contribuyó a la reducción de emisiones una climatología favorable con un invierno suave que redujo las necesidades de calefacción. De este modo, las emisiones de alcance 2 se redujeron notablemente, fenómeno reforzado por la reducción en el mismo periodo del factor de emisión de electricidad de la red en España y Portugal (gracias a unas condiciones meteorológicas que facilitaron una mayor producción electricidad de origen renovable).

Por otra parte, la inversión en iniciativas de reducción de emisiones creció significativamente durante el año hasta alcanzar los 1.459 M€. Con un 10% de la inversión total, se trata de uno de los sectores con más inversiones, solo por detrás de los sectores de electricidad y gas y materiales procesados. Esto resulta significativo si tenemos en cuenta que las inversiones en este sector son de las que menos ahorros económicos anuales generan (tan solo un 1% de lo invertido) y, con diferencia, es el sector que menos carbono consigue evitar por euro invertido.

La razón por la que se realizan estas inversiones hay que buscarla en los riesgos y oportunidades que manifiestan las empresas del sector. El riesgo de futuras tasas sobre el carbono y regulaciones para la limitación de emisiones en el sector, junto con los posibles cambios de comportamiento de los consumidores hacia productos bajos en carbono son las razones que justifican que en estas empresas existan presupuestos dedicados a eficiencia energética. Además, y a pesar de la baja tasa de ahorro económico directo que tienen los proyectos de reducción de emisiones de este sector, según la información facilitada por las empresas más del 90% de estos proyectos tiene un periodo de retorno a corto plazo (entre uno y tres años), por lo que deben existir beneficios indirectos de estos proyectos que los

18. Según el V Informe de Evaluación del IPCC, para limitar el calentamiento global a no más de 2°C se requeriría una reducción global de emisiones de carbono de un 20-40% para el año 2020 y de un 85% para el año 2050, con respecto al año 2000, lo que se traduce en una reducción de un 2-3% anual.

Consumo de productos no básicos continuación

hacen interesantes para las empresas. La inversión a corto plazo en este sector está además en línea con el corto horizonte de los objetivos de reducción de emisiones planteados, también en su mayoría con un plazo inferior a los tres años (en un 86% de los casos).

El 99% de las inversiones de este sector en el año de publicación corresponden a la implantación de medidas de eficiencia energética en todas las nuevas tiendas y en cuatro de los centros de distribución de prendas de Inditex.

Los niveles de transparencia y desempeño del sector se encuentran en la media de la muestra total con una calificación media de 83 B respectivamente y tras una gran mejora en esta edición. El sector destaca frente a la media en conceptos como el nivel de la competencia última sobre cambio climático, el establecimiento de incentivos al cambio climático o la reducción de emisiones obtenida con respecto al año anterior. Sin embargo, ninguna empresa de este sector forma parte de los índices CPLI o CDLI.



Caso NH Hoteles

¿El compromiso con una estrategia empresarial más sostenible proporciona una ventaja competitiva en comparación con su competencia?

El Grupo NH Hoteles ha recibido reconocimiento en todo el mundo por su compromiso con el medio ambiente y el cambio climático y nuestro objetivo principal es trabajar de una manera sostenible para convertirnos en la empresa hotelera favorita de nuestros asociados y clientes. Gracias a nuestro inmenso esfuerzo por conseguir este compromiso, el

Grupo NH Hoteles ha tenido éxito al atraer a nuevos clientes, como asociaciones ecológicas y otras empresas profundamente implicadas con el medio ambiente. Las acciones que el Grupo NH Hoteles ha realizado hacia el medio ambiente han creado valor para los dueños de nuestros hoteles así como para los accionistas al gestionar nuestro coste y mejorar nuestra reputación.

Sr. Federico González Tejera
Consejero Delegado
NH Hoteles

Figura 1CNB: Indicadores sobre mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2014)



Figura 2CNB: Distribución por actividades de las inversiones realizadas, los ahorros económicos anuales esperados y las reducciones anuales de emisiones estimadas (2014) (CC3.3b)

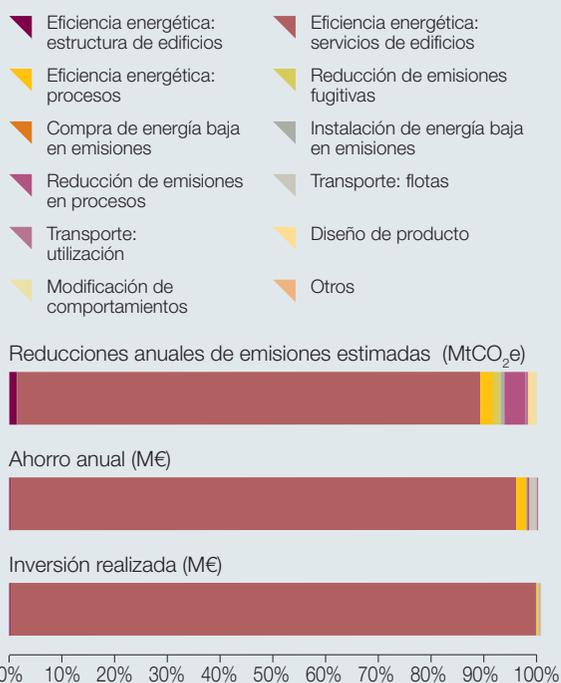


Figura 3CNB: Número de proyectos de reducción de emisiones desarrollados en el año publicado e inversión requerida por periodo de retorno (M€) (2014) (CC3.3b)



Figura 4CNB: Número de objetivos absolutos de reducción de emisiones y reducciones anuales equivalentes asociadas por horizonte del objetivo (tCO₂e) (2014) (CC3.1a)

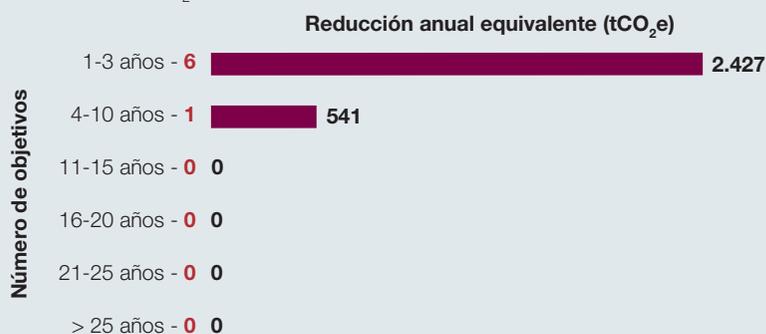


Figura 5CNB: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector



Sector financiero



El sector financiero es el más numeroso en cuanto a respuestas al cuestionario en el año 2014 con 13 empresas y una tasa de respuesta del 59%, por encima de la media del 43%. Destaca también su nivel de transparencia con un 92% de las respuestas públicas. Su actividad directa solo representa un 0,26% de las emisiones combinadas de alcance 1 y 2 de la muestra. Sus emisiones de alcance 1 aumentaron un 13% en el año pasado debido a medidas coyunturales como la puesta en funcionamiento de nuevas instalaciones o el crecimiento de la red de oficinas de algunas entidades por las absorciones de las redes de entidades financieras más pequeñas. Sin embargo, en este sector son más relevantes las emisiones de alcance 2, destacando en el último año una reducción del 76% y pasando así de ser el tercer sector por emisiones a ser el séptimo. De hecho, doce de las 13 empresas han reducido sus emisiones de alcance 2. Las mayores reducciones se han logrado por la compra de electricidad verde, mientras que algunas empresas de este sector también han reflejado reducciones gracias a la implantación de medidas de eficiencia energética en sus edificios.

En cuanto a objetivos de reducción de emisiones, hay que señalar que aunque este sector es uno de los que más cumplen sus objetivos, estos son en su mayoría a corto plazo (no se observa ningún objetivo de reducciones absolutas a más de cinco años en el sector) y de baja magnitud (un 1,58% de reducción media anual).

Las inversiones para la reducción de emisiones en este sector vienen fundamentalmente motivadas por riesgos reputacionales y de cambio de hábitos de los consumidores y se centran en la eficiencia energética de edificios (que representan más de un 60% de las inversiones totales de las empresas de este sector y que se recuperan a medio plazo) y la compra de electricidad verde (con un 25% de la inversión total, lo que supone el 70% de todas las reducciones estimadas de emisiones). Solo entre cuatro entidades (CaixaBank, Bankia, Banco Sabadell y Banco Popular) se estima reducir más de 168 KtCO₂e anuales por compra de electricidad verde.

Si bien los objetivos de reducción en este sector se centran en un horizonte de no más de tres años, el perfil de las inversiones está más diversificado hacia el medio plazo, en el que más de un 53% de las emisiones tiene un periodo de retorno de entre cuatro y 15 años.

Ninguna empresa ha publicado las emisiones derivadas de sus carteras de inversión, aunque sí es una práctica habitual citar las inversiones en energías renovables como acción indirecta para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

La evaluación de las acciones de este sector muestra que se encuentra muy cerca de la media con un

Figura 1FIN: Indicadores sobre mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2014)

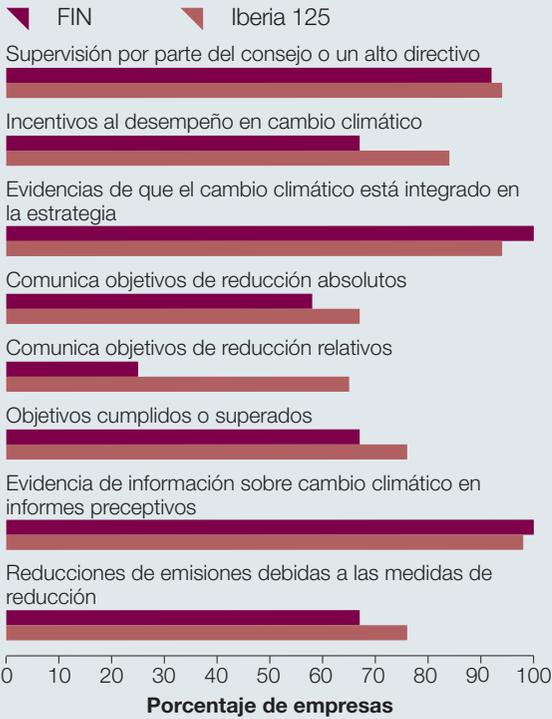


Figura 2FIN: Distribución por actividades de las inversiones realizadas, los ahorros económicos anuales esperados y las reducciones anuales de emisiones estimadas (2014) (CC3.3b)

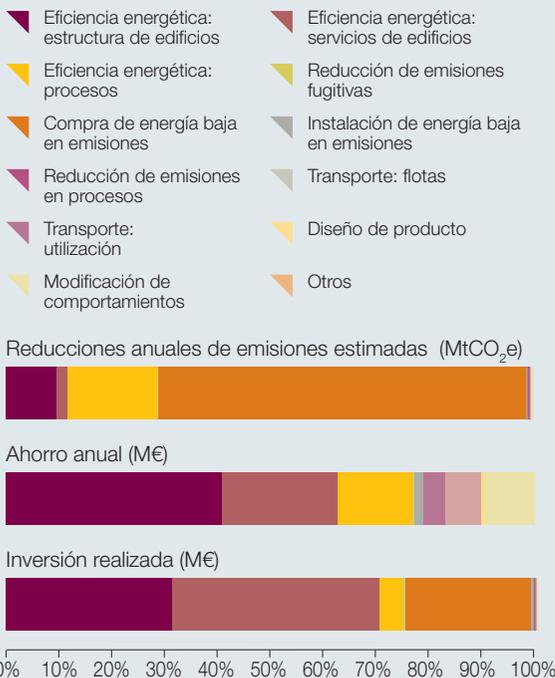


Figura 3FIN: Número de proyectos de reducción de emisiones desarrollados en el año publicado e inversión requerida por periodo de retorno (M€) (2014) (CC3.3b)



Figura 4FIN: Número de objetivos absolutos de reducción de emisiones y reducciones anuales equivalentes asociadas por horizonte del objetivo (tCO₂e) (2014) (CC3.1a)

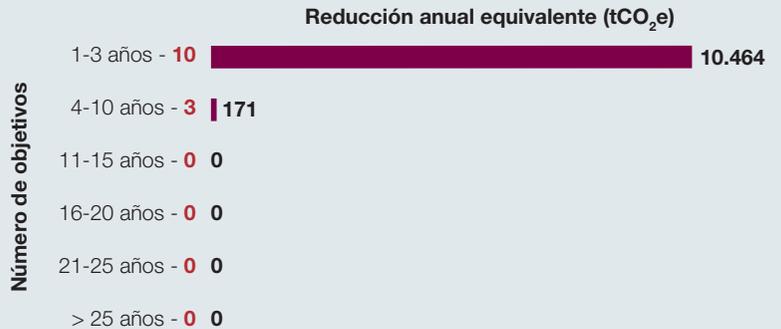


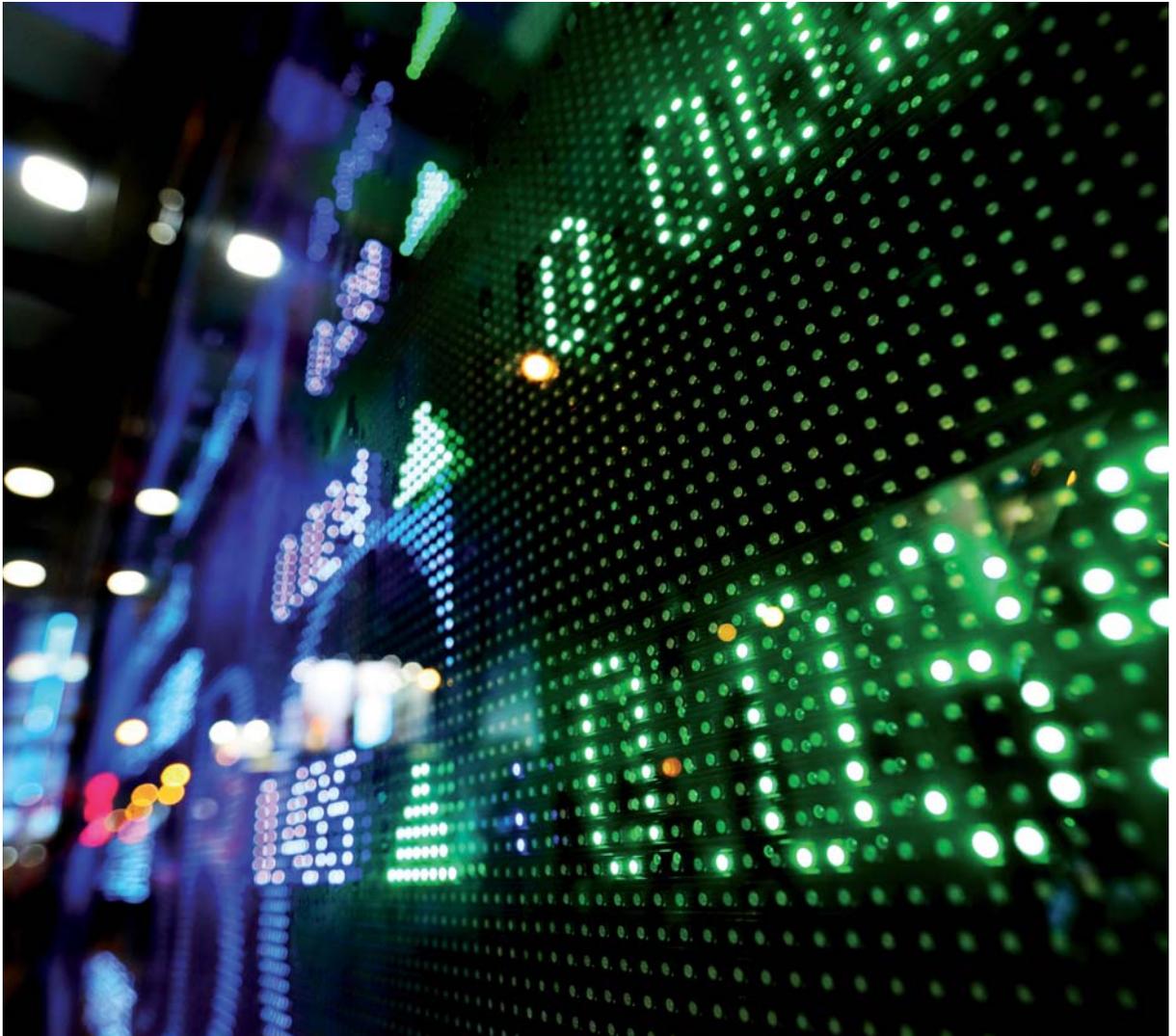
Figura 5FIN: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector



Sector financiero continuación

resultado de 82 B en calificación de transparencia y rango de desempeño respectivamente. El conjunto de empresas forma un espectro muy amplio desde

empresas con una respuesta muy básica hasta líderes como Banco Espírito Santo (99 A) y CaixaBank (98 A) que forman parte tanto del CPLI como del CDLI.



Caso Banco Espírito Santo

¿Opina que la reputación es lo que impulsa los esfuerzos de su empresa hacia la sostenibilidad? ¿Hasta qué punto cree que la actitud de una empresa con respecto al cambio climático afecta a su reputación?

El cambio climático es un tema que genera un amplio debate público y que puede tener una influencia (positiva o negativa) significativa en la reputación general de la empresa. Banco Espírito Santo intenta anticipar el riesgo del cambio del comportamiento de los consumidores, dado que los accionistas actualmente son más sensibles a las cuestiones del cambio climático y están

exigiendo cada vez más productos bajos en carbono. Trabajando en colaboración con ellos, hace pocos años Banco Espírito Santo empezó a desarrollar productos bajos en carbono para sus clientes debido a la voluntad de reducir su huella de carbono. El control y la gestión adecuada de estos riesgos y oportunidades han sido importantes para el sólido crecimiento y el rendimiento del Banco. La oferta de productos innovadores bajos en carbono ayuda a que los empleados se sientan comprometidos y a mejorar la reputación del Banco, ganando nuevos clientes y ofreciendo una ventaja competitiva sobre la competencia.

Tasa de respuesta

35%
(9 de 26)

Tasa de respuestas públicas

89%

Empresas que responden

- ▾ Abengoa
- ▾ Abertis Infraestructuras
- ▾ ACS
- ▾ CTT Correios de Portugal
- ▾ Ferrovial
- ▾ FCC
- ▾ Gamesa
- ▾ International Consolidated Airlines Group
- ▾ Obrascón Huarte Lain

Empresas que no responden

- ▾ Adveo
- ▾ Azkoyen
- ▾ CAF
- ▾ Duro Felguera
- ▾ Fluidra
- ▾ General de Alquiler de Maquinaria
- ▾ Grupo Empresarial San Jose
- ▾ Grupo Soares da Costa
- ▾ Inapa
- ▾ Martifer
- ▾ Mota-Engil
- ▾ Prosegur
- ▾ Sacyr Vallehermoso
- ▾ Service Point Solutions
- ▾ Sonae Capital
- ▾ Teixeira Duarte
- ▾ Zardoya Otis

Puntuación media del sector en transparencia y desempeño

87 BEmisiones de alcance 1 del sector (tCO₂e)**37.942.616**

1% de reducción desde año anterior

Emisiones de alcance 2 del sector (tCO₂e)**1.857.115**

8% de reducción desde año anterior



Inversión en iniciativas de reducción de emisiones (M€)

2.081Reducciones anuales de emisiones estimadas (tCO₂e)**1.456.720**

Inversión total/ahorro económico anual (años)

2,61Coste estimado de las reducciones anuales (€/tCO₂e)**1.428**

% de empresas con objetivos de reducción absoluta de emisiones

78%

% de empresas con objetivos a medio o largo plazo (más de 5 años)

33%

Objetivo medio de reducción anual de emisiones (solo objetivos absolutos)

2,21%

% de objetivos cumplidos o en vías de ser cumplidos

51%

El sector industrial es el más numeroso de la muestra Iberia125. Con nueve empresas respondiendo al cuestionario en el año 2014 representa un 17% del total de las respuestas. La actividad industrial es la tercera por volumen de emisiones de alcance 1 y 2 con casi 40 MtCO₂e (un 12% del total de emisiones de la muestra). En el último periodo las emisiones medias publicadas por las empresas de este sector disminuyeron, especialmente las de alcance 2 (un 1% y un 8% los alcances 1 y 2 respectivamente). La principal razón para la reducción de las emisiones de alcance 2 ha sido la reducción del factor de emisión de electricidad en España y Portugal en ese periodo.

Existen otras causas de la reducción de emisiones, tan diversas como lo son las actividades de este sector. Así, se han publicado reducciones de emisiones notables gracias a mejoras en la eficiencia energética de procesos, captura de emisiones de metano de vertederos (Ferrovial), captura de CO₂ en la producción de biocombustibles (Abengoa) o renovación de flotas aéreas (International Consolidated Airlines Group). Por su parte, algunas empresas como International Consolidated Airlines Group, OHL y Abertis han publicado aumentos de emisiones de carbono debido a adquisiciones de empresas y al aumento de su actividad durante el último año, especialmente fuera de España y Portugal.

Un 78% de las empresas de este sector ha establecido objetivos de reducción de emisiones absolutos, muy por encima de la media total (67%), pero se trata de objetivos a corto plazo (sólo una empresa tiene objetivos a más de 5 años) y de muy baja magnitud (un 0,47% anual). Además solo se alcanzan un 50% de estos objetivos.

La inversión en actividades de reducción de emisiones creció en este sector durante el año 2013 hasta superar los 2.000 M€, impulsada por la inversión de 1.400 M€ en instalaciones de producción de energía baja en carbono. En efecto, es habitual en empresas de este sector que hayan diversificado sus actividades y hayan entrado en la actividad de la generación de electricidad. Destaca la inversión de 1.460 M€ de Abengoa en plantas solares en EUA y los Emiratos Árabes Unidos. Las empresas del sector han calculado que la inversión en esta actividad le generará unos retornos económicos anuales de más de 600 M€, lo que supone el mayor retorno económico de los sectores analizados y uno de los más rápidos (en torno a tres años). Pero si la inversión se la lleva la instalación de energía baja en carbono, el grueso de las reducciones de emisiones estimadas en este sector para el próximo año viene del desarrollo de proyectos de recuperación de emisiones de metano en vertederos. Gracias a este tipo de proyectos Ferrovial ha estimado que reducirá más de 840.000 tCO₂e durante este año.

En promedio, los ahorros económicos anuales estimados para las inversiones de las empresas de este

Sector industrial continuación

sector es con diferencia el más alto de todos los sectores alcanzando los 798 M€, un 81% del total.

A la capacidad que han tenido las empresas de este sector de encontrar actividades de reducción de emisiones de alta rentabilidad se une como motivación para la realización de inversiones la clara percepción muy clara de riesgos de nuevas regulaciones en materia de reducción de emisiones en actividades industriales o de tasas al carbono y a la energía.

Los niveles de transparencia y desempeño medios del sector se sitúan en 87 B (puntos de transparencia y rango de desempeño medios) ligeramente por encima de la media del conjunto de empresas que responden. Ferrovial (100 A) y Abengoa (99 A) forman parte simultáneamente de los índices CDLI y CPLI. Sin embargo, un reto en este sector está en mejorar la tasa de respuesta, que con nueve respuestas de entre 26 empresas de la muestra se encuentra entre las más bajas.

Caso Obrascón Huarte Lain

1. ¿Ve relación entre la incentivación para gestionar cuestiones de cambio climático y la consecución de los objetivos de reducción de las emisiones de CO₂? ¿Podría dar un ejemplo?

Desde el compromiso de OHL de luchar contra el cambio climático en 2007, las actividades e iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero se han incentivado. La gestión de las cuestiones sobre el cambio climático en el Grupo está unida a los objetivos de emisión de gases de efecto invernadero establecidos en el Plan de Reducción de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del Grupo OHL. El plan de reducción se encuentra enmarcado en el Plan Director de Medio Ambiente y Energía 2011-2015 del Grupo, que establece las líneas de acción principales en el progreso hacia una economía baja en carbono y que supone una herramienta estratégica para la gestión del cambio climático. Algunos ejemplos de los objetivos respecto al cambio climático sobre gestión de emisiones que han logrado reducciones de los GEI son: "Consumo de energías renovables: energía solar", que ha incentivado reducciones de 319,58 tCO₂e en 2013, "Plan de movilidad: viajes de negocios", que ha logrado reducir 65.518 tCO₂e en SC3 en 2013 y otros objetivos de eficiencia energética, transporte y cambio climático que aumentan la reducción de emisiones de GEI en 2013 en hasta 125.000 tCO₂e.

2. ¿Qué sistema tiene en marcha para medir los riesgos y oportunidades inducidos por el cambio climático dentro de su empresa?

OHL tiene un modelo corporativo de riesgos y oportunidades (R&O por sus siglas en inglés) que continúa mediante un cuadro de mando integral para los R&O claves identificados por las divisiones. El sistema integrado de control de los mismos permite: identificar eventos que podrían afectar a la consecución de los objetivos de OHL, evaluar los R&O que surgen de tales eventos, emprender acciones para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos y realizar una vigilancia adecuada de los R&O. Las categorías de R&O en sentido amplio son: mercado, operaciones, riesgos

relacionados con la fiabilidad de la información económica y financiera; financieros. El Departamento de Riesgo Corporativo (CRD según sus siglas en inglés) es quien se encarga de este proceso. Los Departamentos de Calidad y Medio Ambiente (Q&ED) (las líneas corporativa y de negocio) colaboran en cuestiones medioambientales y de cambio climático. El Q&ED informa sobre los indicadores de cambio climático al CRD, que envía el desempeño de R&O a la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y RSE (un comité designado por el Consejo). La evaluación de R&O se revisa cada año. Los R&O del cambio climático se han incluido en nuestro modelo corporativo de R&O desde 2010.

3. ¿Tienen proyectos de I+D centrados específicamente en productos bajos en carbono? ¿Cómo deciden en qué proyectos invertir?

OHL desea ser una empresa con la mejor reputación y liderazgo en una economía baja en carbono, y tiene importantes proyectos de I+D relacionados con productos y servicios bajos en carbono. Por ejemplo, OHL Industrial desarrolla proyectos notables de I+D asociados a eficiencia energética y energía renovable. En 2013, han realizado un proyecto de I+D sobre maquinaria innovadora para la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco) que permite un proceso semi-continuo en el apilamiento del cobre para la actividad extractiva. Este nuevo proceso reduce el consumo eléctrico en 527 MWh por un periodo de tres años, evitando 269 tCO₂e de emisiones directas (según los valores del operador de electricidad chileno "SING": 0,57tCO₂e/MWh). Además, OHL Concesiones y OHL Construcción han colaborado en el Proyecto OASIS, cuyo objetivo es alcanzar niveles más altos de sostenibilidad, seguridad y servicio para los usuarios de las autopistas teniendo en cuenta todas las fases del ciclo de vida de una autopista: planificación, diseño, construcción, funcionamiento y desmantelamiento. Las ideas de I+D de OHL siempre se evalúan y seleccionan con base en criterios ambientales, entre otros.

Sr. Manuel Villén Naranjo

Director de Innovación y Sostenibilidad
OHL

Figura 1IND: Indicadores sobre mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2014)



Figura 2IND: Distribución por actividades de las inversiones realizadas, los ahorros económicos anuales esperados y las reducciones anuales de emisiones estimadas (2014) (CC3.3b)

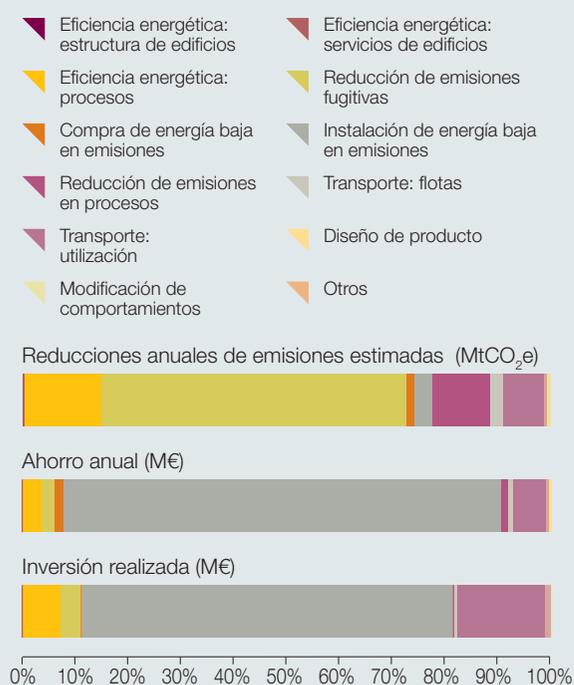


Figura 3IND: Número de proyectos de reducción de emisiones desarrollados en el año publicado e inversión requerida por periodo de retorno (M€) (2014) (CC3.3b)

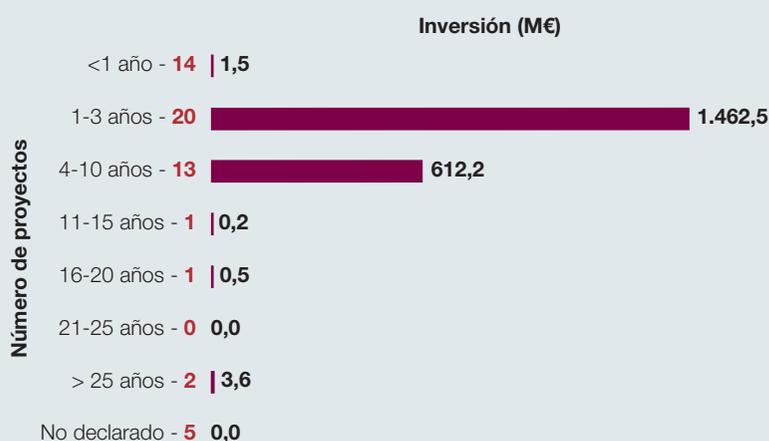


Figura 4IND: Número de objetivos absolutos de reducción de misiones y reducciones anuales equivalentes asociadas por horizonte del objetivo (tCO₂e) (2014) (CC3.1a)

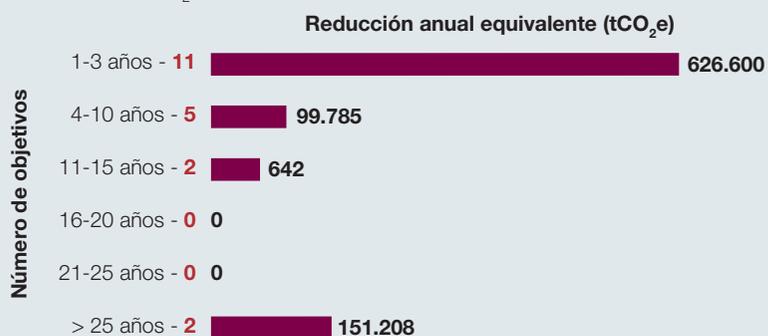
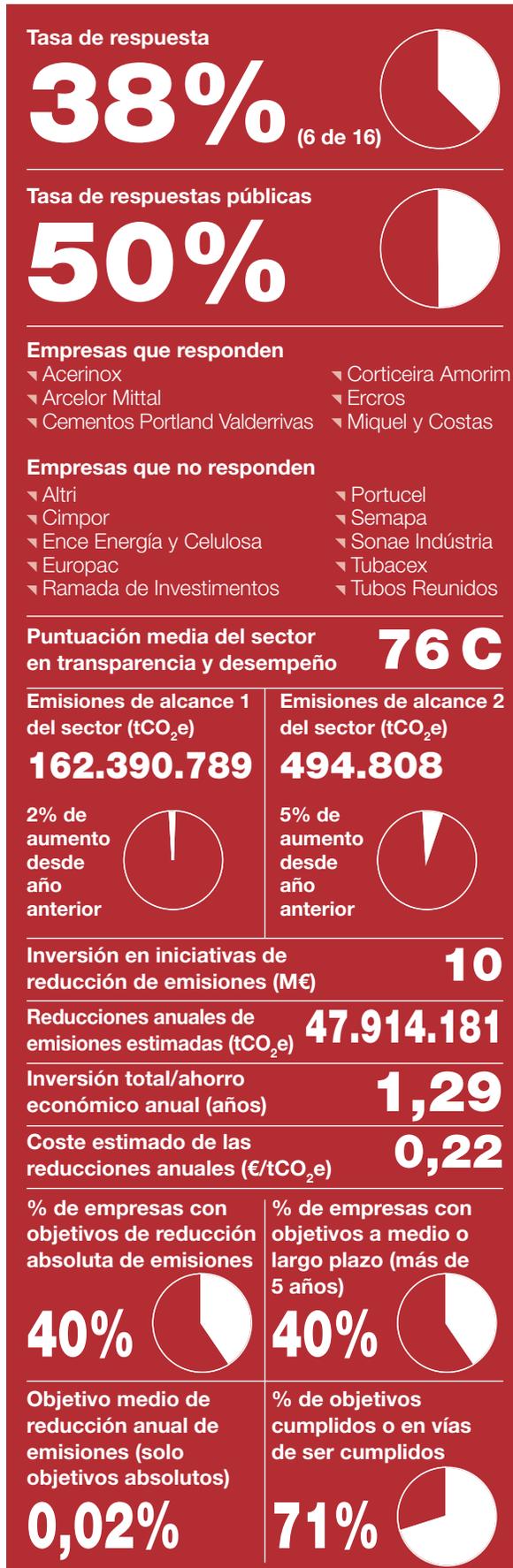


Figura 5IND: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector



Materiales procesados



El sector de materiales procesados tiene una baja tasa de respuesta (38%) con solo cinco empresas de las 16 del sector respondiendo directamente al cuestionario. Sin embargo es el sector con mayor cantidad de emisiones tanto en alcance 1 como en alcance 2, con un peso creciente. Durante el último año sus emisiones de alcance 1 y 2 han aumentado en un 2% y un 5% respectivamente. Ello unido al hecho de que la mayor parte del resto de sectores ha reducido sus emisiones, provoca que la contribución del sector de materiales al total de emisiones de alcance 1 y 2 combinadas haya pasado del 46% en el año anterior a un actual 56%.

Gran parte del peso de este sector viene generado por una única empresa, Arcelor Mittal, que por su tamaño supone por sí sola el 99% de las emisiones del sector. De este modo, el crecimiento de la producción de acero de Arcelor Mittal ha supuesto un aumento de 3,6 MtCO₂e en las emisiones de alcance 1 y 0,96 MtCO₂e en las de alcance 2. En general, las emisiones de las empresas de este sector se encuentran estrechamente ligadas a su nivel de actividad, que está siendo muy volátil en los últimos años. Por este motivo, a pesar de que están implantando medidas de eficiencia energética, la mayoría de las empresas del sector ha declarado haber aumentado sus emisiones absolutas en el último periodo como consecuencia del aumento de su producción.

Precisamente por el fuerte acoplamiento entre producción y emisiones, solo un 40% de las empresas del sector han optado por establecer objetivos de reducción absoluta de sus emisiones. Estos objetivos, aunque son todos a medio y largo plazo, son los de menor magnitud de entre todos los sectores analizados, con una reducción media de tan solo un 0,02% anual. En este sentido, aunque el riesgo que supone una regulación que limite más las emisiones en estos sectores parece estimular el uso de objetivos a medio y largo plazo, los objetivos establecidos hasta ahora son claramente insuficientes para mitigar ese riesgo.

Dada la gran cantidad de emisiones generadas por las empresas de este sector, el potencial de reducción de emisiones es también muy significativo. Sus actividades presentan oportunidades de inversión en eficiencia energética en procesos con un rápido retorno económico, con la obtención de grandes reducciones de emisiones a un coste relativamente bajo. De hecho, el sector de materiales es el que ha estimado mayores reducciones de emisiones a partir de las iniciativas de reducción implantadas en el último año (49,7 MtCO₂e de reducción estimada, un 67% del total de las reducciones anuales de emisiones estimadas por todas las empresas que respondieron al cuestionario). De esta forma, el riesgo de que nuevos acuerdos internacionales limiten las emisiones del sector, así como los potenciales ahorros económicos en un sector muy competitivo en precios, parecen haber estimulado las inversiones en

Figura 1MAT: Indicadores sobre mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2014)



Figura 2MAT: Distribución por actividades de las inversiones realizadas, los ahorros económicos anuales esperados y las reducciones anuales de emisiones estimadas (2014) (CC3.3b)



Figura 3MAT: Número de proyectos de reducción de emisiones desarrollados en el año publicado e inversión requerida por periodo de retorno (M€) (2014) (CC3.3b)



Figura 4MAT: Número de objetivos absolutos de reducción de emisiones y reducciones anuales equivalentes asociadas por horizonte del objetivo (tCO₂e) (2014) (CC3.1a)

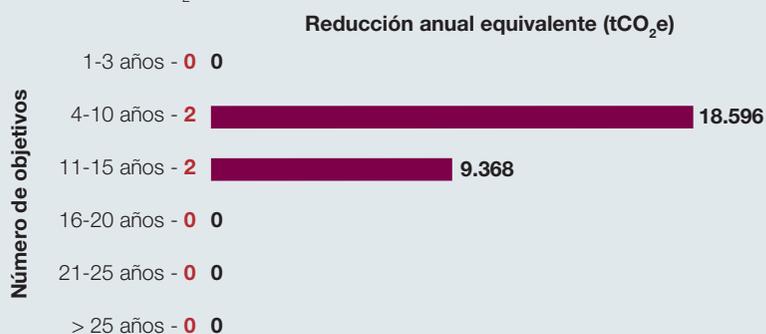


Figura 5MAT: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector



Materiales procesados continuación

eficiencia energética en procesos, aunque estas aun se sitúan en un nivel muy bajo para generar un impacto significativo por parte del sector (poco más de 10 M€ en el último año).

Los niveles de transparencia y desempeño del sector se encuentran por debajo de la media de la muestra total con una calificación media de 76 C en transparencia y

desempeño respectivamente. Esta puntuación ha empeorado desde el año anterior a pesar de que por primera vez una empresa de este sector, Acerinox, ha alcanzado una alta puntuación que le permite entrar a formar parte del CPLI (96 A). No obstante, es preocupante que el sector con mayor contribución en emisiones de carbono no cuente con prácticas de gestión del cambio climático más avanzadas.



Caso Acerinox

¿Qué métodos ha implantado Acerinox para impulsar las inversiones y cuáles han sido los resultados?

El cambio climático es una cuestión central en cada una de las reuniones de la organización. Acerinox ha mejorado su estrategia de carbono y ha obtenido ventajas sobre sus competidores sin tener que detener la puesta en práctica de medidas centradas en eficiencia energética. En cuanto a inversiones, por ejemplo, Acerinox es la única empresa dentro de la industria manufacturera de acero inoxidable europea que está construyendo nuevas fábricas bajo la

situación económica actual e instalando el mejor equipo para lograr objetivos futuros, como los relativos a la intensidad del CO₂.

En 2013, el Consejo de Acerinox aprobó inversiones para mejorar los procesos y la eficiencia. Como resultado, ahorramos 41 millones de euros y nuestra intensidad de alcance 1+2 disminuyó en un 15% en comparación con 2011.

Sr. Luis Gimeno Valledor
Secretario General
Acerinox

Sector electricidad y gas

Tasa de respuesta

89% (8 de 9)



Tasa de respuestas públicas

100%



Empresas que responden

- ▼ Acciona
- ▼ EDP
- ▼ EDP Renováveis
- ▼ Enagás
- ▼ Gas Natural Fenosa
- ▼ Iberdrola
- ▼ R.E.E.
- ▼ REN

Empresas que no responden

- ▼ Fersa Energías Renovables

Puntuación media del sector en transparencia y desempeño

94 B

Emisiones de alcance 1 del sector (tCO₂e)

71.408.579

47% de reducción desde año anterior



Emisiones de alcance 2 del sector (tCO₂e)

4.927.919

59% de reducción desde año anterior



Inversión en iniciativas de reducción de emisiones (M€)

9.426

Reducciones anuales de emisiones estimadas (tCO₂e)

20.584.689

Inversión total/ahorro económico anual (años)

61,44

Coste estimado de las reducciones (€/tCO₂e)

458

% de empresas con objetivos de reducción absoluta de emisiones

100%



% de empresas con objetivos a medio o largo plazo (más de 5 años)

57%



Objetivo medio de reducción anual de emisiones (solo objetivos absolutos)

6,92%

% de objetivos cumplidos o en vías de ser cumplidos

68%



Las empresas del sector de generación y distribución de electricidad y gas tienen la tasa más alta de respuesta de los sectores analizados, con ocho de nueve empresas de este sector respondiendo en 2014 al cuestionario CDP. Además, todas ellas permiten el acceso público a las repuestas. Al tratarse de un sector muy vinculado a mercados internos muy regulados, gran parte del peso de los esfuerzos europeos en reducción de emisiones han recaído en este sector, por lo que las empresas se han visto obligadas a actuar proactivamente en la gestión del cambio climático y la reducción de emisiones.

Se trata del segundo sector por emisiones, responsable de un 25% de las emisiones totales de alcance 1 y de un 16% de las de alcance 2. También es, sin embargo, el sector con mayores reducciones de emisiones en el 2013, con unas reducciones del 47% y 59% en alcance 1 y 2 respectivamente¹⁹. Las reducciones fueron generadas principalmente por las empresas productoras de energía. Iberdrola, Gas Natural Fenosa y EDP son responsables de la reducción de casi 16 MtCO₂e de emisiones combinadas de alcance 1 y 2. Según estas empresas, las reducciones se deben principalmente a la reducción del consumo de electricidad en España y Portugal, así como al incremento de la producción de energía renovable gracias a las condiciones meteorológicas favorables. Gracias al incremento en la participación de renovables, el factor de emisión de la electricidad generada en España y Portugal se redujo ese año a pesar de que todavía existen cuotas para el consumo de carbón doméstico en España²⁰.

Como ya hemos señalado, las estrategias de cambio climático de las empresas de este sector están muy influenciadas por las políticas europeas de reducción de emisiones de carbono. Debido a los requerimientos legales y a los riesgos potenciales que se derivarían de posibles acuerdos internacionales para la reducción de emisiones, las empresas del sector han establecido los objetivos más rigurosos de los publicados por las empresas de la muestra Iberia 125. Todas las empresas que respondieron al cuestionario en este sector tienen objetivos de reducción absoluta de sus emisiones, siendo un 57% de los mismos objetivos a más de cinco años. Además, la reducción media establecida en estos objetivos, un 6,92% anual, es con diferencia la más exigente de los sectores analizados.

Por la misma razón, las empresas del sector suelen contar con presupuestos dedicados para asegurar el cumplimiento de los requerimientos legales a través de la inversión en eficiencia energética y en la instalación de plantas de producción de electricidad renovable. Así, éste es el sector que declara las mayores inversiones en reducción de emisiones en el año anterior, alcanzando los 9.425 M€ (un 65% del total de inversiones de las empresas que respondieron al cuestionario). La mayoría de estas inversiones se destinan a mejora de la eficiencia energética de los procesos actuales (más de

19. Si tenemos en cuenta los cambios de empresas en el sector entre las muestras de los años 2014 y 2013 y excluimos a las empresas que no están en ambos, las reducciones resultantes son de un 11% y un 55% respectivamente para los alcances 1 y 2. Estas reducciones absolutas se traducen en 9,6 MtCO₂e y 5,98 MtCO₂e respectivamente.

20. El RD134/2010 establece cuotas de carbón doméstico que obligan a quemar carbón en las centrales térmicas españolas para reducir la dependencia energética exterior. Por ello las emisiones de las centrales térmicas españolas han aumentado durante los últimos años.

Sector electricidad y gas continuación

un 50%) y a la instalación de energía renovable (más de un 40%). Las empresas del sector estiman reducir más de 20 MtCO₂e anuales gracias a estas inversiones (el 90% por las nuevas instalaciones renovables) y recuperar la inversión a largo plazo.

En coherencia con todo lo anterior, la gestión corporativa del cambio climático es muy avanzada en

este sector, que tienen el resultado medio más alto en la media de puntuación de transparencia y rango de desempeño con 94 B, por encima de la media de la muestra Iberia 125. Dos de las empresas de este sector (Gas Natural Fenosa y Acciona) se encuentran simultáneamente entre las más transparentes y las de mejor desempeño de la muestra (los índices CDLI y CPLI).



Caso Gas Natural Fenosa

¿Qué innovaciones han desarrollado para ayudar a reducir sus emisiones y conseguir sus objetivos? Facilite ejemplos de proyectos innovadores que se hayan puesto en marcha en Gas Natural Fenosa que hayan ayudado a reducir las emisiones y conseguir sus objetivos.

La estrategia a largo plazo de Gas Natural Fenosa está impulsada por el programa de trabajo de la energía renovable de la UE, que determina una reducción de las emisiones del 40% por debajo de los niveles de 1990 en 2030 y del 80-95% en 2050. En este contexto, las acciones de I+D son claves. En el área del cambio climático, las líneas prioritarias de trabajo en las que la empresa está poniendo en marcha proyectos de innovación son: desarrollo de “La captura y el almacenamiento de carbono” (Proyecto MENOS CO₂), eficiencia energética para el usuario final, nuevas iniciativas en los vectores de la

energía renovable y la energía, movilidad sostenible y redes inteligentes. El Departamento de I+D tiene un presupuesto dedicado al desarrollo de nuevos productos bajos en carbono, podemos destacar algunos ejemplos de 2013: se hicieron esfuerzos continuados en el campo de la movilidad y el transporte sostenible. Hay varios ejemplos que se podrían mencionar, como: Corredores azules GNL (Corredores Azules de Gas Natural Licuado), un proyecto europeo lanzado en 2013 cuyo fin es establecer el GNL como alternativa real al transporte de larga distancia; el proyecto GarNet, cuyo objetivo es crear una red de estaciones de GNL en las rutas principales de transporte de mercancías pesadas de España.

Antonio Gella

Director de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad
Gas Natural Fenosa

Figura 1EYG: Indicadores sobre mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2014)



Figura 2EYG: Distribución por actividades de las inversiones realizadas, los ahorros económicos anuales esperados y las reducciones anuales de emisiones estimadas (2014) (CC3.3b)

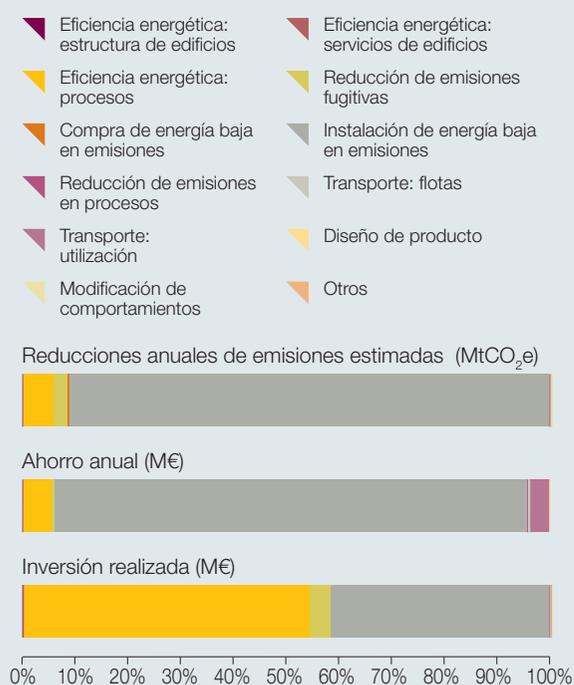


Figura 3EYG: Número de proyectos de reducción de emisiones desarrollados en el año publicado e inversión requerida por periodo de retorno (M€) (2014) (CC3.3b)

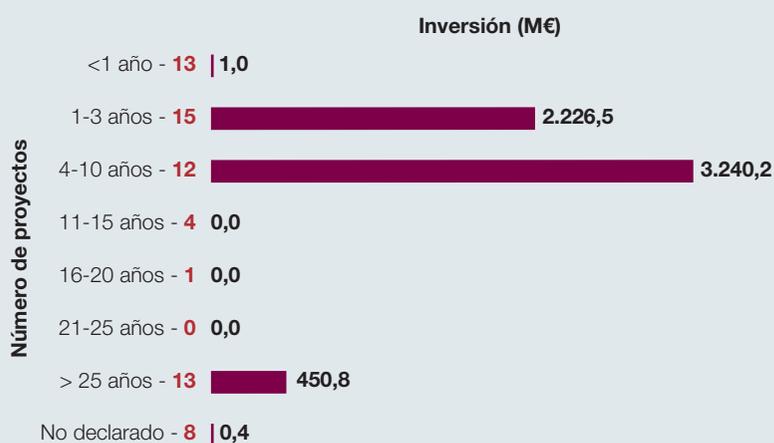


Figura 4EYG: Número de objetivos absolutos de reducción de emisiones y reducciones anuales equivalentes asociadas por horizonte del objetivo (tCO₂e) (2014) (CC3.1a)

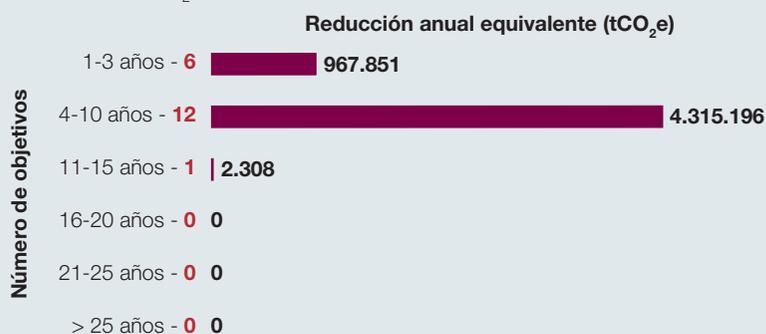


Figura 5EYG: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector



Anexo I - Empresas que no respondieron al cuestionario cambio climático 2014 de CDP

Nombre de la empresa	País	Respuesta 2014
Productos de consumo no básico		
Adolfo Domínguez	España	NR
Codere	España	NR
Cofina	Portugal	NR
Ibersol	Portugal	NR
Impresa	Portugal	NR
Lingotes Especiales	España	NR
Media Capital	Portugal	NR
Prisa	España	NR
SAG	Portugal	NR
Sporting Clube De Portugal - Futebol SAD	Portugal	NR
Vértice Trescientos Sesenta	España	NR
Vista Alegre Atlantis	Portugal	NR
Vocento	España	NR
Zon Optimus	Portugal	NR
Productos de consumo básico		
Barón de Ley	España	NR
Bodegas Riojanas	España	NR
Día	España	NR
Natra	España	NR
Sumol Compal	Portugal	NR
Viscofan	España	NR
Financiero		
Banco BPI	Portugal	NR
Dinamia Capital Privado	España	NR
Grupo Catalana Occidente	España	NR
Inmobiliaria Colonial	España	NR
Liberbank	España	NR
Quabit Inmobiliaria	España	NR
Realia Business	España	NR
Sociedade Comercial Orey Antunes	Portugal	NR
Urbas Guadalupe	España	NR
Salud		
Biosearch	España	NR
Clinica Baviera	España	NR
Faes Farma	España	NR
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	España	NR
Natraceutical	España	NR
Zeltia	España	NR

Nombre de la empresa	País	Respuesta 2014
Industrial		
Adveo	España	NR
Azkoyen	España	NR
Construções & Auxiliar de Ferrocarriles	España	NR
Duro Felguera	España	NR
Fluidra	España	NR
General de Alquiler de Maquinaria	España	NR
Grupo Empresarial San José	España	NR
Grupo Soares da Costa	Portugal	NR
Inapa	Portugal	NR
Maertifer	Portugal	NR
Mota-Engil	Portugal	NR
Prosegur	España	DP
Sacyr	España	NR
Service Point Solutions	España	NR
Sonae Capital	Portugal	NR
Teixeira Duarte	Portugal	NR
Zardoya Otis	España	NR
Tecnologías de la información		
Amper	España	NR
GLINTT	Portugal	NR
Grupo Ezentis	España	NR
Novabase	Portugal	NR
Solaria Energia y Medio Ambiente	España	NR
Tecnocom	España	NR
Materiales procesados		
Altri	Portugal	NR
Cimpor	Portugal	NR
Ence Energia y Celulosa	España	NR
Europac	España	NR
F. Ramada Investimentos	Portugal	NR
Portucel	Portugal	NR
Semapa	Portugal	NR
Sonae Indústria	Portugal	NR
Tubacex	España	NR
Tubos Reunidos	España	NR
Telecomunicaciones		
Jazztel	España	NR
Sonaecom	Portugal	NR
Electricidad y gas		
Fersa Energias Renovables	España	NR

Anexo II - Calificaciones y datos de emisiones de las empresas que respondieron

Nombre de la empresa	País	Calif. 2014	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3*
Productos de consumo no básico					
Atresmedia	España	58 D		No pública	
Inditex	España	93 A-	22.525*	283.466*	2
Mediaset	España	87 B		No pública	
Melia Hotels International	España	91 B	48.944*	165.180*	2
NH Hoteles	España	97 A-	61.053*	32.845*	1
Toyota Caetano	Portugal	74 C	527	885	2
Productos de consumo básico					
Ebro Foods	España	54 E		No pública	
Jerónimo Martins	Portugal	97 B	251.019*	725.580*	2
Sonae	Portugal	99 A	52.499*	189.226*	5
Energía					
Galp Energia	Portugal	100 B	4.148.633*	154.510*	3
Repsol	España	96 B	14.215.659*	1.036.885*	3
Técnicas Reunidas	España	94 B	8.216	2.785	1
Financiero					
Banco Comercial Portugués	Portugal	82 B	24.681*	56.992*	2
Banco Espírito Santo ²¹	Portugal	99 A	7.838*	17.192*	2
Banco Popular Español	España	80 C	1.123*	3.307*	2
Banco Sabadell	España	60 D	560	2.189	1
Banco Santander	España	88 A	31.642*	290.346*	2
Banif	Portugal	63 D	3.153	4.323	1
Bankia	España	97 A	4.271*	-	3
Bankinter	España	81 B	305*	6.115*	1
BBVA	España	85 C	5.115*	291.722	1
Bolsas y Mercados Españoles	España	55 E		No pública	
CaixaBank	España	98 A	24.858*	9.636*	3
Espírito Santo Financial Group (ver Banco Espírito Santo) ²²	Luxemburgo	SA(AQ)			
MAPFRE	España	96 B	9.789*	31.952*	2
Salud					
Almirall	España	61 D		No pública	
Grifols	España	96 B	80.332	107.727	7

Nombre de la empresa	País	Calif. 2014	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3*
Industrial					
Abengoa	España	99 A	3.390.614*	593.394*	8
Abertis Infraestructuras	España	91 B	78.990*	79.435*	5
ACS Actividades de Construcción y Servicios	España	62 D	351.021*	346.861*	1
CTT - Correios de Portugal	Portugal	88 B	14.466*	6.223*	4
Ferrovial	España	100 A	500.943*	93.809*	9
Fomento de Construcciones y Contratas (FCC)	España	77 B		No pública	
Gamesa Corporación Tecnológica	España	71 C	10.038*	29.418*	1
International Consolidated Airlines Group	España	95 B	24.189.106*	109.181*	4
Obrascón Huarte Lain (OHL)	España	99 A-	257.296*	60.268*	6
Tecnologías de la información					
Amadeus	España	93 A	1.361*	18.298*	2
Indra	España	70 C	6.427	25.891	1
Materiales procesados					
Acerinox	España	96 A	198.922*	179.571*	2
Arcelor Mittal	Luxemburgo	72 C	161.815.588*	18.209.054*	1
Cementos Portland Valdeirivas (ver FCC)	España	SA(AQ)			
Corticeira Amorim	Portugal	42		No pública	
Ercros	España	82 D	302.509*	384.595*	0
Miquel y Costas	España	87 C		No pública	0
Telecomunicaciones					
Portugal Telecom	Portugal	97 B	19.028	180.997	8
Telefónica	España	98 A	129.739*	1.753.313*	5
Electricidad y gas					
Acciona	España	99 A	449.669*	186.175*	7
EDP - Energias de Portugal	Portugal	96 B	16.668.937	2.328.203	4
EDP Renováveis (ver EDP)	España	SA(AQ)			
Enagás	España	91 B	516.785	36.079	4
Gas Natural Fenosa	España	100 A	21.830.962*	512.424*	2
Iberdrola	España	99 A	31.846.355*	997.121*	0
Red Eléctrica de España	España	83 B	74.980*	735.590*	1
REN - Redes Energéticas Nacionais	Portugal	87 B	20.891*	132.327*	1
Empresas que responden por iniciativa propia					
Caixa Geral de Depósitos	Portugal	100 B	4.507	28.609	1
Sonae Sierra	Portugal	91 B	18.598	30.918	5

Notas a los anexos:

AQ: Respondió al cuestionario

DP: Declina participar

NR: No respondido

SA: Ver otra - remite a la respuesta de su matriz

No pública: la empresa respondió de manera no pública

NL: Empresa no cotizada

***Columna Alcance 3:** la cifra indica el número de categorías de emisiones de alcance 3 que han sido declaradas como "relevantes y calculadas"

*: el asterisco en la cifra de emisiones de alcance 1 o 2 indica que obtuvo la máxima puntuación en verificación completa o en proceso, usando un estándar aprobado

Negrita: empresas que forman parte del CPLI (rango de desempeño A), del CDLI (calificación de transparencia de 98 o más) o de ambos.

21. El 3 de agosto de 2014, el Banco de Portugal dictó una resolución que dio lugar a la transferencia de la mayoría de los activos, pasivos y activos bajo gestión de Banco Espírito Santo a Novo Banco, SA. Esta resolución se implementó en los términos de la directiva de rescate bancario (Directiva 2014/59 / UE) que se ha traspuerto parcialmente en Portugal a través de enmiendas a la Ley de Bancos portuguesa. Novo Banco, SA se constituyó como sociedad anónima portuguesa que inició su actividad inmediatamente después de la decisión del Banco de Portugal y opera bajo una licencia bancaria.

22. Idem.



Para leer las repuestas de las empresas completas de 2014 por favor visite www.cdp.net/en-US/Results/Pages/responses.aspx

Anexo III - Inversores miembros de CDP 2014

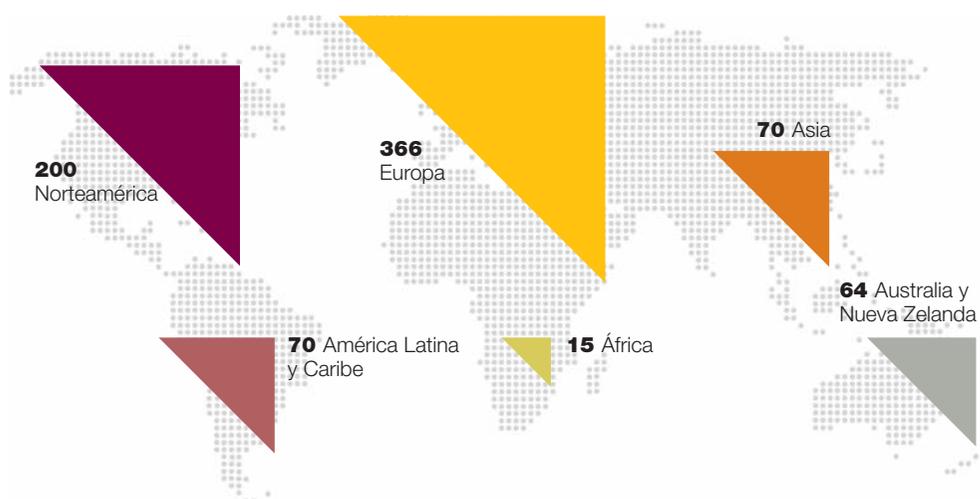


CDP trabaja con inversores a nivel mundial para promover las oportunidades de inversión y reducir los riesgos que plantea el cambio climático solicitando a más de 5.000 de las mayores empresas del mundo que informen sobre sus estrategias de cambio climático, sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y su consumo de energía en el formato estandarizado CDP. Para obtener más información sobre la posibilidad de hacerse miembro de CDP, por favor póngase en contacto con nosotros o visite www.cdp.net/en-US/WhatWeDo/

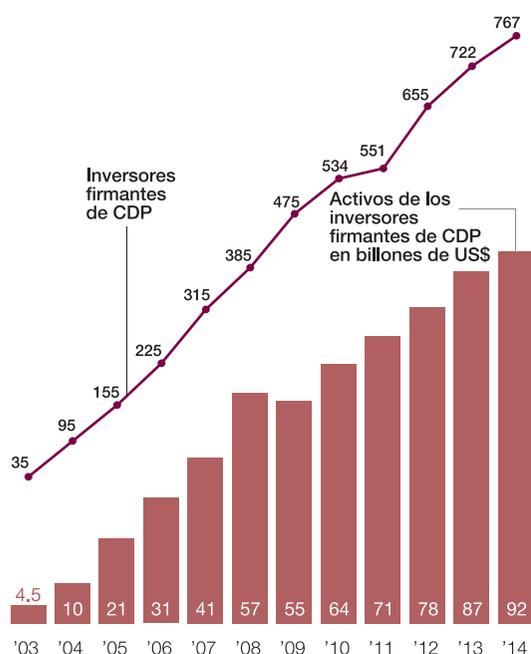
Inversores miembros de 2014

[ABRAPP— Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar](#)
[AEGON N.V.](#)
[ATP Group](#)
[Aviva plc](#)
[Aviva Investors](#)
[Bank of America Merrill Lynch](#)
[Bendigo & Adelaide Bank Limited](#)
[BlackRock](#)
[Boston Common Asset Management, LLC](#)
[BP Investment Management Limited](#)
[California Public Employees' Retirement System](#)
[California State Teachers' Retirement System](#)
[Calvert Investment Management, Inc.](#)
[Capricorn Investment Group, LLC](#)
[Catholic Super](#)
[CCLA Investment Management Ltd](#)
[ClearBridge Investments](#)
[DEXUS Property Group](#)
[Fachesf](#)
[Fapes](#)
[Fundação Itaú Unibanco](#)
[Generation Investment Management](#)
[Goldman Sachs Group Inc.](#)
[Henderson Global Investors](#)
[HSBC Holdings plc](#)
[Infraprev](#)
[KLP](#)
[Legg Mason Global Asset Management](#)
[London Pensions Fund Authority](#)
[Mobimo Holding AG](#)
[Mongeral Aegon Seguros e Previdência S/A](#)
[Morgan Stanley](#)
[National Australia Bank Limited](#)
[Neuberger Berman](#)
[Nordea Investment Management](#)
[Norges Bank Investment Management](#)
[NEI Investments](#)
[Petros](#)
[PFA Pension](#)
[Previ](#)
[Real Grandeza](#)
[Robeco](#)
[RobecoSAM AG](#)
[Rockefeller Asset Management, Sustainability & Impact Investing Group](#)
[Royal Bank of Canada](#)
[Royal Bank of Scotland Group](#)
[Sampension KP Livsforsikring A/S](#)
[Schroders](#)
[Scottish Widows Investment Partnership](#)
[SEB AB](#)
[Serpros](#)
[Sistel](#)
[Sampo Japan Nipponkoa Holdings, Inc](#)
[Standard Chartered](#)
[TD Asset Management](#)
[The Wellcome Trust](#)

¿Dónde están los inversores firmantes?*



La base de inversores de CDP sigue creciendo*



Inversores por tipo

312

Gestores de activos

256

Propietarios de activos

152

Bancos

38

Aseguradoras

27

Otros

* A 1 de febrero de 2014, cuando se envió a las empresas la carta oficial del programa Cambio Climático de CDP, había 767 inversores firmantes. Sin embargo, desde esta fecha otros inversores se han incorporado como firmantes y solo aparecen reflejados en el desglose geográfico y por tipo de inversor.

767

instituciones financieras con activos por valor de 92 billones de dólares firmaron la solicitud de información sobre cambio climático CDP 2014 fechada el 1 de febrero de 2014

3Sisters Sustainable Management LLC
 Aberdeen Asset Managers
 Aberdeen Immobilien KAG mbH
 ABRAPP—Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar
 Achmea NV
 Active Earth Investment Management
 Acuity Investment Management
 Addenda Capital Inc.
 Advanced Investment Partners
 AEGON N.V.
 AEGON-INDUSTRIAL Fund Management Co., Ltd
 AIG Asset Management
 AK Asset Management Inc.
 Akbank T.A.Ş.
 Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)
 Alberta Teachers Retirement Fund Board
 Alcyone Finance
 AllenbridgeEpic Investment Advisers Limited
 Alliance Trust PLC
 Allianz Elementar Versicherungs-AG
 Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH
 Allianz Group
 Altira Group
 Amalgamated Bank
 Amlin plc
 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
 Appleaseed Fund
 AQEX LLC
 Aquila Capital
 Arisaig Partners Asia Pte Ltd
 Arjuna Capital
 Arkx Investment Management
 Arma Portföy Yönetimi A.Ş.
 Armstrong Asset Management
 As You Sow
 ASM Administradora de Recursos S.A.
 ASN Bank
 Assicurazioni Generali Spa
 ATI Asset Management
 Atlantic Asset Management Pty Ltd
 ATP Group
 Australia and New Zealand Banking Group
 Australian Ethical Investment
 AustralianSuper
 Avaron Asset Management AS
 Aviva Investors
 Aviva plc
 AXA Group
 BAE Systems Pension Funds Investment Management Ltd
 Baillie Gifford & Co.
 BaltCap
 Banca Monte dei Paschi di Siena Group
 Banco Bradesco S/A
 Banco Comercial Português S.A.

Banco de Credito del Peru BCP
 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.
 Banco do Brasil Previdência
 Banco do Brasil S/A
 Banco Espírito Santo, SA
 Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social—BNDES
 Banco Popular Español
 Banco Sabadell, S.A.
 Banco Santander
 Banesprev—Fundo Banespa de Seguridade Social
 Banesto
 Banif, SA
 Bank Handlowy w Warszawie S.A.
 Bank Leumi Le Israel
 Bank of America Merrill Lynch
 Bank of Montreal
 Bank Vontobel AG
 Bankhaus Schelhammer & Schattera Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
 BANKIA S.A.
 Bankinter
 bankmecu
 Banque Degroof
 Banque Libano-Française
 Barclays
 Basellandschaftliche Kantonalbank
 BASF Sociedade de Previdência Complementar
 Basler Kantonalbank
 Bâtirente
 Baumann and Partners S.A.
 Bayern LB
 BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
 BBC Pension Trust Ltd.
 BBVA
 BC Investment Management Corporation
 Bedfordshire Pension Fund
 Beetle Capital
 BEFIMMO SA
 Bendigo & Adelaide Bank Limited
 Bentall Kennedy
 Berenberg Bank
 Bertl Investments
 BioFinance Administração de Recursos de Terceiros Ltda
 BlackRock
 Blom Bank SAL
 Blumenthal Foundation
 BNP Paribas Investment Partners
 BNY Mellon
 BNY Mellon Service Kapitalanlage Gesellschaft
 Boardwalk Capital Management
 Boston Common Asset Management, LLC
 BP Investment Management Limited
 Brasilprev Seguros e Previdência S/A.
 Breckenridge Capital Advisors
 British Airways Pension Investment Management Limited
 British Coal Staff Superannuation Scheme
 Brown Advisory
 BSW Wealth Partners
 BT Financial Group
 BT Investment Management
 Busan Bank
 CAAT Pension Plan
 Cadiz Holdings Limited
 CAI Corporate Assets International AG
 Caisse de dépôt et placement du Québec
 Caisse des Dépôts
 Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Nordeste do Brasil (CAPEF)
 Caixa Econômica Federal
 Caixa Geral de Depósitos
 CaixaBank, S.A
 California Public Employees' Retirement System
 California State Teachers' Retirement System
 California State Treasurer
 Calvert Investment Management, Inc.
 Canada Pension Plan Investment Board

Canadian Imperial Bank of Commerce (CIBC)
 Canadian Labour Congress Staff Pension Fund
 CAPESESP
 Capital Innovations, LLC
 Capricorn Investment Group, LLC
 CareSuper
 Carmignac Gestion
 CASER PENSIONES
 Cathay Financial Holding
 Catherine Donnelly Foundation
 Catholic Super
 CBF Church of England Funds
 CBRE
 Cbus Superannuation Fund
 CCLA Investment Management Ltd
 Cedrus Asset Management
 Celeste Funds Management Limited
 Central Finance Board of the Methodist Church
 Ceres
 CERES—Fundação de Seguridade Social
 Challenger
 Change Investment Management
 Christian Brothers Investment Services
 Christian Super
 Christopher Reynolds Foundation
 Church Commissioners for England
 Church of England Pensions Board
 CI Mutual Funds' Signature Global Advisors
 City Developments Limited
 Clean Yield Asset Management
 ClearBridge Investments
 Climate Change Capital Group Ltd
 CM-CIC Asset Management
 Colonial First State Global Asset Management Limited
 Comerica Incorporated
 COMGEST
 Commerzbank AG
 Commlnsure
 Commonwealth Bank of Australia
 Commonwealth Superannuation Corporation
 Compton Foundation
 Concordia Versicherungs-Gesellschaft a.G.
 Confluence Capital Management LLC
 Connecticut Retirement Plans and Trust Funds
 Conser Invest
 Co-operative Financial Services (OFS)
 Crayna Capital, LLC.
 Credit Agricole
 Credit Suisse
 CTBC Financial Holding Co., Ltd.
 Daesung Capital Management
 Daiwa Asset Management Co. Ltd.
 Daiwa Securities Group Inc.
 Dalton Nicol Reid
 Dana Investment Advisors
 Danske Bank Group
 de Pury Pictet Turrettini & Cie S.A.
 DekaBank Deutsche Girozentrale
 Delta Lloyd Asset Management
 Demeter Partners
 Desjardins Group
 Deutsche Asset Management Investmentgesellschaft mbH
 Deutsche Bank AG
 Deutsche Postbank AG
 Development Bank of Japan Inc.
 Development Bank of the Philippines (DBP)
 Dexia Asset Management
 DEXUS Property Group
 DGB Financial Group
 DIP
 DLM INVISTA ASSET MANAGEMENT S/A
 DNB ASA
 Domini Social Investments LLC
 Dongbu Insurance
 Doughty Hanson & Co.
 DWS Investment GmbH
 DZ Bank

Inversores Firmantes de CDP 2014 continuação

E.Sun Financial Holding Co	Fundação Chesf de Assistência e Seguridade Social—Fachesf	Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company
Earth Capital Partners LLP	Fundação Corsan—dos Funcionários da Companhia Riograndense de Saneamento	Imofundos, S.A
East Capital AB	Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES—FAPES	Impax Asset Management
East Sussex Pension Fund	FUNDAÇÃO ELETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL—ELETROS	IndusInd Bank Ltd.
Ecclesiastical Investment Management Ltd.	Fundação Itaipu BR—de Previdência e Assistência Social	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.
Ecofi Investissements—Groupe Credit Cooperatif	FUNDAÇÃO ITAUBANCO	Industrial Bank (A)
Edward W. Hazen Foundation	Fundação Itaúsa Industrial	Industrial Bank of Korea
EEA Group Ltd	Fundação Promon de Previdência Social	Industrial Development Corporation
Eika Kapitalforvaltning AS	Fundação Rede Ferroviária de Seguridade Social—Refer	Industry Funds Management
Eko	FUNDAÇÃO SANEPAR DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL—FUSAN	Inflection Point Capital Management
Elan Capital Partners	Fundação Sistel de Seguridade Social (Sistel)	Inflection Point Partners
Element Investment Managers	Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social—VALIA	Infrastructure Development Finance Company
ELETRA—Fundação Celg de Seguros e Previdência	FUNDIÁGUA—FUNDAÇÃO DE PREVIDENCIA COMPLEMENTAR DA CAESB	ING Group N.V.
Environment Agency Active Pension fund	Futuregrowth Asset Management	Insight Investment Management (Global) Ltd
Environmental Investment Services Asia Limited	GameChange Capital LLC	Instituto Infraero de Seguridade Social—INFRAPREV
Epworth Investment Management	Garanti Bank	Instituto Sebrae De Seguridade Social—SEBRAEPREV
Equilibrium Capital Group	GEAP Fundação de Seguridade Social	Insurance Australia Group
equinet Bank AG	Gemway Assets	Integre Wealth Management of Raymond James
Erik Penser Fondkommission	General Equity Group AG	Interfaith Center on Corporate Responsibility
Erste Asset Management	Generali Deutschland Holding AG	IntReal KAG
Erste Group Bank	Generation Investment Management	Investec Asset Management
Essex Investment Management Company, LLC	Genus Capital Management	Investing for Good CIC Ltd
ESSSuper	German Equity Trust AG	Investor Environmental Health Network
Ethos Foundation	Gjensidige Forsikring ASA	Irish Life Investment Managers
Ética Sgr	Global Forestry Capital SARL	Itau Asset Management
Eureka Funds Management	Globalance Bank Ltd	Itaú Unibanco Holding S A
Eurizon Capital SGR	GLS Gemeinschaftsbank eG	Janus Capital Group Inc.
Evangelical Lutheran Church in Canada Pension Plan for Clergy and Lay Workers	Goldman Sachs Group Inc.	Jarislowsky Fraser Limited
Evangelical Lutheran Foundation of Eastern Canada	GOOD GROWTH INSTITUT für globale Vermögensentwicklung mbH	Jessie Smith Noyes Foundation
Evangelisch-Luth. Kirche in Bayern	Good Super	Jesuits in Britain
Evli Bank Plc	Governance for Owners	JMEPS Trustees Limited
F&C Investments	Government Employees Pension Fund ("GEPP"), Republic of South Africa	JOHNSON & JOHNSON SOCIEDADE PREVIDENCIARIA
FACEB—FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA DOS EMPREGADOS DA CEB	GPT Group	JPMorgan Chase & Co.
FAELCE—Fundacao Coelce de Seguridade Social	Greater Manchester Pension Fund	Jubitz Family Foundation
FAPERS- Fundação Assistencial e Previdenciária da Extensão Rural do Rio Grande do Sul	Green Cay Asset Management	Jupiter Asset Management
FASERN—Fundação COSERN de Previdência Complementar	Green Century Capital Management	Kagiso Asset Management
Federal Finance	GROUPAMA EMEKLILIK A.Ş.	Kaiser Ritter Partner Privatbank AG
Fédérés Gestion d'Actifs	GROUPAMA SÍGORTA A.Ş.	KB Kookmin Bank
FIDURA Capital Consult GmbH	Groupe Crédit Coopératif	KBC Asset Management
FIM Asset Management Ltd	Groupe Investissement Responsable Inc.	KBC Group
FIM Services	GRUPE OFI AM	KCPS Private Wealth Management
Finance S.A.	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	KDB Asset Management Co. Ltd
Financiere de l'Echiquier	Grupo Santander Brasil	KDB Daewoo Securities
FIPECq—Fundação de Previdência Complementar dos Empregados e Servidores da FINEP, do IPEA, do CNPq	Gruppo Bancario Credito Valtellinese	Kendall Sustainable Infrastructure, LLC
FIRA.—Banco de Mexico	Guardians of New Zealand Superannuation	Kepler Cheuvreux
First Affirmative Financial Network	Hang Seng Bank	KEPLER-FONDS KAG
First Bank	Hanwha Asset Management Company	Keva
First State Investments	Harbour Asset Management	KeyCorp
First State Super	Harrington Investments, Inc	KfW Bankengruppe
First Swedish National Pension Fund (AP1)	Harvard Management Company, Inc.	Killik & Co LLP
Firstrand Group Limited	Hauck & Aufhäuser Asset Management GmbH	Kiwi Income Property Trust
Five Oceans Asset Management	Hazel Capital LLP	Kleinwort Benson Investors
Folketrygdfondet	HDFC Bank Ltd.	KlimalNVEST
Folksam	Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)	KLP
Fondaction CSN	Heart of England Baptist Association	Korea Investment Management Co., Ltd.
Fondation de Luxembourg	Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH	Korea Technology Finance Corporation (KOTEC)
Fondazione Cariplo	Henderson Global Investors	KPA Pension
Fondo Pensione Gruppo Intesa Sanpaolo—FAPA	Hermes Fund Managers—BUT Hermes EOS for Carbon Action	La Banque Postale Asset Management
Fonds de Réserve pour les Retraites—FRR	HESTA Super	La Financière Responsable
Forluz—Fundação Forluminas de Seguridade Social—FORLUZ	HIP Investor	La Francaise AM
Forma Futura Invest AG	Holden & Partners	Lampe Asset Management GmbH
Fourth Swedish National Pension Fund, (AP4)	HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH	Landsorganisationen i Sverige
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH	HSBC Holdings plc	LaSalle Investment Management
Friends Fiduciary Corporation	HSBC INKA Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	LBW—Landesbank Baden-Württemberg
Fubon Financial Holdings	HUMANIS	LBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Fukoku Capital Management Inc	Hyundai Marine & Fire Insurance Co., Ltd	LD Lønmodtagernes Dyrtdsfond
FUNCEF—Fundação dos Economistas Federais	Hyundai Securities Co., Ltd.	Legal and General Investment Management
Fundação AMPLA de Seguridade Social—Brasileiros	IBK Securities	Legg Mason Global Asset Management
Fundação Atlântico de Seguridade Social	IDBI Bank Ltd.	LGT Group
Fundação Attilio Francisco Xavier Fontana	Illinois State Board of Investment	LGT Group Foundation
Fundação Banrisul de Seguridade Social		LIG Insurance
Fundação BRDE de Previdência Complementar—ISBRE		Light Green Advisors, LLC
		Living Planet Fund Management Company S.A.
		Lloyds Banking Group
		Local Authority Pension Fund Forum
		Local Government Super
		Logos portöff Yönetimi A.Ş.

Inversores Firmantes de CDP 2014 continuación

London Pensions Fund Authority	New Mexico State Treasurer	Prudential Investment Management
Lothian Pension Fund	New Resource Bank	Prudential Plc
LUCRF Super	New York City Employees Retirement System	Psagot Investment House Ltd
Lutheran Council of Great Britain	New York City Teachers Retirement System	Public Sector Pension Investment Board
Macquarie Group Limited	New York State Common Retirement Fund (NYSCRF)	Q Capital Partners Co. Ltd
MagNet Magyar Közösségi Bank Zrt.	Newground Social Investment	QBE Insurance Group
MainFirst Bank AG	Newton Investment Management Limited	Quilter Cheviot Asset Management
Making Dreams a Reality Financial Planning	NGS Super	Quotient Investors
Malakoff Médéric	NH-CA Asset Management Company	Rabobank
MAMA Sustainable Incubation AG	Nikko Asset Management Co., Ltd.	Raiffeisen Fund Management Hungary Ltd.
Man	Nipponkoa Insurance Company, Ltd	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mandarine Gestion	Nissay Asset Management Corporation	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft
MAPFRE	NORD/LB Kapitalanlagegesellschaft AG	Rathbones / Rathbone Greenbank Investments
Maple-Brown Abbott	Nordea Investment Management	RCM (Allianz Global Investors)
Marc J. Lane Investment Management, Inc.	Norfolk Pension Fund	Real Grandeza Fundação de Previdência e Assistência Social
Maryknoll Sisters	Norges Bank Investment Management	REI Super
Maryland State Treasurer	North Carolina Retirement System	Reliance Capital Limited
Matrix Asset Management	Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee (NILGOSC)	Representative Body of the Church in Wales
MATRIX GROUP LTD	NORTHERN STAR GROUP	Resolution
McLean Budden	Northern Trust	Resona Bank, Limited
MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH	NorthStar Asset Management, Inc	Reynders McVeigh Capital Management
Mediobanca	Northward Capital Pty Ltd	River Twice Capital Advisors, LLC
Meeschaert Gestion Privée	Nykredit	Robeco
Meiji Yasuda Life Insurance Company	OceanRock Investments	RobecoSAM AG
Mendesprev Sociedade Previdenciária	Oddo & Cie	Robert & Patricia Switzer Foundation
Merck Family Fund	oeco capital Lebensversicherung AG	Rockefeller Asset Management, Sustainability & Impact Investing Group
Mercy Investment Services, Inc.	ÖKOWORLD	Rose Foundation for Communities and the Environment
Mergence Investment Managers	Old Mutual plc	Rothschild & Cie Gestion Group
MetallRente GmbH	OMERS Administration Corporation	Royal Bank of Canada
Metrus—Instituto de Seguridade Social	Ontario Pension Board	Royal Bank of Scotland Group
Metzler Asset Management GmbH	Ontario Teachers' Pension Plan	Royal London Asset Management
MFS Investment Management	OP Fund Management Company Ltd	RPMI Railpen Investments
Midas International Asset Management, Ltd.	Oppenheim & Co. Limited	RREEF Investment GmbH
Miller/Howard Investments, Inc.	Oppenheim Fonds Trust GmbH	Russell Investments
Mirae Asset Global Investments	Opplysningsvesenets fond (The Norwegian Church Endowment)	Sampension KP Livsforsikring A/S
Mirae Asset Securities Co., Ltd.	OPTrust	Samsung Asset Management Co., Ltd.
Mirova	Oregon State Treasurer	Samsung Fire & Marine Insurance Co.,Ltd.,
Mirvac Group Ltd	Orion Energy Systems	Samsung Securities
Missionary Oblates of Mary Immaculate	Osmosis Investment Management	Samsunglife Insurance
Mistra, Foundation for Strategic Environmental Research	Panahpur	Sanlam Life Insurance Ltd
Mitsubishi UFJ Financial Group	Park Foundation	Santa Fé Portfolios Ltda
Mitsui Sumitomo Insurance Co.,Ltd	Parnassus Investments	Santam
Mizuho Financial Group, Inc.	Pax World Funds	Sarasin & Cie AG
MN	Pensioenfonds Vervoer	Sarasin & Partners
Mobimo Holding AG	Pension Denmark	SAS Trustee Corporation
Momentum Manager of Managers (Pty) Limited	Pension Fund for Danish Lawyers and Economists	Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG
Momentum Manager of Managers (Pty) Ltd	Pension Protection Fund	Schroders
Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	People's Choice Credit Union	Scotiabank
Mongeral Aegon Seguros e Previdência S/A	Perpetual	Scottish Widows Investment Partnership
Mongeral Aegon Seguros e Previdência S/A	PETROS—The Fundação Petrobras de Seguridade Social	SEB
Morgan Stanley	PFA Pension	Second Swedish National Pension Fund (AP2)
Mountain Cleantech AG	PGGM Vermogensbeheer	Şekerbank T.A.Ş.
MTAA Superannuation Fund	Phillips, Hager & North Investment Management	Seligson & Co Fund Management Plc
Munich Re	PhiTrust Active Investors	Sentinel Investments
Mutual Insurance Company Pension-Fennia	Pictet Asset Management SA	SERPROS—Fundo Multipatrocinado
Nanuk Asset Management	Pinstripe Management GmbH	Service Employees International Union Pension Fund
Natcan Investment Management	Pioneer Investments	Servite Friars
Nathan Cummings Foundation, The	PIRAEUS BANK	Seventh Swedish National Pension Fund (AP7)
National Australia Bank Limited	PKA	Shinhan Bank
National Bank of Canada	Pluris Sustainable Investments SA	Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd
NATIONAL BANK OF GREECE S.A.	PNC Financial Services Group, Inc.	Shinkin Asset Management Co., Ltd
National Grid Electricity Group of the Electricity Supply Pension Scheme	Pohjola Asset Management Ltd	Siemens Kapitalanlagegesellschaft mbH
National Grid UK Pension Scheme	Polden-Puckham Charitable Foundation	Signet Capital Management Ltd
National Pensions Reserve Fund of Ireland	Portfolio 21	Sisters of St Francis of Philadelphia
National Union of Public and General Employees (NUPGE)	Porto Seguro S.A.	Sisters of St. Dominic
Nativus Sustainable Investments	POSTALIS—Instituto de Seguridade Social dos Correios e Telégrafos	Skandia
NATIXIS	Power Finance Corporation Limited	Smith Pierce, LLC
Natural Investments LLC	PREVHAB PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	SNS Asset Management
Nedbank Limited	PREVI Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	Social(ik)
Needmor Fund	PREVIG Sociedade de Previdência Complementar	Sociedade de Previdencia Complementar da Dataprev—Prevdata
NEI Investments	Prius Partners	Società reale mutua di assicurazioni
Nelson Capital Management, LLC	Progressive Asset Management, Inc.	Socrates Fund Management
Nest Sammelstiftung	Prologis	
Neuberger Berman	Provincial Rheinland Holding	
New Alternatives Fund Inc.		
New Amsterdam Partners LLC		
New Forests		

Event Host Madrid:



Event Host Lisboa:



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

Steven Tebbe
Managing Director
Steve.Tebbe@cdp.net

Diana Guzmán
Director, Southern Europe
Diana.Guzman@cdp.net

Laura Bergedieck
Director, Policy & Reporting Europe
Laura.Bergedieck@cdp.net

Katharina Lütkehermöller
Senior Project Officer, Southern Europe
Katharina.Luetkehermoeller@cdp.net

Micol Tomassini Barbarossa
Membership Manager, Southern Europe
Micol.Barbarossa@cdp.net

CDP Europe
Reinhardtstr. 19
10117 Berlin
Germany
Tel: +49 (0)30 311 777 168
www.cdp.net, Twitter: @cdp

Carbon Disclosure Project gGmbH
Executive Officers: Steven Tebbe;
Sue Howells; Roy Wilson;
Registered Charity no.HRB119156 B;
local court of Charlottenburg, Germany

Contactos en ECODES

Víctor Viñuales
Director Ejecutivo
victor.vinuales@ecodes.org

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

ECODES
www.ecodes.org
ecodes@ecodes.org

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

Contactos en EURONATURA

André Baltazar
Director Ejecutivo
andre.baltazar@euronatura.pt

EURONATURA
www.euronatura.pt
LEAP Center | Espaço Amoreiras
Rua D. João V, 24
1250 - 091 Lisboa
Portugal

Contactos en PwC

María Luz Castilla
Socio, Sostenibilidad y Cambio Climático
mariluz.castilla@es.pwc.com

Pablo Bascones
Director, Sostenibilidad y Cambio Climático
pablo.bascones.ilundain@es.pwc.com

Paula Vazquez
paula.vazquez.varela@es.pwc.com

Marga de Roselló
margarita.de.rossello@es.pwc.com

Franck Van Dellen Ramon
franck.van_dellen.ramon@es.pwc.com

PwC Spain
www.pwc.es/sostenibilidad
Tel: 902 021 111
Tel: +34 915 684 400

Torre PwC
Paseo de la Castellano, 259 B
Madrid 28046

Avenida Diagonal, 640
Barcelona 08012

Claudia Coelho
Director, Sustainable Business Solutions
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
Palacio Sottomayor
Rua Sousa Martins 1-2
Lisbon 1069 - 316

Consejo de Administración de CDP

Presidente
Alan Brown
Wellcome Trust

James Cameron
Climate Change Capital & ODI

Ben Goldsmith
WHEB

Chris Page
Rockefeller Philanthropy Advisors

Jeremy Smith

Takejiro Sueyoshi

Tessa Tennant

Martin Wise
Relationship Capital Partners

Asesores de CDP

Lord Adair Turner

Rear Admiral Neil Morisetti CB

Patrocinador principal España



Patrocinador principal Portugal



Socio Portugal



Entidades colaboradoras:

INDITEX

 **MAPFRE**

 **abertis**