

EL ROL DEL SECTOR PRIVADO HACIA UNA ECONOMÍA CERO EN CARBONO

Informe CDP sobre el cambio climático 2018 – edición España

Escrito en nombre de 650 inversores institucionales que gestionan activos por valor de US\$96 trillones



ÍNDICE DE CONTENIDOS

- 03 **Prólogo del Ministerio para la Transición Ecológica** (Teresa Ribera)
- 04 **Comentario CDP** (Steven Tebbe)
- 05 **Comentario ECODES** (Victor Viñuales)
- 06 **La gestión del cambio climático en las empresas españolas-** Datos clave
- 10 **Resultados de la gestión del cambio climático**
- 14 **¿Cómo utilizan los mercados financieros los datos y las puntuaciones de CDP?**
- 17 **Climetrics:** La evaluación climática para los fondos de inversión
- 18 **El liderazgo en la gestión del cambio climático**
- 20 **Objetivos Basados en Ciencia (Science Based Targets - SBT)**
- 21 **El estado de los Objetivos Basados en Ciencia en España - Empresas**
- 26 **Proyección de SBTs para 2020 en empresas españolas**
- 28 **Identificación de oportunidades relacionadas con el cambio climático**
- 29 **Sistema de Evaluación CDP en materia de Cambio Climático**
- 30 **Valoraciones CDP**

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 2018 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 mencionadas. 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.

'CDP Europa' y 'CDP' se refieren a CDP (Worldwide) gGmbH, registrado con el número HRB119156 B | Local court of Charlottenburg, Alemania.

Directores Ejecutivos: Simon Barker, Sue Howells, Steven Tebbe

© 2019 Carbon Disclosure Project. Todos los derechos reservados.

© 2019 ECODES. Todos los derechos reservados.

PRÓLOGO DE TERESA RIBERA MINISTRA PARA LA TRANSICIÓN ECOLÓGICA



Alcanzar una economía sin emisiones en el año 2050 es la agenda del desarrollo inclusivo del siglo XXI, que lleva asociada numerosos beneficios sociales, económicos y medioambientales para todos nuestros ciudadanos y para nuestras empresas.



El cambio climático nos enfrenta a un reto sin precedentes. Ya sabemos que no hay alternativa a un cambio profundo en los patrones de crecimiento y desarrollo que nos permita avanzar hacia economías que conduzcan a la prosperidad mundial, el bienestar de la población y la seguridad de las naciones. Se necesita una transición urgente y de largo alcance en todos los ámbitos de la sociedad, en el ámbito energético, en el de los usos de la tierra, en nuestras ciudades, en las industrias.

El Secretario General de Naciones Unidas recuerda insistentemente la necesidad de responder urgentemente a la amenaza del cambio climático y rectificar la situación actual para poder hacer posible un desarrollo sostenible e inclusivo. Su petición coincide con las advertencias realizadas por los principales organismos científicos y con la propuesta de la Comisión Europea para la Estrategia Europea de descarbonización a 2050. También desde entidades del mundo económico y financiero se vienen reiterando mensajes en la misma dirección.

Hoy está en nuestras manos definir el nuevo modelo de desarrollo que queremos para los ciudadanos del siglo XXI, que debe conciliar desarrollo, la erradicación de la pobreza, reparto equitativo de la riqueza y no superar el objetivo de aumentar la temperatura media del planeta en 1.5°C. Para ello, tal como nos ha indicado el último Informe Especial del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) de Naciones Unidas que evalúa escenarios de incremento de las temperaturas de 1,5°C necesitamos políticas públicas e inversiones bien orientadas.

No partimos de cero. Con el Acuerdo de París nos dotamos de una herramienta original e innovadora con obligación de resultados y en el que se nos hace un llamamiento a una acción multiactor, multinivel, basada en respuestas solidarias. Ahora es el momento de cumplir y activar el proceso de cambio y es por ello que debemos garantizar la coherencia de acciones y la suma de los resultados respecto a los objetivos establecidos.

Sabemos que la escala del desafío va más allá de la capacidad de la inversión pública. De hecho la Unión Europea calcula que deben mobilizarse unas inversiones anuales adicionales de unos 180.000 millones de euros para alcanzar los objetivos asumidos. Para ello es imprescindible adecuar el sistema financiero europeo a los nuevos criterios de sostenibilidad financiera. El Plan de Acción de la Comisión Europea sobre Finanzas Sostenibles, junto a otras medidas regulatorias, busca hacer de la sostenibilidad un pilar del sistema financiero europeo y fortalecer la posición de Europa como pionera en crecimiento verde y sostenible.

En este contexto, en España es necesario llevar a cabo un proceso de aprendizaje que conduzca a identificar y anticipar situaciones de riesgo potencial para la economía española y sus empresas, y favorecer de esta forma la aplicación progresiva y cada vez más sofisticada de criterios de responsabilidad en materia de clima por parte de todos los actores.

Los gobiernos tenemos un papel apremiante, ya que, para tener éxito en este proceso de cambio, son necesarias señales claras y adecuadas que aseguren que la toma de decisiones de todos los agentes tiene en cuenta la dirección hacia la que nos dirigimos: la descarbonización de nuestras economías a través de un proceso de transición ecológica justo e inclusivo.

Por ello, desde el Gobierno hemos activado una nueva agenda para la transición ecológica que pone en el centro de la agenda política la lucha contra el cambio climático, el uso racional y solidario de nuestros recursos, la apuesta por una transición energética urgente y la generación de empleo. Trabajamos desde el convencimiento de que alcanzar una economía sin emisiones en el año 2050 es la agenda del desarrollo inclusivo del siglo XXI, que lleva asociada numerosos beneficios sociales, económicos y medioambientales para todos nuestros ciudadanos y para nuestras empresas.

Así, hemos preparado un anteproyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética y un Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (2021-2030) con el objetivo de reducir al menos un 20% las emisiones del conjunto de la economía española en 2030 respecto a 1990 y al menos un 90% en 2050, facilitar la estabilidad y predictibilidad necesarias para evitar sobrecostes o la generación de activos cautivos, susceptibles de lastrar el progreso de nuestra economía durante décadas y facilitar el aprovechamiento de oportunidades económicas. Además, estamos convencidos de que esta transición sólo va a poder llevarse a cabo si es equitativa, y por eso vamos a poner en marcha una Estrategia de Transición Justa, para que este ineludible proceso de cambio no deje a nadie atrás.

En todo este proceso esperamos contar con aliados que nos acompañen en la transición necesaria para hacer frente al cambio climático. Los resultados de este informe dan muestra del compromiso de entidades de muy diversos ámbitos, que están actuando con objetivos de reducción de emisiones y haciendo un esfuerzo para informar sobre los mismos. Las conclusiones nos animan a seguir trabajando para continuar impulsando un proceso de cambio hacia un futuro mejor.

COMENTARIO CDP : STEVEN TEBBE, MANAGING DIRECTOR, CDP EUROPE



Con estos signos de liderazgo en la economía, es responsabilidad de las autoridades y de los legisladores el aumentar su ambición

El año pasado el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés) dirigió un mensaje inequívoco al mundo: nuestra economía debe atravesar una transformación sin precedentes con el fin de mitigar los peores impactos del cambio climático. Las empresas, los inversores y los gobiernos tienen una elección clara: generar un progreso más rápido y estar situados en lado correcto de la transición hacia una economía baja en carbono y que cuente con recursos seguros, o bien seguir haciendo las cosas como se han hecho hasta ahora y enfrentarnos a riesgos muy importantes.

Mientras CDP publica su segundo balance sobre la acción medioambiental en Europa, se demuestra que este es otro año trascendental para que las empresas realicen progresos en lo relativo al cambio climático, la seguridad hídrica y la deforestación.

Este año, más empresas que nunca han revelado datos ambientales, con un incremento de 11% en la cifra de empresas participantes en la encuesta de CDP. Ahora, más de 850 empresas en Europa, que representan un 75% del total de capitalización del mercado bursátil, utilizan la plataforma de CDP para responder a los inversores.

Gracias a la incorporación de las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgación Financiera Relacionada con el Clima (Task Force on Climate-related Finance Disclosure, TCFD) en el cuestionario de este año para 7.000 empresas, el sistema de CDP tiene más importancia que nunca para garantizar la estandarización en datos medioambientales.

La transparencia siempre es el punto de partida para realizar acciones más ambiciosas. En ningún otro sitio esa acción es más clara que en Europa, donde radica la mitad de las empresas de la Lista A global de CDP.

Nuestro nuevo cuestionario aporta nuevas perspectivas acerca de las empresas. Ahora sabemos que el 94% de las empresas en España se enfrentan a riesgos de transición – como nuevas normativas y retos legales – derivados del cambio climático. Asimismo, sabemos que 16 empresas líderes en España ya se están comprometiendo a reducir sus emisiones en línea con la ciencia climática a través de la iniciativa Science Based Targets (SBTi, por sus siglas en inglés).

El establecimiento de objetivos basados en ciencia ha aumentado con rapidez en la agenda corporativa. Con un crecimiento anual del 65% en Europa en 2018, las empresas están reconociendo rápidamente que las metas ambiciosas pueden ayudar a impulsar el tipo de innovación necesaria para hacer una transición exitosa de sus modelos de negocio.

Las acciones corporativas mejoran a medida que los inversores refuerzan su compromiso. El año 2018 fue significativo, dado que 400 inversores lanzaron la Agenda del Inversor en la Cumbre Global de Acción Climática (Global Climate Action Summit, GCAS) en California para promover esfuerzos para lograr los objetivos del Acuerdo de París.

En este año también hubo avances en la construcción de un mercado más líquido para las inversiones en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (Environmental, Social, and Governance, ESG) en Europa. Euronext lanzó el primer índice del mundo que utiliza la media de las calificaciones de CDP en cuanto a cambio climático, agua y bosques – un estímulo para que las

empresas alineen sus acciones relativas a los retos medioambientales. También hemos visto el primer fondo de inversión desarrollado en colaboración con CDP, lo que demuestra que los inversores no solo están solicitando información sobre el medio ambiente, sino que están utilizándola en los mercados financieros para decidir dónde alocar sus inversiones.

Con estos signos de liderazgo en la economía, es responsabilidad de las autoridades y de los legisladores el aumentar su ambición. Esto se logra dando a las empresas y a los inversores las señales claras que necesitan, y estableciendo un entorno que facilite la transformación elevando el nivel de exigencia relativo a la cantidad mínima de información divulgada.

El objetivo de la UE de conseguir cero emisiones netas en 2050 es un buen comienzo y actualmente cinco Estados tienen metas de descarbonización acordes con su ambición. La meta de España de ser totalmente renovable en esa fecha – y reducir para entonces sus emisiones de carbono en un 90% con respecto a los niveles de 1990 – es muy positiva. Dado que en la última COP24 de Katowice la mayoría de los países ha acordado el reglamento para la consecución del Acuerdo de París, los gobiernos deben cumplir la agenda 2050, mediante el refuerzo de sus contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC, por sus siglas en inglés) en 2020 y la reducción a cero de las emisiones netas a nivel de la UE.

Esas metas deben estar acompañadas de políticas para alinear los flujos financieros con el Acuerdo de París. En este año ha habido desarrollos críticos, como la adopción del Plan de Acción de la Comisión Europea sobre finanzas sostenibles para definir las inversiones sostenibles y reforzar las reglas para que los inversores integren los riesgos ESG.

Para que el plan sea exitoso, tenemos que ver la legislación emblemática de la UE sobre la elaboración y presentación de informes por parte de las empresas, la Directiva Contable y la Directiva de Información No Financiera (Accounting and Non-Financial Reporting Directive), reforzada en línea con el TCFD. Esto ayudará a facilitar información útil para la toma de decisiones sobre el cambio climático, la seguridad del agua y los riesgos de la deforestación a los mercados financieros y a través de cadenas de suministro enteras.

Nuestra visión de una economía sostenible es alcanzable, y los agentes más importantes de nuestra transición (empresas, inversores, ciudades, estados, regiones y gobiernos) tienen las herramientas técnicas para llevarnos allí. Pero es necesario que todos los agentes asuman responsabilidad si deseamos ver un progreso más rápido: los dos años siguientes son cruciales para garantizar que los planes y los compromisos están bien encaminados.

COMENTARIO ECODES: VICTOR VIÑUALES, DIRECTOR EJECUTIVO ECODES



Las empresas deben asumir su cuota parte de responsabilidad en la implementación con ambición del acuerdo de París. Es el momento, es urgente.

Este es el décimo informe de CDP España. La publicación de estos informes ha coincidido con los años de la crisis económica. Pese a ello los números de nuestro país son, comparativamente, muy positivos. Las empresas que cumplimentan el cuestionario CDP España 2018 representan el 86% de la capitalización de la bolsa de Madrid. En Europa ese porcentaje baja al 78%. En España el 98% de las empresas que contestan el cuestionario CDP ofrecen incentivos económicos al desempeño en cambio climático. En Europa ese porcentaje baja al 80%.

Podemos decir por tanto, en un balance rápido, que el cuestionario CDP ha tenido un efecto muy positivo para la acción climática de las grandes empresas en España.

Sin embargo, en la acción por el clima no debe haber autocomplacencia. Estamos muy lejos de donde debemos estar. Como advirtió, con la crudeza de los datos, el informe del IPCC de octubre de 2018, no deberíamos sobrepasar 1,5 grados la temperatura de la Tierra en la era preindustrial. Si lo hacemos, las consecuencias pueden ser muy dolorosas para la humanidad. Eso quiere decir que debemos acelerar la acción climática porque si sumamos los compromisos que se derivan de las Contribuciones Nacionales Determinadas... nos vamos muy lejos de esos 1,5 grados. Debe haber más ambición, más resultados y más reducciones sustantivas de emisiones de gases de efecto invernadero.

Sin embargo el informe 2018 de CDP España nos dice que las emisiones totales que reportan las empresas han aumentado un 6% respecto al año 2017. No se ha logrado por tanto desacoplar la reducción de las emisiones del crecimiento económico. Es cierto que hay dos sectores (manufactura y el sector hotelero), que han reducido sus emisiones, pero, en conjunto, estamos ante una mala noticia. Hay empresas que han reducido sus emisiones relativas, pero han incrementado las emisiones absolutas. Y el planeta, lo sabemos, necesita reducciones absolutas.

También hay hechos que caminan en la buena dirección. Varias entidades financieras están creando productos financieros para estimular la acción climática de empresas y ciudadanía. La reciente ley aprobada en España sobre Información no financiera establece claramente que las empresas de más de 500 trabajadores deben informar de cuáles son sus riesgos climáticos, sus políticas, sus indicadores... Más de 1.500 empresas españolas están obligadas, pues, a informar de sus riesgos y oportunidades climáticas.

La acción de los inversores y del conjunto del sector financiero es muy importante para lograr una economía baja en carbono. Cada vez más estudios enfatizan los problemas en que puede incurrir este sector si no valora adecuadamente los riesgos y las oportunidades que los escenarios climáticos tienen para muchos sectores económicos. Una cartera de inversión muy "carbonizada" es una cartera poco segura desde el punto de vista económico. El propio gobernador del Banco de Inglaterra lo manifestó con claridad en su momento. El Plan de Acción de la Comisión Europea sobre finanzas sostenibles también empuja en la misma dirección, con el objetivo de que el sector financiero contribuya decisivamente a realizar con éxito la transición a una economía baja en carbono y circular.

Otro hecho muy positivo es el desarrollo, también en nuestro país, de una iniciativa mundial ejemplar promovida también por CDP: Science Based Targets. Se trata de que las empresas, atendiendo a la singularidad del sector económico en el que se encuentran, adopten compromisos congruentes con las ciencias del clima y el acuerdo de París. Es una magnífica noticia que 16 empresas españolas estén comprometidas de un modo u otro con la iniciativa. El mundo cambia por imitación y por eso se necesitan pioneros. Estas 16 empresas lo son. En este informe se da cuenta de algunos ejemplos de estas empresas que caminan más rápido.

Gracias por su esfuerzo para liderar la acción climática innovadora.

LA GESTIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO EN LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

Datos clave

Los resultados del análisis de 49 de las mayores empresas españolas reflejan una evolución positiva en la interiorización del cambio climático en la gestión de las empresas. Cada vez más empresas están integrando herramientas que les permiten alinear sus estrategias de negocio con objetivos de disminución de emisiones, algunas alcanzando niveles de liderazgo. Sin embargo, es necesario acelerar el cambio y establecer objetivos de disminución de emisiones más ambiciosos y que sean reconocidos por la iniciativa Science Based Targets como Objetivos Basados en Ciencia (SBTs por sus siglas en inglés).

Disclosure

El presente informe resume los principales resultados de la encuesta CDP 2018 sobre cambio climático. La muestra CDP que ha sido invitada a participar en este ciclo de divulgación comprende a las 85 mayores empresas españolas en términos de capitalización de mercado, así como aquellas empresas que decidieron participar voluntariamente. Para más información sobre el total de empresas participantes, véase la tabla en la página 9.



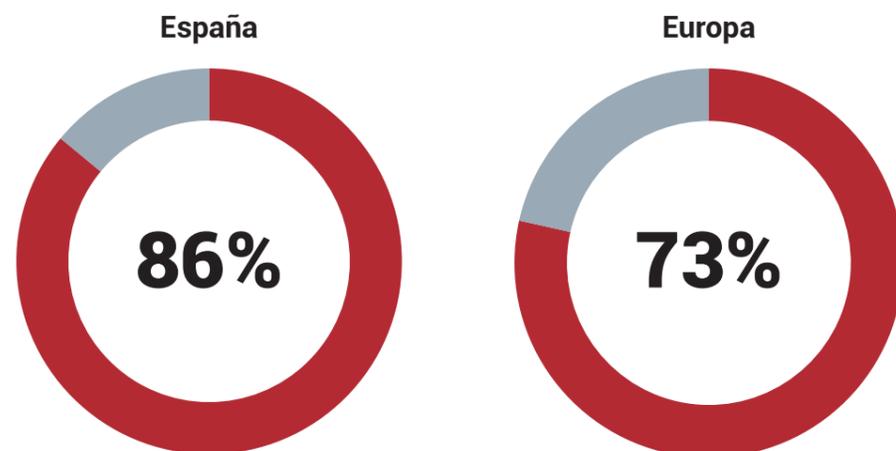
Europa: 849
España: 49

Empresas participaron en la encuesta CDP 2018, 46 de las 85 que pertenecen a la muestra CDP (54%) y 3 participaron de forma voluntaria.

La participación de 46 de las mayores empresas españolas demuestra que existe un compromiso de largo plazo por parte de la mayoría de las empresas que han apostado por la difusión de su trabajo en materia de disminución de emisiones y apoyo a la lucha contra el cambio climático, aún cuando este año se ha observado un ligero decrecimiento en

la participación. Por otro lado, las empresas que han participado de forma voluntaria ejemplifican a un nuevo grupo de empresas que entiende la necesidad de actuar contra el cambio climático y que desean demostrar sus esfuerzos a través de la transparencia corporativa.

Porcentaje del total de capitalización de mercado que representan las compañías que respondieron la encuesta CDP sobre Cambio Climático:

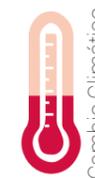


de la muestra de capitalización de mercado de CDP

Los Líderes CDP España 2018

CDP A List

La lista de líderes CDP (A List) a nivel global está compuesta por 160 empresas que han obtenido la máxima puntuación en el análisis hecho por CDP en torno a tres pilares: cambio climático (climate change), agua (water security) y bosques (forests). Este año 4 empresas españolas han sido reconocidas por su gestión del cambio climático entrando a la lista de líderes CDP. (Más información sobre el sistema de evaluación CDP en la página 29).



Ferrovial
Grupo Logista
Naturgy Energy Group
Telefónica

Verificación de emisiones

88%

de las empresas españolas que respondieron la encuesta CDP 2018 declararon que sus emisiones directas (Alcance 1) e indirectas (Alcance 2) son verificadas por un organismo independiente. Además un 84% también verifica las **emisiones indirectas** de la de la **cadena de valor** (Alcance 3).

Gestión del cambio climático

Los indicadores iniciales de monitoreo de la gestión del cambio climático están alcanzando los niveles máximos de cumplimiento en el grupo de empresas encuestadas, por lo que se plantean nuevos indicadores que reflejen el esfuerzo de mejora continua de las empresas en este compromiso en

la lucha contra el cambio climático. El análisis de escenarios relativos al clima para la comunicación de la estrategia de negocios empieza a ser considerada una práctica necesaria en la gestión del cambio climático, y las empresas líderes ya están realizando esfuerzos en esta dirección.

Europa España

94% 98%

de los encuestados reportaron que el **cambio climático está integrado en su estrategia de negocio.**

94% 98%

de los encuestados reportaron que la gestión del cambio climático está **supervisada por el Consejo** o un alto directivo de la empresa.

80% 94%

de las empresas encuestadas ofrecen **incentivos al desempeño en cambio climático.** En el 91% de estas empresas se incluyen incentivos monetarios. Estos incentivos se otorgan principalmente a los equipos de dirección, sin embargo el 31% de las empresas que dan incentivos monetarios los ofrecen a todos sus empleados.

39% 41%

de las empresas comunican su estrategia de negocio a partir del **análisis de escenarios relativos al clima**, mientras que otro 39% anticipa conseguir este hito en los **próximos 2 años.**

Participación según sectores de actividad (*)

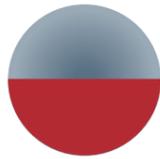
(*) Solo se tiene en cuenta las empresas de la muestra CDP

La participación en la encuesta es más elevada en sectores como los de Generación Eléctrica y Combustibles Fósiles, ambos intensivos en emisiones de carbono. Esto se explica en parte por la exposición de dichos sectores a una regulación restrictiva, aunado al creciente interés de los inversores en la divulgación de información

medioambiental por parte de las empresas. Otros sectores intensivos en emisiones de carbono como los de Infraestructura, Manufactura y Materiales aún tienen un importante camino por recorrer en materia de transparencia y divulgación en la lucha por el cambio climático como lo muestran las tasas de participación en la encuesta aquí ilustradas.

Biotecnología, Salud y Farmacéutico

50%



2 de 4

Comercio al por Menor

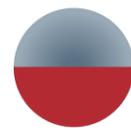
100%



2 de 2

Comida, Bebidas y Agricultura

50%



1 de 2

Combustibles Fósiles

100%



3 de 3

Generación Eléctrica

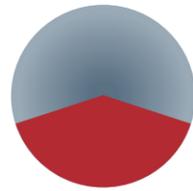
100%



2 de 2

Hotelería y Restauración

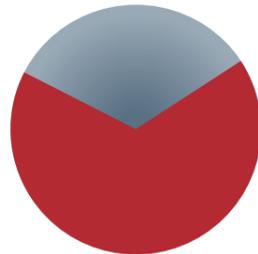
60%



2 de 5

Infraestructura

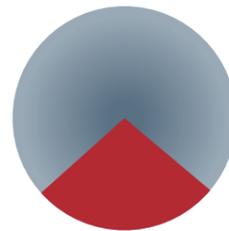
67%



10 de 15

Manufactura

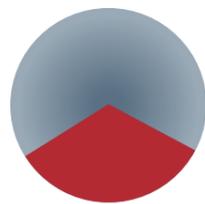
27%



3 de 11

Materiales

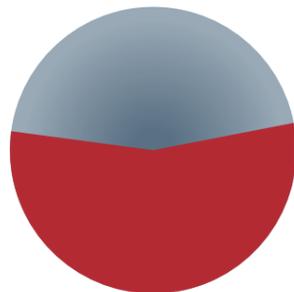
33%



3 de 9

Servicios

67%



16 de 29

Servicios de Transporte

100%



2 de 2

Textil

0%



0 de 1

Lista de empresas que respondieron la encuesta CDP 2018

Empresa	Clima	Empresa	Clima
ArcelorMittal	X	FERROVIAL	X
Abertis Infraestructuras	X	Fomento de Construcciones y Contratas (FCC)	X
ACCIONA	X	GRIFOLS	X
ACERINOX	X	Grupo Cooperativo Cajamar	V
Actividades de Construcción y Servicios (ACS)	X	Grupo Ezentis	X
AENA	X	Grupo Logista	X
Almirall	X	Hispania Activos Inmobiliarios	X
Amadeus IT Group	X	Iberdrola	X
APPLUS Services	X	Inditex	X
ATRESMEDIA CORPORACIÓN	X	INDRA	X
Banco Sabadell	X	Inmobiliaria Colonial	X
Banco Santander	X	International Consolidated Airlines Group (IAG)	X
Bankia	X	MAPFRE	X
Bankinter	X	Mediaset España Comunicación	X
BBVA	X	Meliá Hotels International	X
CaixaBank	X	Miquel Y Costas	X
Cellnex Telecom	X	Naturgy Energy Group	X
CIE Automotive	X	NH Hotel Group	X
Compañía Española de Petróleos (CEPSA)	V	Obrascon Huarte Lain (OHL)	X
Correos (Grupo Sepi)	V	Red Eléctrica de España (REE)	X
Dia	X	Repsol	X
Ebro Foods	X	Siemens Gamesa Renewable Energy	X
ENAGAS	X	Técnicas Reunidas	X
Endesa	X	Telefónica	X
Euskaltel	X		

Nota:

X : muestra CDP

V : participación voluntaria

RESULTADOS DE LA GESTIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO

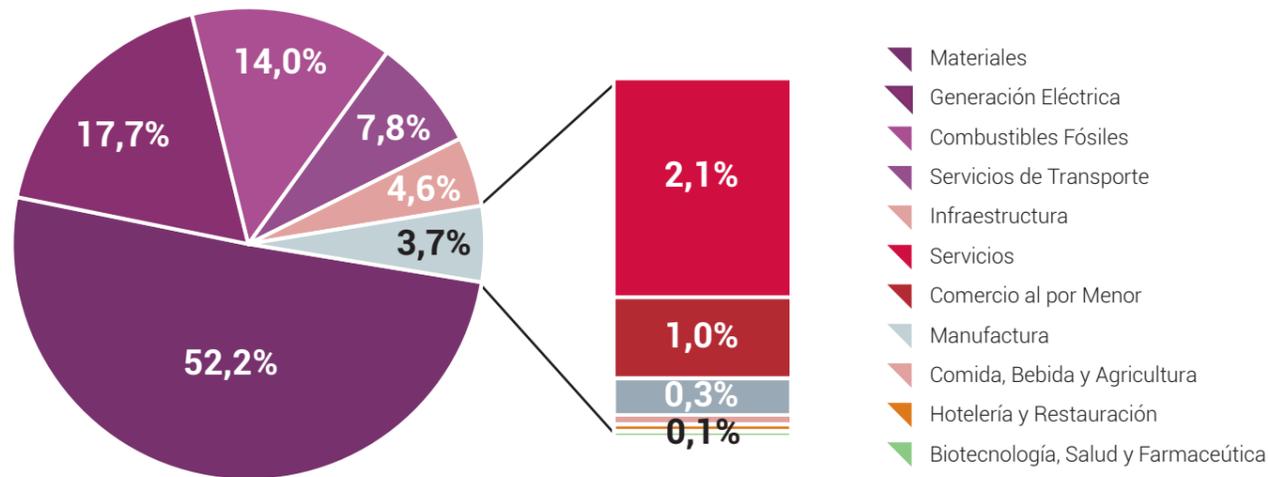
Estado de las emisiones¹

Históricamente las emisiones de las empresas españolas se han concentrado en pocos sectores. Los sectores de Materiales, Generación Eléctrica, Combustibles Fósiles, Servicios de Transporte e

Infraestructura acumulan el 96% de las emisiones totales declaradas en la encuesta CDP 2018, 99% de las emisiones de Alcance 1.

¹El cálculo de las emisiones totales se realiza a partir de las emisiones declaradas por las empresas en la encuesta CDP.

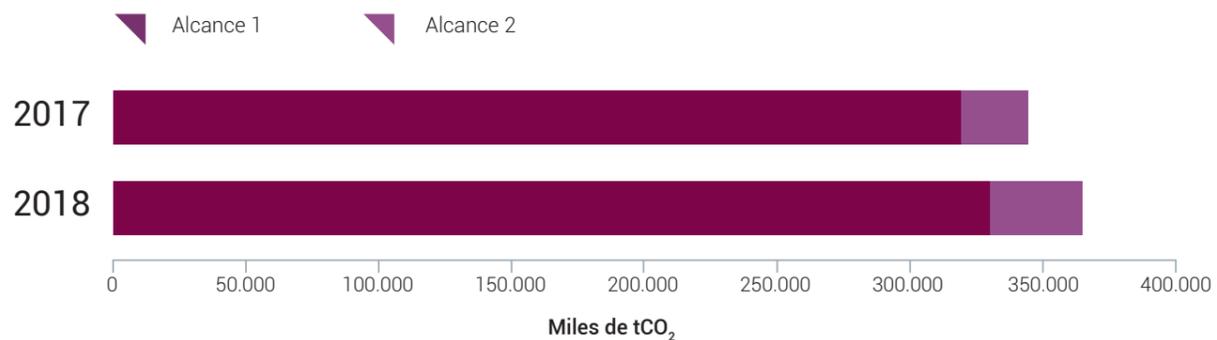
Distribución de las emisiones totales según sectores 2018



El análisis comparativo interanual, evidencia un incremento en las emisiones totales reportadas de 6%. El análisis de variaciones considera los datos de emisiones declaradas por las empresas en cada edición de la encuesta CDP. Solo se toman en cuenta los datos de aquellas empresas para las que existen datos de comparación del año anterior. Es decir que se excluyen las empresas nuevas. Mientras que las emisiones de Alcance 1 se incrementaron un 3,5%, las emisiones de Alcance 2 aumentaron 37,1%. Debe considerarse que año a año las empresas realizan cambios en

las metodologías para el cálculo de sus inventarios de emisiones conforme van ganando conocimiento y afinando sus instrumentos de cálculo. Estos cambios pueden explicar en parte variaciones significativas en las emisiones que las empresas reportan de un año a otro, como la que se observa en las emisiones de Alcance 2. Pese a esta consideración, el incremento en las emisiones de Alcance 1, que representan el 90% de las emisiones totales, evidencia que las empresas deben continuar sus esfuerzos por desacoplar sus emisiones del crecimiento económico.

Emisiones totales declaradas 2017 vs. 2018



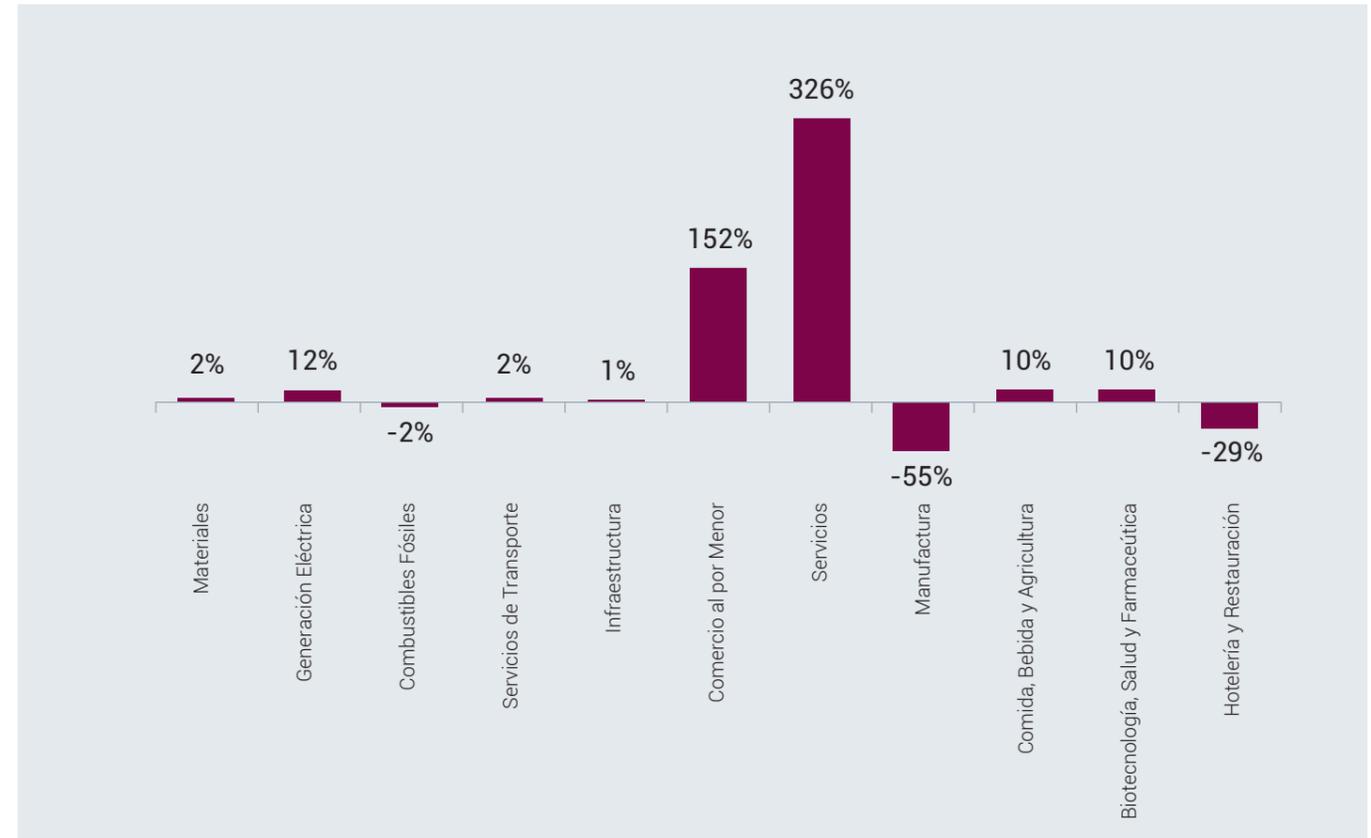
99%

de las emisiones totales de Alcance 1 se concentran en 5 sectores.

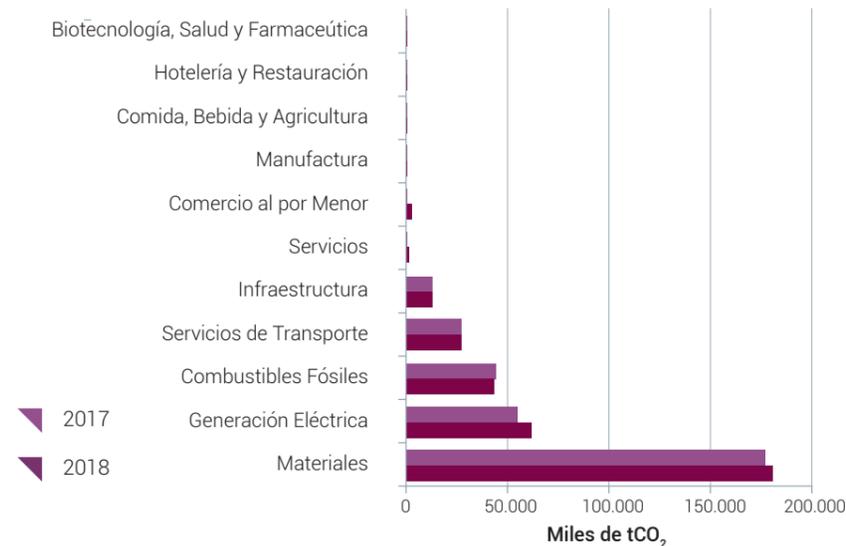
A nivel sectorial el análisis de las emisiones de Alcance 1 se centra en los 5 sectores nombrados como grandes emisores: Materiales, Generación Eléctrica, Combustibles Fósiles, Servicios de Transporte e Infraestructura, ya que estos concentran un 99% de las emisiones de totales de Alcance 1. Sólo tres sectores han logrado disminuir sus emisiones de Alcance 1. De estos solo el de

Combustibles Fósiles, tiene un peso significativo (13%) en el total de emisiones de Alcance 1 declaradas. Los otros dos sectores, Manufactura y Hotelería y Restauración, representan un porcentaje muy reducido de las emisiones de Alcance 1 (Manufactura: 0,06% y Hotelería y Restauración: 0,03%), por lo que sus esfuerzos no muestran un impacto en los resultados totales.

Variación en emisiones de Alcance 1 declaradas (2017 vs. 2018)



Emisiones de Alcance 1 declaradas (2017 vs. 2018)



Así también, las elevadas tasas de variación que se observan en los sectores de Comercio al por Menor y Servicios, tampoco resultan en un gran impacto en el total de emisiones de Alcance 1, ya que ambos representan sólo 0,94% del total.

Entre los 5 sectores con mayores emisiones, el sector de Generación Eléctrica tiene la mayor tasa de incremento (12%), aunque debido a su peso en términos absolutos la tasa de crecimiento de 2% en el sector de Materiales también es significativa.

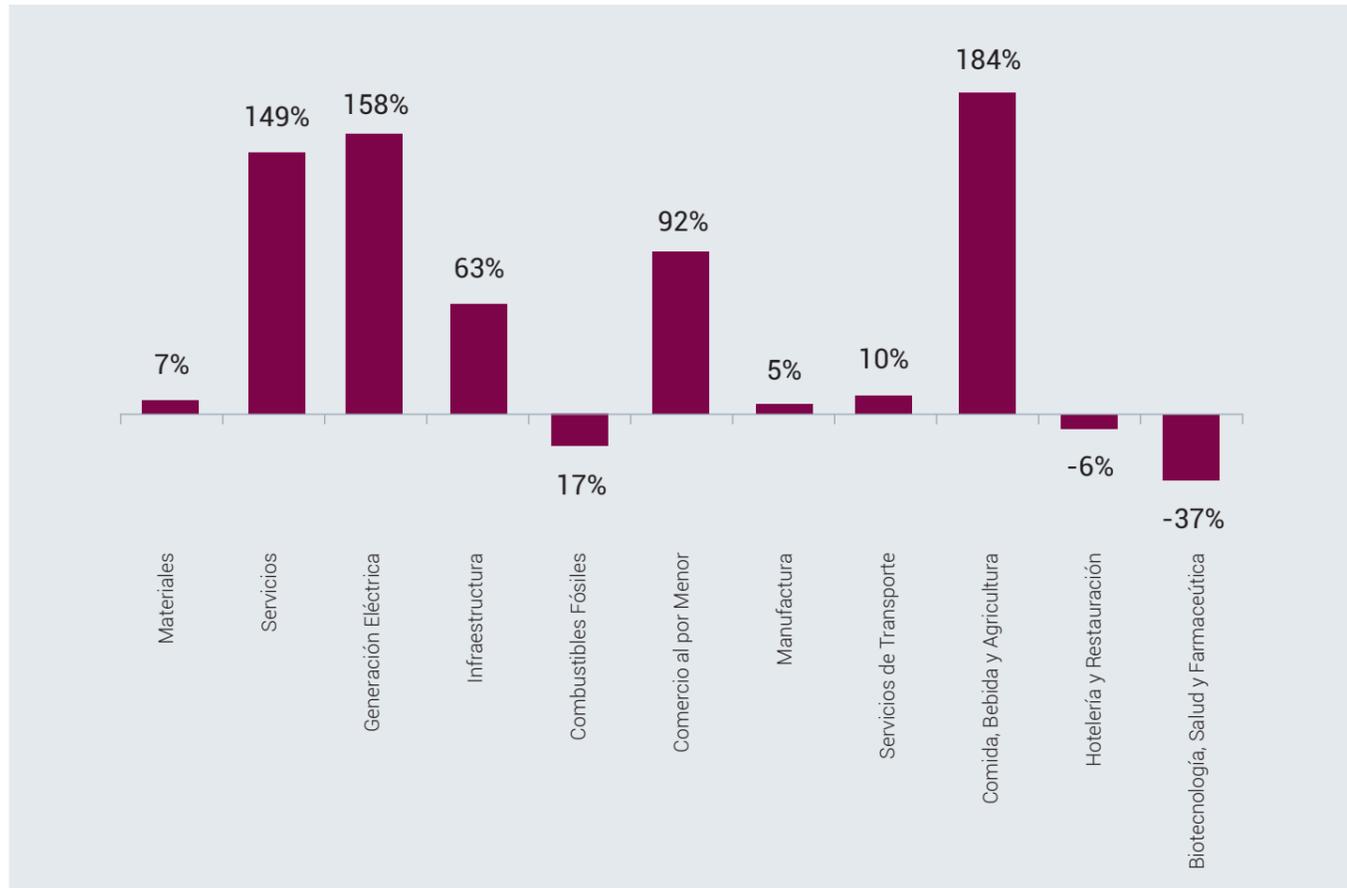
94,6%

de las emisiones totales de Alcance 2 se concentran en 6 sectores.

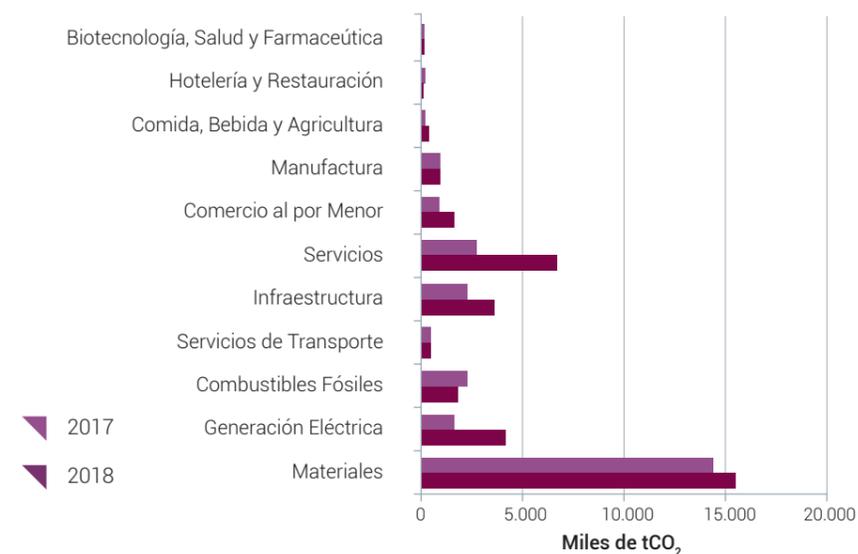
En las emisiones de Alcance 2 declaradas, se observa una distribución distinta a nivel sectorial. En este caso destacan 6 sectores como relevantes en término de su contribución a las emisiones de Alcance 2: Materiales, Servicios, Generación Eléctrica, Infraestructura, Combustibles Fósiles y Comercio al por Menor, concentrando 94,6% del total de emisiones de Alcance 2. Dentro de este grupo de grandes emisores se observan tasas de crecimiento de emisiones muy elevadas, especialmente de los sectores de Generación Eléctrica, Servicios y Comercio al por Menor. Esta variación, puede explicarse en parte por posibles cambios en las metodologías de inventario

de emisiones de Alcance 2 implementadas por algunas empresas en el reporte de este año. Debe considerarse que año a año las empresas realizan cambios en las metodologías para el cálculo de sus inventarios de emisiones, conforme van ganando conocimiento y afinando sus instrumentos de cálculo, sobre todo en el caso de sus emisiones indirectas. Estos cambios, y operaciones como fusiones y adquisiciones, pueden determinar variaciones significativas en las emisiones que las empresas reportan de un año a otro, como los que pueden observarse en el análisis de cambios en las emisiones de Alcance 2 aquí presentado.

Variación en emisiones de Alcance 2 declaradas (2017 vs. 2018)



Emisiones de Alcance 2 declaradas (2017 vs. 2018)



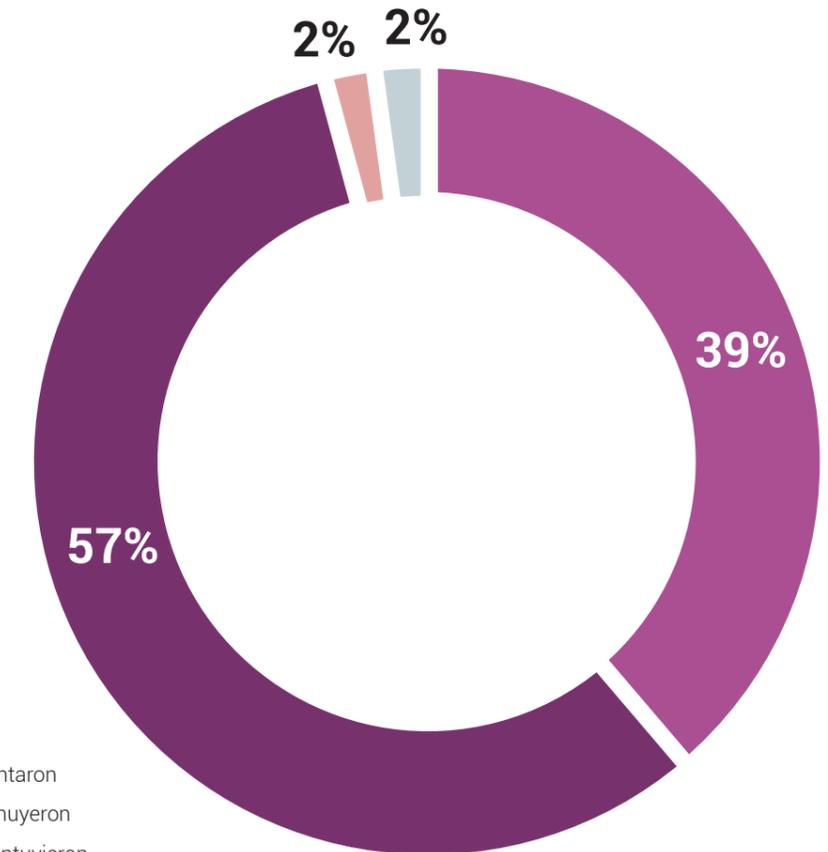
Desempeño en cambio climático

Un análisis más detallado a nivel de empresas, muestra que el 39% de las empresas encuestadas lograron disminuir sus emisiones respecto al año anterior y un 2% las mantuvieron al mismo nivel.

Cambio en emisiones totales respecto al año anterior

39%

de las empresas lograron disminuir sus emisiones respecto al año anterior



- Aumentaron
- Disminuyeron
- Se mantuvieron
- Primer año de estimación

73%

de las empresas declara haber logrado disminuir sus emisiones a través de actividades dedicadas a la reducción de emisiones

El clima de recuperación económica que ha experimentado España en el último año y el incremento en los procesos de adquisiciones han primado sobre las actividades de reducción de emisiones. A pesar de que un 73% de las empresas declara haber logrado disminuir sus emisiones a través de actividades dedicadas a la reducción de emisiones, este esfuerzo no ha sido suficiente para compensar el incremento total de emisiones generado por otros factores, tales como el crecimiento de la actividad económica (35%) y los procesos de adquisiciones (24%), entre otros.

Estos resultados ponen sobre la mesa el desafío que enfrentan las empresas para desligar el crecimiento del negocio de las emisiones de carbono, para lo que deberán trabajar con objetivos mixtos (absolutos y de intensidad) de reducción de emisiones.

¿CÓMO UTILIZAN LOS MERCADOS FINANCIEROS LOS DATOS Y LAS PUNTUACIONES DE CDP?

Los datos empresariales sobre medio ambiente que recopila CDP forman la espina dorsal del mercado de la inversión responsable; sin estos datos los inversores no tendrían la información que necesitan para ofrecer productos y servicios ESG. En CPR Asset Management creemos que la integración de los datos ESG en los procesos de inversión genera valor a largo plazo. Tenemos que saber qué exposición tiene una empresa a los riesgos ambientales y cuál es su estrategia a largo plazo para la transición hacia una economía baja en carbono para poder identificar a los líderes de los mercados futuros.

Tegwen Le Berthe
Director de Desarrollo de ESG
en CPR Asset Management

En 2018, CDP recibió la mayor cantidad de solicitudes de datos por parte de los inversores. Esto se encuentra alineado con las cifras publicadas por Eurosif donde, entre otros indicadores, la integración y el compromiso con los índices ESG así como las estrategias de inversión sujetas a voto, registraron un aumento de casi 20% en 2017 en comparación con 2015 (4 y 5 billones de euros gestionados en activos).³

Los inversores firmantes e inversores miembros de CDP a nivel global ascienden a 656 y 67 respectivamente, sumando USD \$ 87 billones de activos totales, de los cuales, un tercio se encuentra en la UE. Esto constituye una base sólida de socios que trabajan con CDP en dos niveles: 1) análisis de datos y 2) de diseminación de información.

Los inversores firmantes e inversores miembros de CDP acceden a los datos empresariales sobre medio ambiente directamente desde la página web de CDP y participan activamente en sesiones informativas para comprender cómo utilizar los datos granulares disponibles. La integración de datos ESG en procesos de inversión se está generalizando y está previsto que aumente aún más en 2019, dado que CDP incluye en sus cuestionarios preguntas de conformidad con las recomendaciones del TCFD

Euronext® CDP Environment France

El Euronext® CDP Environment France es un índice de acciones creado, calculado y publicado por Euronext para uso exclusivo de Goldman Sachs. Lanzado en septiembre de 2018, es el primer índice de acciones que utiliza las tres calificaciones temáticas de CDP: cambio climático, agua y bosques.

El objetivo principal de este índice no es sólo crear el incentivo para que las empresas divulguen la información ambiental, sino también mejorar el desempeño general en los tres temas.

Euronext calcula una calificación ambiental basada en la calificación promedio de una empresa considerando sus respuestas a los tres temas. Si a una empresa no se le ha solicitado que participe en uno o más de los temas, la media se calculará sobre los temas restantes. El índice se compone de las 40 mejores puntuaciones medioambientales entre las 100 empresas más grandes de Francia, por capitalización del mercado. La composición del índice se revisa cada año y la ponderación de sus componentes se revisa cada trimestre. El índice está disponible para los inversores institucionales y los minoristas a través de productos estructurados llamados Autocall creados por Goldman Sachs.

CPR INVEST: Climate Action Fund

En diciembre de 2018, CPR AM, subsidiaria de Amundi, el gestor de activos más grande de Europa, lanzó CPR Invest – Climate Action en colaboración con CDP. El fondo invierte en valores globales con una estrategia central basada enteramente en las acciones de lucha contra el cambio climático. La filosofía de inversión observa que las empresas desempeñan un papel fundamental para garantizar que se cumplan los objetivos relativos al incremento de la temperatura global. Para que una empresa pueda ser considerada por este fondo de inversión, debe pertenecer al índice mundial MSCI World Index (2750 acciones), independientemente de su sector o país sede.

Se aplican filtros de exclusión en tres niveles acumulativos: las puntuaciones de CDP y los datos de la iniciativa Science Based Targets, las evaluaciones ESG en distintos niveles de granularidad con base en las evaluaciones de Amundi, y las grandes controversias en materia ESG mediante un indicador RepRisk. Esta metodología lleva a un universo final de empresas elegibles con posibilidades de inversión y a una solución avanzada para gestionar los riesgos relacionados con el cambio climático de las inversiones y posiblemente apoyar la transición hacia una economía baja en carbono.



Fuente: CPR AM, en diciembre de 2018
*Restricción de capitalización del mercado (>500m\$) y volumen (>1m\$)

Un **5.5%** anual de resultados excelentes a lo largo de los últimos 7 años

Nuevos derivados en los índices STOXX de emisiones bajas en carbono y de clima

Eurex, la bolsa de derivados más grande de futuros y opciones europeos, lanzó futuros en una versión baja en carbono del EURO STOXX 50® y una versión del impacto del clima del STOXX Europe® 600, proporcionando así a los propietarios de activos un nuevo instrumento líquido para gestionar los riesgos climáticos en su cartera de inversiones. El **EURO STOXX 50® Low Carbon** tiene un perfil de retorno de riesgos parecido al del EURO STOXX 50® a la vez que reduce la huella de carbono en 50% aproximadamente.

El **STOXX® Europe Climate Impact** se basa en la metodología de calificaciones del clima del CDP, incluyendo métricas avanzadas como la fijación de precios del carbono y los objetivos basados en ciencia. Las empresas del STOXX® Europe 600 se eligen según las calificaciones CDP A ("Leadership score") y las CDP B ("Management score"), y su progreso en la transición hacia una economía baja en carbono se evalúa anualmente

Índice Stoxx® Global Climate Change Leaders.

Desde el 19/12/2011 hasta el 25/01/2019, el índice Stoxx® Global Climate Change Leaders mejoró los resultados del índice Stoxx® Global 1800 en un 5,5% anual



Datos del 19 de dic. de 2011 al 25 de ene. de 2019

1. En el índice el precio está ponderado con un factor de ponderación basado en la capitalización del mercado de libre flotación multiplicado por el correspondiente factor de intensidad de carbono de la unidad tipificada (Z-score) de cada componente. Los componentes con intensidades de carbono más bajas se sobreponderan, mientras que los que tienen intensidades de carbono más altas se subponderan. * En comparación con el índice STOXX Global 1800 en el periodo del 19/12/2011 al 25/01/2019.

Para obtener más información acerca del Programa CDP para Inversores, incluyendo los beneficios que se obtienen al convertirse en un firmante o miembro, visite: <http://bit.ly/2vvsrhp>.

Para ver la lista entera de los inversores firmantes, consulte: <http://bit.ly/2uW3336>.

³ <http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2018/11/European-SRI-2018-Study.pdf>



El simple sistema de evaluación de Climetrics, en una escala de 1 a 5, permite a cualquier inversor encontrar fondos de inversión que están bien posicionados para la transición hacia una economía baja en carbono.

Nico Fettes
Head of Climetrics, CDP



CLIMETRICS: LA EVALUACIÓN CLIMÁTICA PARA LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Climetrics

La evaluación climática para los fondos de inversión

Climetrics es la primera evaluación climática para los fondos de inversión, con resultados públicos y una metodología totalmente transparente. Permite a los inversores de fondos integrar el cambio climático en sus decisiones de inversión.

La evaluación se obtiene a partir de datos de CDP, la plataforma global líder para la divulgación medioambiental, e ISS-climate, organización pionera en el desarrollo y la aplicación de nuevas tecnologías para la medición de aspectos climáticos en todas las clases de activos.

Climetrics permite a cualquier inversor comparar y comprender los riesgos y oportunidades relativos al clima así como tomar acciones pertinentes para hacer frente al cambio climático.

Las calificaciones están disponibles de forma gratuita en varias plataformas de fondos de toda Europa, incluyendo *yourSRI.com* y *OPCVM360.com*.

Climetrics Fund Awards 2018

Por primera vez desde que se lanzó en 2017, Climetrics ha galardonado a los fondos de inversión europeos por su excelente desempeño climático. En la categoría de fondos de capital europeos, se eligieron de entre cientos de fondos, 10 fondos gestionados activamente basados en su evaluación de Climetrics. Estos fondos galardonados sobresalen por haber invertido en empresas europeas que están mucho mejor alineadas con la transición hacia una economía baja en carbono.

Fund Award 2018

Los 10 mejores fondos de capital europeos

	Nombre del fondo	Nombre del gestor de activos
	BNP Paribas Développement Humain	BNP Paribas Asset Management
	Parworld Quant Equity Europe Guru	BNP Paribas Asset Management
	Echiquier Major	La Financiere de l'Echiquier
	LBPAM ISR Actions Europe	La Banque Postale Asset Management
	Mirova Europe Sustainable Equity	Mirova
	OFI RS European Growth Climate Change	OFI Asset Management
	Mirova Europe Environmental Equity	Mirova
	Candriam SRI Equity Europe	Candriam Investors Group
	Candriam Sustainable Europe	Candriam Investors Group
	NN (L) European Sustainable Equity	NN Investment Partners

Para ver todas las evaluaciones gratuitas en línea consulte: www.climetrics-rating.org

Más de **4.500** fondos europeos se evalúan cada mes, lo que representa **€3 trillones** en inversiones de fondos

¿Cómo se puede utilizar?

Climetrics mide los riesgos y oportunidades con base en los valores en cartera de un fondo, las acciones públicas que su gestor de activos realiza con respecto al clima, y la política de inversión del fondo.

Los fondos de pensiones empresariales pueden utilizar Climetrics para alinear sus inversiones con los objetivos de liderazgo ambiental de su empresa.

Y Climetrics permite a todos los inversores institucionales:

- ▾ integrar los riesgos relacionados con el cambio climático en la selección y monitoreo de los fondos,
- ▾ iniciar el diálogo sobre cambio climático con los gestores de activos,
- ▾ comparar carteras de inversión con base en riesgos relacionados con el cambio climático, y
- ▾ mejorar la divulgación de información sobre cambio climático a los beneficiarios.

EL LIDERAZGO EN LA GESTIÓN DEL CAMBIO CLIMÁTICO

Compromisos públicos

La transición a una economía baja en carbono está en marcha y se está acelerando gracias a que empresas alrededor del mundo están reconociendo la oportunidad, y el imperativo, de ser parte de la solución. Cientos de empresas en toda Europa, comprendiendo los riesgos que el cambio climático representa para sus clientes y sus negocios, están tomando medidas audaces a través de la plataforma de iniciativas de liderazgo ambiental de la coalición **We Mean Business** (www.wemeanbusinesscoalition.org).

Esta plataforma está permitiendo a las empresas líderes demostrar públicamente su esfuerzo por ser parte del cambio hacia una economía baja en carbono. Las empresas españolas, no se están quedando al margen de estas iniciativas, tal y como se ve en los siguientes indicadores.

Hacia una economía con cero emisiones netas

El llamado a la acción hecho por la Comisión Europea al establecer sus objetivos de cero emisiones netas para el 2050, pone sobre la mesa la necesidad de acelerar el proceso de descarbonización de nuestra economía. En este contexto, la sociedad y los gobiernos incrementarán sus expectativas en cuanto a que los objetivos de disminución de emisiones de todos los agentes involucrados sean ambiciosos y programados de tal manera que se logre alcanzar la descarbonización para el 2050.

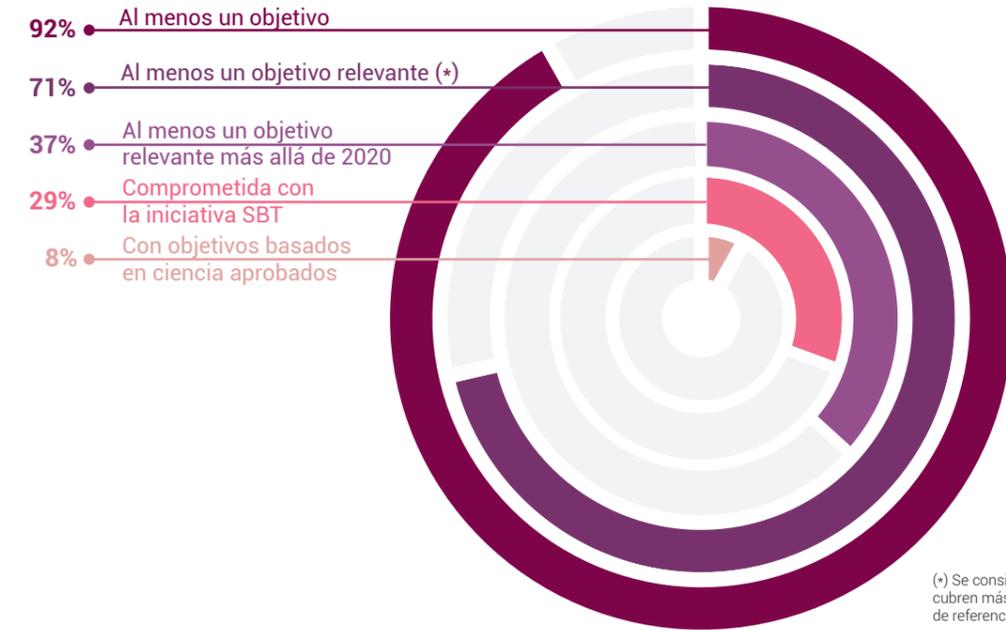
En este apartado exploramos el estado de los objetivos de reducción de emisiones de las empresas participantes en la encuesta CDP, entre las que se ubican las empresas españolas líderes en materia de gestión del cambio climático. A través de estos objetivos se puede proyectar la evolución futura de la disminución esperada de emisiones en los próximos años y evaluar si el impacto de estos objetivos es lo suficientemente ambicioso.

92%

Objetivos de reducción de emisiones

de las empresas participantes cuentan con objetivos activos de reducción de emisiones de GEI. Un 41% de estas empresas trabaja con objetivos mixtos (absolutos y de intensidad). En España los objetivos absolutos se utilizan en mayor medida que los de intensidad: 82% de las empresas ha establecido objetivos absolutos, y 67% trabaja con objetivos de intensidad. El establecimiento de objetivos absolutos es una práctica crucial

para impulsar la reducción de emisiones, ya que no están atados a cambios en otras variables, como el nivel de producción o el tamaño de la empresa. Asimismo, cabe resaltar que estas cifras se encuentran muy por encima del promedio europeo: sólo 47% de las empresas europeas utiliza objetivos absolutos, y 57% trabaja con objetivos de intensidad.



Empresas españolas comprometidas con iniciativas audaces a través de la plataforma "We Mean Business"



16

empresas se han comprometido a adoptar Objetivos de reducción de emisiones Basados en Ciencia, siguiendo la Iniciativa Science Based Targets, 5 de ellas ya han conseguido la aprobación de sus objetivos¹. (Más info en la página 21)



4

empresas se han comprometido a través de la Iniciativa RE100 para que el 100% de la electricidad que consuman sea de fuentes renovables².



6

empresas ya han establecido un precio interno del carbono y 2 más piensan hacerlo en los próximos 2 años.



11

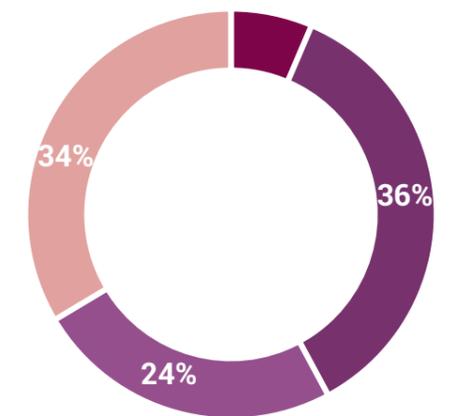
empresas cuentan con una política responsable en materia del clima.

140

Objetivos de reducción de emisiones activos



Los objetivos empiezan a ser más ambiciosos y alineados con objetivos globales de largo plazo. Esto se ve reflejado en la tendencia creciente del establecimiento de Objetivos Basados en Ciencia que las mismas empresas anticipan para los próximos 2 años.



- Objetivos basados en ciencia aprobados por la Iniciativa SBT.
- Objetivos considerados SBT pero no aprobados.
- Objetivos que se anticipa serán SBT en los próx 2 años.
- Otros objetivos.

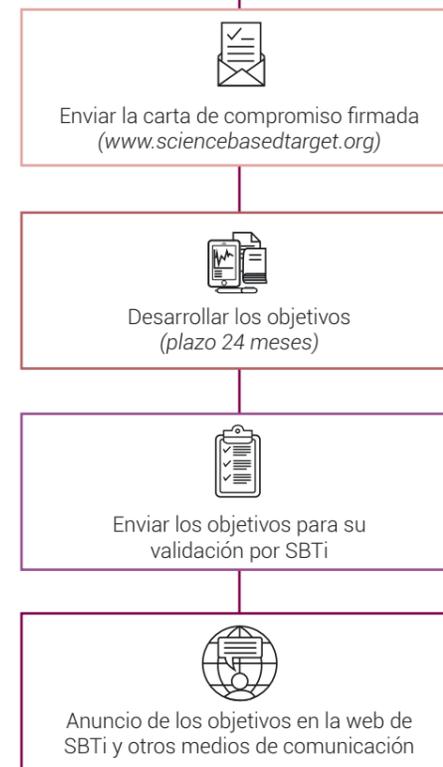
¹ <https://sciencebasedtargets.org>
² <http://there100.org>

OBJETIVOS BASADOS EN CIENCIA (SCIENCE BASED TARGETS - SBTs)

Los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero adoptados por empresas son considerados basados en ciencia si están alineados con el nivel de descarbonización requerido para mantener el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C teniendo como referencia las temperaturas de la era pre-industrial.

La iniciativa SBT (SBTi por sus siglas en inglés) ofrece a las empresas un marco claro, así como las mejores prácticas para el establecimiento de objetivos de reducción de emisiones. Los lineamientos de la SBTi especifican en qué medida (e.g. tiempo, intensidad) una compañía necesita disminuir sus emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 1, 2 y 3 para que sus objetivos estén alineados con los del Acuerdo de París. Para que las empresas puedan calcular estos objetivos la SBTi ha desarrollado varios métodos y herramientas para guiarlas en el proceso y ha establecido estándares para verificar de forma independiente que estos objetivos son basados en ciencia.

Pasos a seguir en el proceso de SBTi



SBTs: definiendo el camino hacia el liderazgo medioambiental

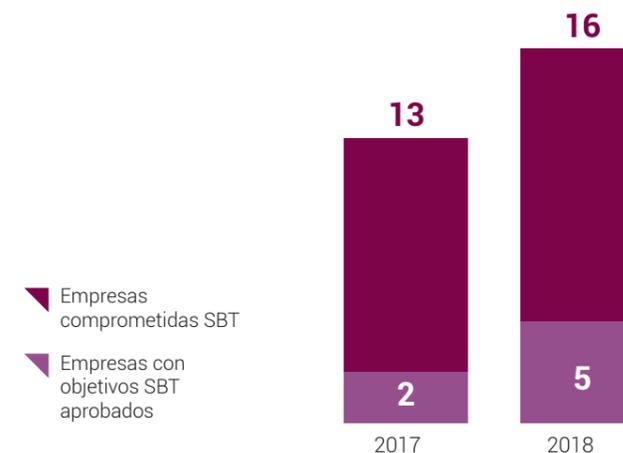


El estado de los Objetivos Basados en Ciencia en España

Nuevas empresas se van sumando gradualmente a la iniciativa de Objetivos Basados en Ciencia. Este año 5 empresas nuevas se han comprometido a establecer sus SBTs: BBVA, Meliá Hotels

International, Siemens Gamesa Renewable Energy, Red Eléctrica de España y Skunkfunk, empresas de sectores muy distintos y características también diversas.

Empresa	Sector	Objetivos aprobados
ACCIONA	Infraestructuras	Objetivos aprobados
BBVA	Servicios	Comprometida
Correos (Grupo Sepi)	Servicios de transporte	Comprometida
Ferrovial	Infraestructuras	Objetivos aprobados
Naturgy Energy Group / Gas Natural	Combustibles fósiles	Comprometida
Gestamp	Manufactura	Comprometida
Grupo Logista	Servicios	Comprometida
Iberdrola S.A.	Generación eléctrica	Comprometida
Inditex	Comercio al por menor	Comprometida
Meliá Hotels International S.A.	Hotelería y restauración	Comprometida
NH Hotel Group	Hotelería y restauración	Comprometida
Obrascon Huarte Lain (OHL)	Infraestructuras	Comprometida
Red Eléctrica de España	Infraestructuras	Objetivos aprobados
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	Manufactura	Comprometida
Skunkfunk	Comercio al por menor	Objetivos aprobados
Telefónica	Servicios	Objetivos aprobados



El número de empresas que ha conseguido la aprobación de sus objetivos también empieza a crecer. Este año, además de Ferrovial y Telefónica, otras 3 empresas han logrado la aprobación de SBTs: Acciona, Red Eléctrica de España y Skunkfunk.

Aunque se aprecia un incremento en el número de empresas que se suman a esta iniciativa, este crecimiento aún no es suficiente para alcanzar los objetivos de descarbonización del Acuerdo de París. Es necesario que muchas más empresas se unan al esfuerzo conjunto para conseguir que el aumento de la temperatura global no sobrepase los 2°C, por lo que la adopción de SBTs en el ámbito corporativo es más urgente que nunca.

El proceso de validación ha requerido de un aprendizaje mutuo para la iniciativa y para Ferrovial al ser la primera empresa de nuestro sector a nivel mundial en establecer los objetivos conforme a SBTi.

ferrovial

Adhesión: 2016
Aprobación de SBT: 2017

SBT aprobados:
Reducción de emisiones absolutas de Alcances 1, 2 en un 32% a 2030 y un 42,9% en intensidad (tCO2eq/millón € facturados), con año base 2009.
Reducción de emisiones de Alcance 3 en un 20% a 2030, año base 2012.

¿Por qué SBTi?

Ferrovial tiene un compromiso con la lucha contra el cambio climático y con el impulso de una economía baja en carbono. El primer paso para ello es alinear nuestros objetivos de reducción con el compromiso del Acuerdo de París de no superar los 2°C a final de siglo respecto a los niveles preindustriales.

Recomendaciones a empresas interesadas en SBTi:

- La firma del compromiso requiere un incremento de la ambición de los objetivos y esto tiene que ser coherente con la estrategia de la compañía
- Es necesario hacer una divulgación interna para que penetre en la compañía.

Pasos seguidos:

- Verificación de las emisiones conforme a ISAE 3410 "Assurance Engagement on Greenhouse Gas Statements".
- Análisis de la Hoja de Ruta a seguir para cumplir con los objetivos de reducción.
- Implantación de medidas para alcanzar los objetivos de reducción.
- Integración de la estrategia climática en la estrategia de la compañía.
- Revisión de los riesgos y oportunidades frente a tres escenarios climáticos.
- Desarrollo de una herramienta bajo la modalidad Shadow Carbon Price para medir el impacto de las nuevas inversiones y adaptar nuestro portafolio de actividades.
- Participación activa en grupos de interés para avanzar en materia de mitigación y adaptación al cambio climático, la descarbonización de la economía y el fomento de la economía circular.

El establecimiento de SBT, en términos absolutos, supone el reto de desligar el crecimiento del negocio de las emisiones de carbono.

Telefonica

Adhesión: Abril 2017
Aprobación de SBT: Noviembre 2017

SBT aprobados:
Reducción de emisiones absolutas de Alcances 1 y 2 un 30% a 2020 y un 50% a 2030, con año base 2015.

¿Por qué SBTi?

La adhesión a la iniciativa SBT nos permite avalar de forma externa nuestros objetivos basados en ciencia.

Pasos seguidos:

- Proyección de los consumos de energía y emisiones de la compañía en base a datos históricos, así como los proyectos de eficiencia energética, energías renovables y previsiones de negocio para los próximos años.
- Cálculo de los objetivos a partir del inventario de emisiones de la compañía utilizando la metodología SDA
- Personalización de los objetivos a la realidad de Telefónica.

Beneficios obtenidos del proceso SBTi:

- Alinear nuestros objetivos de energía y emisiones con la estrategia internacional establecida tras el acuerdo de París.
- Validar externamente nuestro compromiso de cara a inversores y otros grupos de interés.

Recomendaciones a empresas interesadas en SBTi:

- Contar con un inventario consolidado de emisiones.
- A partir del inventario consolidado de emisiones, establecer una estrategia de reducción de energía y emisiones, bien sea en términos absolutos o relativos.
- Incorporar a la estrategia de la compañía los proyectos necesarios para avanzar en el cumplimiento de los objetivos planteados.
- Dar visibilidad a los objetivos y logros conseguidos con todos los grupos de interés relevantes.

La neutralidad en carbono implica priorizar la reducción de emisiones y compensar aquellas que no se han podido reducir



Adhesión: 2015
Aprobación de SBT: 2018

SBT aprobados:
Reducción de emisiones absolutas de Alcances 1, 2 y 3 un 16% a 2030, con año base 2017.

¿Por qué SBTi?

Acciona elige la SBTi por tratarse una iniciativa mundial que les permitía acceder a una certificación de calidad en la política de descarbonización, y además aseguraba una medición comparable y real de sus esfuerzos y un proceso de evaluación que le permite reforzar la credibilidad de sus logros.

Pasos seguidos:

- Formación y sensibilización dentro de la compañía, a distintos niveles organizativos.
- Análisis y valoración de escenarios en función de los distintos sectores de actividad de la empresa, con la asistencia de technical advisors de SBTi.
- Aprobación de los objetivos establecidos por parte de la Comisión de Sostenibilidad en el Consejo de Administración de ACCIONA.
- Envío de la propuesta oficial de objetivos de reducción de ACCIONA a SBTi para aprobación final.

Obstáculos:

Adaptación metodológica de SBTi a los sectores de actividad de nuestra compañía. Actualmente Acciona se encuentra limitada a la utilización del enfoque absoluto de reducción de emisiones.

Beneficios obtenidos del proceso SBTi:

- Refuerzo del liderazgo frente al cambio climático, avalado científicamente.
- Reducción del riesgo regulatorio: anticipación a nueva legislación y políticas.
- Mejora de la rentabilidad y la competitividad.
- Impulso de la eficiencia energética.
- Fomento del consumo de energía de origen renovable.
- Incremento de la innovación.
- Mejora reputacional.
- Fortalecimiento de la confianza y la credibilidad ante los inversores y otros grupos de interés.

El establecimiento de objetivos concretos a largo plazo ha supuesto un gran reto "cultural" para la compañía.



Adhesión: 2018
Aprobación de SBT: 2018

SBT aprobados:
Reducción de emisiones por MWh transportado, de Alcances 1 y 2 en un 40% a 2030, con año base 2015.

¿Por qué SBTi?

En coherencia con el compromiso de Red Eléctrica contra el cambio climático y con el Acuerdo de París se valoró la conveniencia de definir objetivos ambiciosos en línea con dicho acuerdo y esto es lo que propone SBTi.

Pasos seguidos:

- Selección de la metodología y cálculo de los objetivos teóricos a alcanzar.
- Revisión de las medidas de reducción de emisiones existentes e identificación de otras oportunidades para conseguir mayores reducciones.
- Búsqueda del consenso y compromiso de las distintas unidades de la organización.
- Propuesta a SBT para comprobación extraoficial.
- Consideración de las recomendaciones de SBTi (cambio de metodología).
- Nuevo cálculo de los objetivos a alcanzar y nuevo proceso para alcanzar el consenso y compromiso de las unidades implicadas.
- Presentación a aprobación.

Obstáculos:

- Dificultades técnicas, para adaptarse a las metodologías disponibles actualmente.
- Barreras culturales, no era habitual para la compañía establecer objetivos a largo plazo.

Recomendaciones a empresas interesadas en SBTi:

- Trabajar a partir de los objetivos mínimos que se solicitan por SBTi y una vez definidos, identificar las acciones que se pueden acometer para lograrlos.
- A partir de este punto se puede evaluar si es posible conseguir mayores reducciones y así incrementar el nivel de ambición.

PROYECCIÓN DE SBTs PARA 2020 EN EMPRESAS ESPAÑOLAS

Según el sondeo realizado en la encuesta CDP, un 24% de las empresas participantes anticipa que tendrá Objetivos Basados en Ciencia en los próximos dos años. Considerando que actualmente

un 29% de las empresas están comprometidas con la SBTi se puede proyectar el alcance de esta iniciativa para el 2020.

53%

de las empresas participantes en la encuesta CDP 2018 esperan contar con SBTs para el 2020. Este 53% de las empresas representa actualmente el **80% de las emisiones totales**. Es decir que el alcance potencial de los Objetivos Basados en Ciencia para el 2020 sería muy elevado.

SBT en los grandes emisores

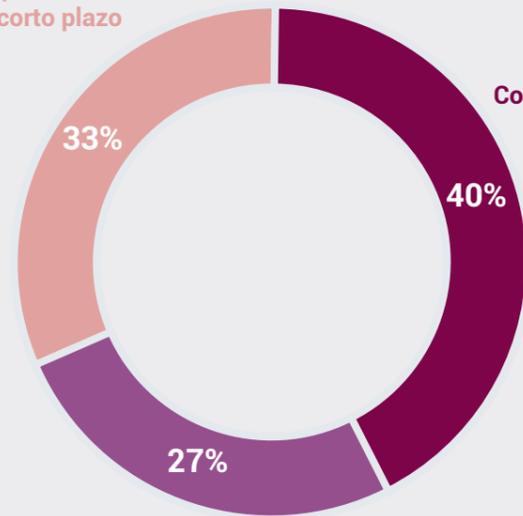
De acuerdo con las conclusiones del Informe de la Comisión de Transición Energética (ETC por sus siglas en inglés)³, la descarbonización casi total de los sectores con mayores desafíos es posible para el 2050. No obstante, alcanzar este objetivo depende de qué tanto las empresas, los inversores, los gobiernos y los consumidores tomen medidas con carácter urgente.

Aunque es deseable que todo tipo de empresa se comprometa con esta iniciativa, es primordial conseguir el compromiso de las empresas que pueden ser consideradas grandes emisoras, ya que su impacto en la disminución de emisiones es tan significativo, que sin su participación el esfuerzo de las demás empresas no será suficiente.

Entre las empresas españolas que respondieron a la encuesta CDP, se identificaron 15 grandes emisoras⁴, que en conjunto representan un 74% de las emisiones totales declaradas este año. En este grupo encontramos empresas de los sectores de Generación Eléctrica, Combustibles Fósiles, Infraestructura y Materiales principalmente.

Un 40% de estos grandes emisores ya está comprometido con la iniciativa SBTi y un 27% anticipan tener sus SBTs en los próximos 2 años. Es decir que en un plazo de 2 años, se espera que el 67% de los grandes emisores (10 empresas) tengan Objetivos Basados en Ciencia. Este 67% de los grandes emisores es responsable del 62,6% de las emisiones totales declaradas este año.

No anticipan tener SBT en el corto plazo



Anticipan tener sus SBTs en los próximos 2 años

³ ETC. Mission Possible: Reaching Net-Zero Carbon Emissions from Harder-to-Abate Sectors by Mid-Century. <http://www.energy-transitions.org/mission-possible>

⁴ Se considera grandes emisoras a aquellas empresas que este año tuvieron unas emisiones de Alcance 1 superiores a 1 millón de tCO₂ o unas emisiones de Alcance 2 superiores a 600 mil tCO₂.

Otros objetivos

Alineados con los objetivos de disminución de emisiones, las empresas se están comprometiendo además con otros objetivos clave como parte de su estrategia de mitigación del cambio climático.

40

Objetivos relacionados con el cambio climático
Incluyendo objetivos relativos a:



RE100 (*there100.org*) es una iniciativa colaborativa a nivel global que reúne alrededor de 165 empresas que se han comprometido a conseguir que el 100% de su electricidad consumida proceda de fuentes renovables para un determinado año antes de 2050.

Cuatro empresas españolas que participaron en la encuesta CDP 2018 tienen objetivos de RE100: Bankia, BBVA, CaixaBank y Telefónica. Estas empresas están demostrando un mayor nivel de liderazgo al establecer sus objetivos reconocidos como RE100.

Esta iniciativa no sólo implica el compromiso de electricidad 100% renovable sino que también las compromete a reportar de forma transparente

su estrategia, consumo, emisiones y objetivos relacionados con la generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovable.

Dado que el sector privado representa dos tercios de la demanda final de electricidad a nivel global⁵, su demanda de electricidad de fuentes renovables constituye una parte esencial de la transformación del mercado global de energía. Sin embargo, cambiar a electricidad de fuentes renovables no sólo es importante como pilar de una estrategia de disminución de emisiones sino que también incrementa el control que tienen las empresas sobre los costes de la energía, al mismo tiempo que mejora su competitividad.

⁵ IRENA, Corporate Sourcing of Renewable Energy: Markets and Industry Trends. <https://www.irena.org/publications/2018/May/Corporate-Sourcing-of-Renewable-Energy>

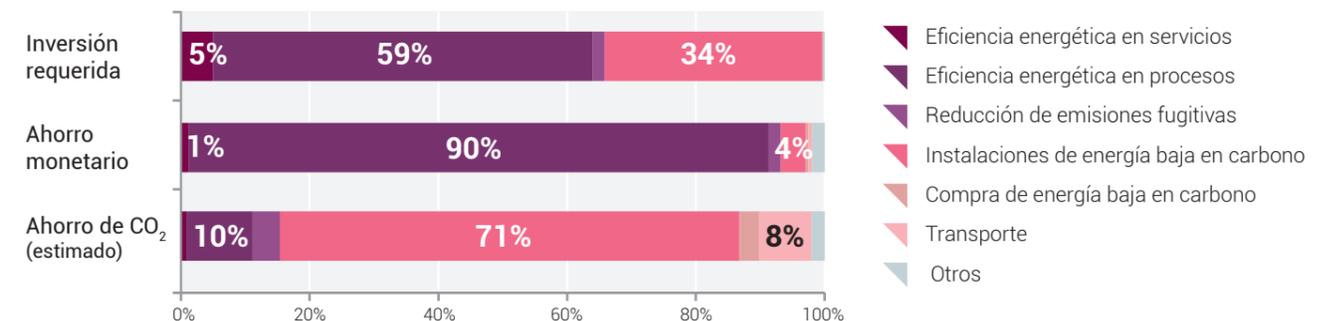
93% de la inversión en iniciativas de reducción de emisiones se concentra en acciones de eficiencia energética de procesos e instalaciones de energía baja en carbono.

90% del ahorro monetario proviene de acciones de eficiencia energética en procesos.

71% del ahorro de CO₂ proviene de iniciativas para la construcción/adaptación de instalaciones de energía baja en carbono.

Iniciativas de reducción de emisiones

La inversión destinada a iniciativas de reducción de emisiones se concentra básicamente en dos tipos de acciones: las de eficiencia energética en procesos (59%) y la construcción de instalaciones de energía baja en carbono (34%). Mientras que las iniciativas de eficiencia energética representan casi la totalidad del ahorro monetario (90%), las instalaciones de energía baja en carbono son las que concentran el mayor ahorro de CO₂ (71%).



- Eficiencia energética en servicios
- Eficiencia energética en procesos
- Reducción de emisiones fugitivas
- Instalaciones de energía baja en carbono
- Compra de energía baja en carbono
- Transporte
- Otros

IDENTIFICACIÓN DE OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO

Las oportunidades de negocio relacionadas con el cambio climático se encuentran relacionadas con distintos factores, uno muy importante es el de los cambios en la regulación y la aplicación de políticas que buscan incentivar el consumo de productos considerados bajos en carbono y/o penalizar o eliminar productos considerados altamente contaminantes. Las empresas han señalado por ejemplo el Paquete de Economía Circular de la Comisión Europea, la Estrategia Europea 2020, la trasposición del Acuerdo de París en las normativas nacionales o el debate en torno a la prohibición de los vehículos diesel en el corto plazo, como determinantes en la aparición de oportunidades de negocio para sus sectores.

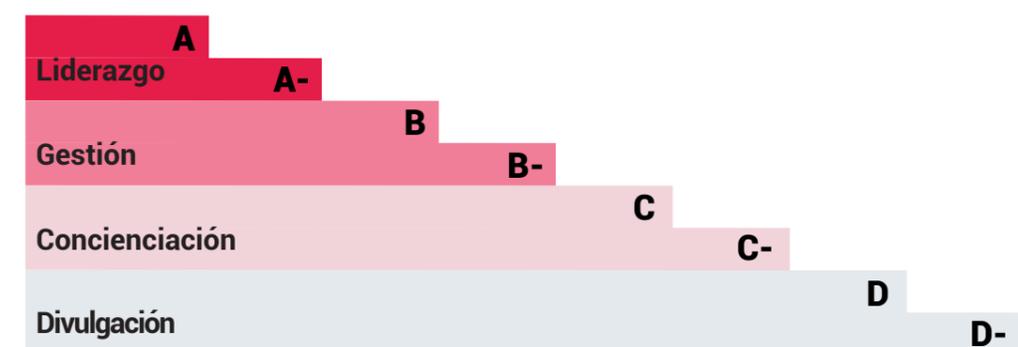
Por otro lado, las empresas también están percibiendo desde sus clientes y consumidores una mayor demanda de nuevos productos y servicios tanto por un tema de mayor sensibilización en materia de cambio climático como por la aparición de nuevas necesidades. Por ejemplo, en el sector de seguros, la mayor incidencia de fenómenos extremos relacionados con el clima está ocasionando la demanda de nuevas coberturas en los seguros.



SISTEMA DE EVALUACIÓN CDP EN MATERIA DE CAMBIO CLIMÁTICO

El sistema de evaluación de CDP tiene como objetivo comunicar el progreso de las empresas en término de principios y valores para una economía sostenible. CDP ha desarrollado un enfoque intuitivo para presentar el progreso de una empresa hacia el liderazgo mediante un enfoque de 4 pasos: la **Divulgación (Disclosure)** que mide la completitud de la respuesta de la empresa; la **Concienciación**

(*Awareness*) que involucra la evaluación de los problemas, riesgos e impactos ambientales en relación con el negocio; la **Gestión (Management)** que considera las medidas, políticas y estrategias para abordar cuestiones medioambientales; y el **Liderazgo (Leadership)** que busca en las empresas la presencia de las mejores prácticas en el campo de la gestión ambiental.



⁶ No todas las empresas a las que se les invita a participar en la encuesta de CDP lo hacen. Las empresas que declinan su participación, o que no proporcionan información suficiente a CDP para ser evaluadas, reciben una F. Cabe notar que una F no indica una gestión ambiental inadecuada.

F⁶ = No se obtuvo suficiente información para la evaluación

Los Líderes CDP España 2018 CDP A List

Este año son 4 las empresas que obtuvieron la calificación A, es decir que son los Líderes CDP (A List) en España 2018. La siguiente tabla recopila el resultado de todas las empresas analizadas.

- Ferrovial
- Grupo Logista
- Naturgy Energy Group
- Telefónica

VALORACIONES CDP

Compañía	 Cambio Climático
Confección	
Dogi International Fabrics	F
Biología, Salud y Farmacéutica	
Almirall	C
Faes Farma	F
GRIFOLS	B
Pharma Mar	F
Comida, Bebida y Agricultura	
Baron de Ley	F
Ebro Foods	D
Combustibles fósiles	
Compañía Española de Petróleos (CEPSA)	B
ENAGAS	B
Naturgy Energy Group	A
Repsol	B
Hostelería y Restauración	
Codere	F
Meliá Hotels International	B
NH Hotel Group	A-
Parques Reunidos Servicios Centrales	F
Telepizza Group	F
Infraestructura	
Abengoa	F
Abertis Infraestructuras	B
ACCIONA	A-
Actividades de Construcción y Servicios (ACS)	D
Duro Felguera	F
Ferrovial	A
Fomento de Construcciones y Contratas (FCC)	C
Hispania Activos Inmobiliarios	B

Compañía	 Cambio Climático
Inmobiliaria Colonial	C
Neinor Homes	F
Obrascon Huarte Lain (OHL)	A-
Quabit Inmobiliaria	F
Realia Business	F
Red Eléctrica de España (REE)	A-
Sacyr	F
Técnicas Reunidas	A-
Manufactura	
Amper	F
CIE Automotive	C
Construcciones & Auxiliar de Ferrocarriles (CAF)	F
EUROPAC Papeles y Cartones de Europa	F
Fluidra	F
Grupo Azkoyen	F
Grupo Ezentis	D
Saeta Yield	F
Siemens Gamesa Renewable Energy	C
Talgo	F
Viscofan	F
Materiales	
Acerinox	B
ArcelorMittal	B
Ence Energía y Celulosa	F
Ercros	F
Iberpapel Gestión	F
Lingotes Especiales	F
Miquel y Costas	B
Tubacex	F
Tubos Reunidos	F

Compañía	 Cambio Climático
Generación eléctrica	
EDP Renováveis	F
Endesa	A-
Iberdrola	A-
Comercio al por menor	
Dia	A-
Inditex	A-
Servicios	
Amadeus IT Group	B
APPLUS Services	B
Atresmedia Corporacion	C
Axiare Patrimonio SOCIMI	F
Banco Sabadell	D
Banco Santander	C
Bankia	B
Bankinter	B
BBVA	B
Bolsas y Mercados Españoles (BME)	F
Caixabank	A-
Cellnex Telecom	B
Corporación Financiera Alba	F
eDreams ODIGEO	F
Euskaltel	C
Global Dominion Access	F
Grupo Catalana Occidente	F
Grupo Cooperativo Cajamar	B
Grupo Logista	A
INDRA	A-
Lar España Real Estate SOCIMI	F
Liberbank	F

Compañía	 Cambio Climático
MAPFRE	A-
Mediaset España Comunicación	B
Merlin Properties Socimi	F
Prosegur	F
Prosegur Cash	F
Telefónica	A
Vocento	F
Zardoya Otis	F
Servicios de transporte	
AENA	B
Correos (Grupo Sepi)	C
International Consolidated Airlines Group (IAG)	B

Contactos de CDP

Steven Tebbe
Managing Director

Investor Engagement
Laurent Babikian
Director Investor Engagement

Investor Operations
Torun Reinhammer
Senior Account Manager
torun.reinhammer@cdp.net

Climetrics
Nico Fettes
Head of Climetrics
climetrics@cdp.net

Corporate Operations
David Lammers
Associate Director
Corporate Operations
david.lammers@cdp.net

Luisa Robles
Engagement Officer
Corporate Operations
luisa.robles@cdp.net

Disclosure enquiries
disclose.europe@cdp.net

Commit to Action
Lea Fink
European Regional Lead
lea.fink@cdp.net

Supply Chain & Reporter Services
Kate Redington
Associate Director
Corporate Development
kate.redington@cdp.net

Policy
Mirjam Wolfrum
Director Policy & Reporting
mirjam.wolfrum@cdp.net

Susanne Dräger
Policy & Public Affairs Manager
susanne.draeger@cdp.net

Cities, States and Regions
Shirin Reuvers
Senior Cities, States and
Regions Manager
shirin.reuvers@cdp.net

Media enquiries
Josh Snodin
Communications Manager
joshua.snodin@cdp.net

CDP Worldwide (Europe) gGmbH
c/o WeWork
Potsdamer Platz-Kemperplatz 1
10785 Berlin, Germany
www.cdp.net
Twitter: @cdp

© CDP 2019
This report and all of the public
responses from corporations
are available for download from
www.cdp.net

Contactos de ECODES

Victor Viñuales
Executive Director
vctor.vinuales@ecodes.org

Leo Gutson
Director de Negocio Responsable
leo.gutson@ecodes.org

ECODES
www.ecodes.org
ecodes@ecodes.org
Plaza San Bruno, 9
50001, Zaragoza
España
Tel: +34 976 298 282
Fax: +354 915 684 440

Contactos de PwC

Pablo Bascones Ilundáin
Partner, Sustainability and Climate Change
pablo.bascones.ilundain@pwc.com

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



Supported by



Communications Partner



Patrocinador principal España



Entidades colaboradoras:

INDITEX

MELIÀ HOTELS
INTERNATIONAL

