

# **Informe 2015 Cambio Climático CDP, Edición Iberia**

## Tendencias en la gestión empresarial contra el cambio climático 2010-2015

Escrito en nombre de 822 inversores institucionales que gestionan activos por valor de \$95 billones.



**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.

'CDP Europa' y 'CDP' se refieren a CDP gGmbH, registrado con el número HRB119156 B | Charlottenburg, Alemania. Directores Ejecutivos: Simon Barker, Sue Howells, Steven Tebbe

© 2015 Carbon Disclosure Project. Todos los derechos reservados.

© 2015 ECODES. Todos los derechos reservados.

# Índice de contenidos

02	<b>Prólogo del Consejero Ejecutivo</b>	27	<b>Análisis sectorial</b>
03	<b>Prólogo de ECODES</b>	27	Introducción
04	<b>Comentario de PwC</b>	28	Productos de consumo no básicos
05	<b>Nota del Gobierno de España</b>	30	Sector financiero
		32	Sector industrial
06	<b>Artículo de opinión de Spainsif</b>	34	Sector de materiales procesados
07	<b>Introducción al Informe CDP Iberia 2015</b>	36	Sector de electricidad y gas
08	<b>Resumen global</b>		
13	<b>Caso de estudio OHL</b>	38	<b>Anexo I</b> La Directiva europea sobre publicación de información no financiera
14	<b>Conclusiones principales</b> Iberia	39	<b>Anexo II</b> Empresas que no respondieron al cuestionario cambio climático 2015 de CDP
22	<b>Líderes CDP Iberia 125 en 2015</b> Criterios para determinar los líderes CDP en 2015	40	<b>Anexo III</b> Calificaciones y datos de emisiones de las empresas que respondieron
23	<b>Índice de Liderazgo en la Transparencia</b>	41	<b>Anexo IV</b> Inversores miembros
24	<b>Compromiso con la acción</b>	42	<b>Anexo V</b> Inversores firmantes del CDP 2015
26	<b>Caso de estudio ACCIONA</b>		

## Paul Dickinson Consejero Ejecutivo CDP



**Descarbonizar la economía mundial es una empresa ambiciosa, aun cuando se contemple a lo largo de varias décadas... los líderes corporativos comprenden la magnitud del desafío y la importancia de conseguirlo. Estamos en el umbral de una revolución económica que transformará cómo pensamos acerca de las actividades productivas y del crecimiento.**

### **CDP se creó, hace casi 15 años, para servir a los inversores. Un pequeño grupo de 35 instituciones, que gestionaba cuatro billones de dólares en activos, deseaba ver que las empresas publicaran información amplia y fidedigna sobre los riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático.**

Desde entonces, nuestra base de firmantes ha aumentado enormemente hasta llegar a los 822 inversores con 95 billones de dólares en activos. Y el mundo corporativo ha respondido a su solicitud para recabar este tipo de información. Más de 5,500 empresas actualmente revelan sus datos a CDP, generando la base de información ambiental corporativa más grande del mundo, que cubre el clima y las materias primas o productos de riesgo para el agua y los bosques.

Nuestros firmantes no están interesados en esta información solo por pura curiosidad. Son de la opinión, como nosotros, de que estos datos son vitales y ofrecen puntos de vista sobre cómo las empresas de la muestra se están enfrentando a los desafíos de sostenibilidad más importantes del siglo XXI. Y los datos, y este informe, demuestran que las empresas han hecho progresos considerables en los últimos años, ya sea adoptando un precio interno para el carbono, invirtiendo en energía baja en carbono o estableciendo objetivos de reducción de emisiones a largo plazo en consonancia con las ciencias del clima.

Para los inversores firmantes, las percepciones promueven la acción. Ellos utilizan los datos del CDP con el objetivo de ayudar a orientar las decisiones de inversión, para protegerse frente a los riesgos asociados al cambio climático y la escasez de recursos, y para beneficiarse de aquellas empresas que están bien posicionadas para tener éxito en una economía baja en carbono.

Este año, en particular, el impulso entre los inversores ha aumentado fuertemente. Los accionistas se han reunido para dar un apoyo abrumador a las resoluciones sobre clima en las empresas energéticas líderes BP, Shell y Statoil. Cada vez hay más compromiso directo por parte de los accionistas en hacer que los consejos de administración de las empresas dejen de utilizar sus fondos para ejercer presión en contra de las acciones gubernamentales que gravan y regulan los gases de efecto invernadero. Esta actividad es vital para proteger al público.

Muchos inversores están evaluando de manera crítica el riesgo climático en sus carteras, lo cual implica el elegir la desinversión de las reservas de energía más intensivas en carbono o, en algunos casos, de todo el complejo de combustibles fósiles. Las instituciones líderes se han unido a nosotros en la Coalición de descarbonización de las Carteras de inversiones, comprometiéndose a reducir la intensidad de carbono de sus inversiones.

Este impulso se produce en un momento crucial, en el que aguardamos con interés la COP 21, las

conversaciones clave de las Naciones Unidas sobre el clima, que se celebrarán en París en diciembre próximo. La firma de un acuerdo de éxito en París pondría al mundo en rumbo hacia un objetivo de cero emisiones netas a finales de este siglo, lo que ofrecería a las empresas y a los inversores una trayectoria clara y a largo plazo acorde a la cual se planificarían estrategias e inversiones.

Sin duda alguna, descarbonizar la economía mundial es una empresa ambiciosa, aun cuando se contemple a lo largo de varias décadas. Pero las acciones que ya están emprendiendo las empresas, y su publicación en el CDP, demuestran que los líderes corporativos comprenden la magnitud del desafío y la importancia de conseguirlo.

Estamos en el umbral de una revolución económica que transformará cómo pensamos acerca de las actividades productivas y del crecimiento. Estamos comenzando a desacoplar el uso de la energía y las emisiones de gases de efecto invernadero del PIB mediante un proceso de “desmaterialización”, donde el consumo migra de los bienes físicos a los productos y servicios electrónicos. Esto creará nuevos activos, empresas de varios miles de millones de dólares con una fracción de la huella física de sus predecesoras.

De manera parecida, está cobrando cada vez más aceptación la idea de que el “trabajo” ya no es un lugar, sino una actividad que cada vez más puede tener lugar en cualquier sitio y que ya no depende de la infraestructura física e intensiva en carbono que construimos en el pasado para soportarla.

En el siglo XIX construimos líneas férreas por todo el mundo para transportar a las personas y las mercancías. Actualmente tenemos que crear un nuevo medio de transporte en forma de banda ancha. La inversión en banda ancha fija y móvil creará redes avanzadas sobre las que se puede construir la economía del siglo XXI impulsada por las comunicaciones; una economía en la que las oportunidades no se vean limitadas por el tiempo o la geografía y donde no haya límites al crecimiento.

Una revolución económica de esta magnitud creará ganadores tanto como perdedores. La “destrucción creativa” de Schumpeter, aplicada al reto del clima, está destinada a transformar la economía mundial. Solo mediante el suministro de información oportuna y precisa, como la que recoge el CDP, podrán los inversores comprender adecuadamente los procesos que están en marcha. Nuestro trabajo acaba de empezar.



**En la Cumbre del Clima de París los Gobiernos deben adoptar acuerdos ambiciosos que den certidumbre a los actores económicos, para marcarles un camino, para estimular a aquellos que actúan a favor del clima, para menguar los negocios de aquellos que no contribuyen a frenar el cambio climático.**

### Ahora, todos

**Este año es un año crucial para el cambio climático. La Cumbre del clima de París (COP 21) está siendo un acicate para que miles y miles de actores de todo tipo en todo el mundo se movilicen para actuar a favor del clima.**

Se movilizan los gobiernos, se movilizan las Administraciones Públicas subnacionales, se movilizan los inversores, se movilizan las empresas, grandes y pequeñas, se movilizan los líderes religiosos, como el Papa Francisco y dirigentes musulmanes... Estamos asistiendo a un giro en todos los continentes. Ante la acumulación de evidencias científicas, ya nadie discute que el cambio climático está aquí y que necesitamos actuar con determinación para mitigarlo y para adaptarnos a él.

No es una tarea fácil porque hay mucha inercia acumulada a favor de que las cosas sigan como están. Pero la convicción de que ésta es la generación que puede y debe afrontar el cambio climático está creciendo. Todavía podríamos decir más: somos la última generación que puede frenarlo de verdad. Si no actuamos, la generación que nos sucede se encontrará con que su margen de acción es muy pequeño y nos reclamará con crudeza: Nosotros sabíamos y podíamos... y no hicimos lo debido.

La conjunción de todas estas fuerzas, de todos estos actores está creando una atmósfera propicia para acelerar la transición hacia una economía baja en carbono. En esa transición las empresas, responsables de una parte enorme de la economía mundial, y las entidades financieras, tienen un papel crucial. Estos dos colectivos son los protagonistas de este Informe 2015 del Carbon Disclosure Project (CDP). El número y calidad de los actores empresariales y financieros involucrados en el informe CDP es muy relevante y constituyen una fuerza tractora del cambio hacia esa economía baja en carbono que necesitamos.

En la Cumbre del Clima de París los Gobiernos deben adoptar acuerdos ambiciosos que den certidumbre a los actores económicos, para marcarles un camino, para estimular a aquellos que actúan a favor del clima, para menguar los negocios de aquellos que no contribuyen a frenar el cambio climático. Empresas y entidades financieras de primer nivel ya están pidiendo a los gobiernos que hagan caso a lo que las ciencias del clima nos dicen y actúen en consecuencia.

En mi opinión, salvo excepciones, las empresas y entidades financieras españolas, después de unos años de retraimiento, motivados por una dura crisis económica, pueden y deben participar en este

esfuerzo mundial para transformar nuestra economía y hacerla, finalmente, amiga del clima.

En balance, que se muestra en el informe, de lo hecho por las empresas españolas desde el año 2010 hasta aquí, nos dice que, pese a la crisis, las empresas han avanzado decididamente por el clima y nos señala también que la iniciativa CDP es extremadamente útil para incentivar ese cambio.

Las empresas españolas líderes, ya hay un número muy relevante de ellas, deben "contagiar" a sus proveedores y clientes para que sean actores económicos a favor del clima. Su peso en la economía y el reconocimiento de sus marcas les permite ser una fuerza tractora muy importante para crear un ecosistema socioeconómico que recompense a las iniciativas económicas que actúan a favor del clima. Ahora y todos.

**Víctor Viñuales**  
Director, ECODES





**Se abre también una nueva etapa de grandes oportunidades en la transición hacia una economía baja en carbono, ofrecidas en el área de Crecimiento Verde, cuyo mercado, con altas expectativas, se vincula a aquellas actividades económicas que contribuyen a preservar la calidad de nuestro entorno ambiental a través del uso eficiente de recursos.**

### Un nuevo acuerdo que abre el camino de nuevas oportunidades

El año 2015 es un año clave en la agenda internacional sobre sostenibilidad. En septiembre, la Asamblea General de las Naciones Unidas aprobó los objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y en diciembre se celebrará la próxima ronda de negociación de París en diciembre, que debe permitir alcanzar un acuerdo dirigido a garantizar compromisos a futuro en la lucha contra el cambio climático.

Europa ya ha avanzado en la aprobación de objetivos ambiciosos para la reducción del 20% de las emisiones de GEI para el año 2020 y del 40% de las mismas para el 2030 (en base a 1990). Según el "Índice de Economía Baja en Carbono 2015", publicado recientemente por PwC, Europa necesita de una tasa de descarbonización del 3.1% anual para alcanzar este objetivo en 2030. Se trata de un objetivo ambicioso pero no imposible, si asumimos que la intensidad de carbono se ha reducido en un 2,6% anualmente desde el año 2000 y fue de un 6,7% en el 2014 (gracias, entre otros aspectos, a un menor consumo de carbón y a un invierno más cálido). Sin embargo, alcanzar el objetivo de reducción del 40% requerirá de nuevas iniciativas más allá de las políticas actuales existentes.

La situación de España en este contexto es relevante y, por ello, se ha establecido un objetivo del 10% de reducción en relación a las emisiones de sus sectores difusos en 2005. Algunos de los motivos que mueven esta necesidad de reducción pasan por el hecho de que España se encuentra entre los países europeos con mayor consumo energético.

El informe "El Cambio Climático en España 2033", publicado recientemente por PwC, analiza diferentes escenarios de emisión a futuro para el territorio nacional, llegando a la conclusión de que aquellos escenarios más cercanos a la hoja de ruta europea en materia de reducción de emisiones de GEI necesitarán de la incorporación de medidas adicionales a las ya existentes. Estas medidas deberán ir particularmente enfocadas al desarrollo de un parque de generación menos intensivo en carbono, un incremento en la generación renovable y la eficiencia energética, la innovación en la generación eléctrica (por ejemplo a través del uso de biocombustibles de segunda y tercera generación) o cambios hacia modos de transporte más sostenibles, entre otros.

El reto planteado es sin duda ambicioso y hace necesaria la actuación, con un papel activo de Administraciones Públicas y empresas en la integración del carbono en sus agendas, incentivando una transición hacia una economía baja en carbono.

El papel que juegan las empresas en este reto es clave. Éstas deben responder a una demanda creciente de los grupos de interés, con inversores más inclinados hacia una inversión socialmente

responsable, un consumidor más sensibilizado hacia comportamientos sostenibles y ante nuevos requerimientos regulatorios en materia de desempeño y transparencia, tales como la nueva Directiva Europea sobre reporte de información financiera o el Código Nacional del Mercado de Valores, que incorporan elementos de sostenibilidad y comunicación entre sus requisitos.

En este contexto, las empresas necesitan elevar a sus Consejos la necesidad de incorporar nuevas estrategias en su modelo de negocio, así como de mostrar un mayor compromiso en materia de desempeño y transparencia. Estas estrategias deben centrarse en la integración del carbono y los riesgos climáticos en sus sistemas de gestión, el desarrollo de estrategias corporativas en materia de sostenibilidad, la integración de planes específicos para la reducción de emisiones, la valoración económica de los impactos de sus actividades y los de su cadena de valor, a través de modelos de Medición y Gestión del Impacto Total o la necesidad de avanzar hacia un reporting más integrado.

Se abre también una nueva etapa de grandes oportunidades en la transición hacia una economía baja en carbono, ofrecidas en el área de Crecimiento Verde, cuyo mercado, con altas expectativas, se vincula a aquellas actividades económicas que contribuyen a preservar la calidad de nuestro entorno ambiental a través del uso eficiente de recursos.

El éxito de los próximos acuerdos en materia de cambio climático dependerá no solo de una efectiva integración del carbono en las actividades de las administraciones y empresas privadas, sino en la capacidad de buscar sinergias y trabajar de forma coordinada en la transición hacia una economía verde que permita desacoplar el crecimiento económico de las emisiones de carbono. En este sentido, en España se ha constituido el Grupo Español de Crecimiento Verde, bajo la Secretaría Técnica de PwC, integrado por un nutrido grupo de empresas españolas, que trabajando conjuntamente con la Administración, persiguen el objetivo común de avanzar en la lucha contra el cambio climático e impulsar las bases para desarrollar una economía baja en carbono en España.

En este reto, las economías que lideren la transformación serán las primeras en aprovechar las oportunidades que el Crecimiento Verde propone. Es ahí, donde el sector empresarial español tiene una gran oportunidad de posicionarse y protagonizar este cambio de modelo de desarrollo, tanto internamente, destacando con las mejores prácticas, como hacia el exterior, promoviendo liderazgos globales.

#### Mª Luz Castilla Porquet

Socio responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático en PwC



**España ha ganado liderazgo en la lucha contra el cambio climático y ha emprendido un camino que nos permite afrontar la COP 21 en una posición favorable para conseguir alianzas que contribuyan a sentar las bases para la transición a un modelo bajo en carbono.**

**En los últimos años, hemos avanzado mucho hacia un modelo de desarrollo más sostenible, tanto a nivel global como en el ámbito local, en el marco de los objetivos de la Unión Europea del Paquete Energía y Clima 2020. Desde octubre de 2014, contamos también con unos objetivos comunes para 2030, que suponen un reto importante en el que ya estamos trabajando.**

Todo ello, con la vista puesta en la próxima cumbre de París. La lucha contra el cambio climático y el objetivo de no superar los 2°C es tarea de largo alcance, y la COP 21 se presenta como la cita más importante para decidir, a nivel mundial, el grado de compromiso y el modelo de desarrollo que queremos. Implicará el compromiso y el esfuerzo de todos; los responsables de la política contra el cambio climático, las administraciones, las empresas, grandes y pequeñas, las instituciones y el conjunto de los ciudadanos. Pero se trata de avanzar en un camino que nos permitirá consolidar una economía baja en carbono, eficiente en el uso de la energía, y un medio ambiente más saludable.

En este contexto, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero debe ser abordada de forma efectiva en todos los sectores y a todos los niveles, con soluciones que supongan actividad económica y empleo.

Por ello, el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente ha impulsado muchas iniciativas en los últimos años, que generan actividad económica baja en carbono y crean empleo sostenible, aquí, en España.

Como, por ejemplo, los planes de impulso al medio ambiente, planes PIMA, cuyo objetivo es ayudar a las empresas que están dispuestas a avanzar hacia un modelo productivo más respetuoso con nuestro entorno.

También los Proyectos Clima, que son un gran ejemplo de cómo reducir emisiones y promover la creación de empleo de calidad en sectores asociados a la lucha contra el cambio climático.

O el Registro de Huella de Carbono, que vincula el cálculo y reducción de emisiones de las empresas que operan en España, con el fomento de sumideros nacionales.

La huella de carbono es una de las vías más eficaces de integrar el compromiso climático en la empresa. La puesta en marcha del Registro ha permitido dar visibilidad a los esfuerzos de las organizaciones para reducir su huella y compensarla con proyectos de absorción de carbono en nuestro territorio, otorgando un valor económico añadido a los proyectos. Desde su entrada en funcionamiento,

hace año y medio, hemos superado las 250 huellas registradas, y ya contamos con proyectos de absorción que permitirán que las empresas puedan compensar sus emisiones. Al mismo tiempo, trabajamos en instrumentos e incentivos que ayuden a las empresas, sobre todo a las pequeñas, a reducir su huella y, en este sentido, estamos diseñando un nuevo plan PIMA, que fomente este tipo de inversiones. Gracias a estas y otras muchas actuaciones, España ha ganado liderazgo en la lucha contra el cambio climático y ha emprendido un camino que nos permite afrontar la COP 21 en una posición favorable para conseguir alianzas que contribuyan a sentar las bases para la transición a un modelo bajo en carbono.

Según el último informe de inventario de emisiones de gases de efecto invernadero de España 1990-2013, las emisiones continúan en descenso y se sigue avanzando en el desacoplamiento de las mismas.

Y el progreso de las empresas españolas en su desempeño en materia de huella de carbono queda patente en el informe CDP IBERIA.

Debemos seguir trabajando, para consolidar los resultados positivos y seguir avanzando, entre todos, hacia un modelo productivo más respetuoso con nuestro entorno. Contamos para ello con la colaboración de todos los agentes implicados, y, en particular, de CDP, a quien damos la enhorabuena por su labor de informar y promover con éxito la puesta en marcha de actuaciones de lucha contra el cambio climático.

**Dña. Isabel García Tejerina**

Ministra de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente



**Generar proyectos de inversión con un impacto en la reducción de emisiones o la optimización de los recursos naturales, no solamente tiene un efecto positivo en el medio ambiente, sino que fortalece el perfil de sostenibilidad de las carteras de inversión, incrementa el potencial de diversificación y genera retornos competitivos.**

### La sensibilización hacia el cambio climático tiene un reflejo cada vez mayor en los inversores socialmente responsables

Estos últimos años, desde el Foro de Inversión Social de España, Spainsif, estamos siendo espectadores privilegiados de destacadas iniciativas que se han puesto en marcha; como las emisiones de los Green Bonds y los fondos temáticos, directamente relacionados con aspectos medioambientales, y a la vez somos impulsores activos de que estas iniciativas se propaguen y cunda el ejemplo de las buenas prácticas internacionales en el mercado español.

Quisiéramos lanzar un mensaje positivo, en cuanto a iniciativas concretas desarrolladas desde España en la lucha para la prevención y mitigación del calentamiento global. Las compañías en nuestro país han realizado una importante contribución al Climate Performance Leaders Index durante los últimos años, no solo en número de componentes sino en su capacidad de innovación en la lucha contra el cambio climático. Por otra parte, el mercado español ha participado activamente en el mercado de Green Bonds mediante las emisiones de Abengoa e Iberdrola, que han recibido una respuesta muy positiva por parte del mercado.

La revolución de los Green Bonds es, en nuestra opinión, una de las mejores muestras de cómo el sector financiero puede contribuir al cambio positivo para afrontar los retos sociales y ambientales de las próximas décadas. Generar proyectos de inversión con un impacto en la reducción de emisiones o la optimización de los recursos naturales, no solamente tiene un efecto positivo en el medio ambiente, sino que fortalece el perfil de sostenibilidad de las carteras de inversión, incrementa el potencial de diversificación y genera retornos competitivos. Según el Banco Mundial, a finales de 2014, la tasa de crecimiento anual mundial de este tipo de producto era del 318%.

Esto solo es posible, gracias a la alta concienciación de un número cada mayor de compañías, por una parte, y por la creciente sofisticación, interés y *expertise* de la comunidad inversora, en el otro lado del espectro. Este alineamiento se traduce en un importante avance en la creación de fondos temáticos relacionados con aspectos ambientales, como la gestión sostenible del agua, las tecnologías limpias, o la monitorización de la protección de la biodiversidad como parte fundamental de un número importante de cadenas de valor, que –de nuevo- incentiva una mayor participación de las empresas.

Desde Spainsif hemos realizado una importante contribución al desarrollo de este fenómeno en España. Dentro de nuestra comunidad de asociados, contamos con gestoras de activos especializadas en fondos con un fuerte sesgo ambiental en sus modelos de gestión. Muchos de ellos son referentes a nivel internacional.

Por otro lado, Spainsif trata incansablemente de crear espacios de debate en el que los distintos actores y grupos de interés reflexionen en torno a la importancia de involucrar a los inversores en el desarrollo de proyectos de alto impacto en el largo plazo.

Sin duda, uno de los grandes hitos de nuestra organización en los últimos años es la creación de un portal de acceso abierto al público, donde los ahorradores pueden encontrar toda la gama de productos de inversión sostenibles en España, mostrando claramente la capacidad de generar oportunidades de inversión sostenibles y, en muchos casos, ofreciendo rentabilidades superiores a sus índices de referencia.

En este contexto, queremos destacar la importante contribución de la iniciativa Carbon Disclosure Project, a quién tenemos el honor de contar como asociado, al mercado español.

Sin ningún género de duda, los aspectos vinculados al cambio climático son absolutamente centrales en el fenómeno de la ISR y, lamentablemente, lo seguirán siendo en las próximas décadas. Gracias al liderazgo de CDP, por su inestimable contribución al debate y por haber conseguido integrar los parámetros ambientales en los modelos de gestión de carteras de inversión mediante un importantísimo despliegue cuantitativo. Desde Spainsif seguiremos apoyando la iniciativa. Aprendamos a gestionar el cambio.

**Jaime Silos Leal**  
Presidente  
Spainsif



## Introducción al Informe CDP Iberia 2015

La publicación del informe CDP Iberia de este año se produce en una coyuntura crítica de la respuesta local, regional y mundial al cambio climático. Está previsto que su publicación en el periodo previo a la importante Conferencia sobre Cambio Climático de las Naciones Unidas (COP 21) que se celebrará en París en 2015 en diciembre resalte y avance los

**La transparencia informativa en relación al cambio climático ha aumentado considerablemente desde 2010, como lo demuestra el aumento del 15 % en el número de empresas que han contestado al cuestionario CDP en la muestra de Iberia. En 2015, casi la mitad de las empresas objetivo respondieron al cuestionario.**

esfuerzos corporativos para reducir la intensidad de carbono de la economía mundial y estimular a los gobiernos a actuar. Los anuncios recientes de los gobiernos de China y Estados Unidos (los dos emisores más importantes de gases de efecto invernadero) de comprometerse voluntariamente para limitar gradualmente sus emisiones totales de CO<sub>2</sub> ofrece esperanzas de que el próximo encuentro COP producirá acuerdos amplios y sustanciales por parte de los gobiernos para una acción colectiva con el fin de limitar y reducir los efectos nocivos de las emisiones de GEI en la atmósfera.

Dada esta situación tan favorable, el informe de este año se estructura de forma diferente de la de los años anteriores. El informe incluye las secciones siguientes:

- ▼ Un resumen global que analiza y resalta las tendencias mundiales que han surgido a lo largo de los últimos años en la respuesta corporativa a la gestión y mitigación de los efectos del cambio climático.
- ▼ Un análisis de las tendencias en el cambio climático a lo largo de los cinco años pasados entre las empresas de la muestra Iberia 125.
- ▼ Los resultados del proceso de calificación del Climate Disclosure y el Performance Leadership.
- ▼ Un análisis sectorial, resaltando los avances a lo largo del año pasado en gestión del cambio climático entre las empresas de la muestra Iberia 125 en varios de los sectores de negocios más importantes.



## Resumen global

**Los argumentos para la acción corporativa sobre el cambio climático nunca han sido más convincentes ni mejor comprendidos. Siendo cada día más indisputable la evidencia científica de que el cambio climático es resultado de la acción humana, las empresas líderes y sus inversores reconocen cada vez más la oportunidad estratégica que presenta la transición a una economía mundial baja en carbono.**

Global	2010	2015
Respuestas analizadas	1.799	1.997
Cap. bursátil de empresas analizadas US\$m*	25.179.776	35.697.470
Alcance 1	5.459 MtCO <sub>2</sub> e	5.586 MtCO <sub>2</sub> e
Alcance 2	1.028 MtCO <sub>2</sub> e	1.301 MtCO <sub>2</sub> e
Alcance 1 "igual por igual": 1306 empresas	4.135 MtCO <sub>2</sub> e	4.425 MtCO <sub>2</sub> e
Alcance 2 "igual por igual": 1306 empresas	795 MtCO <sub>2</sub> e	887 MtCO <sub>2</sub> e

\* Cifras de capitalización bursátil de Bloomberg de 1 de enero de 2010 y 1 de enero de 2015.

Y están actuando para aprovechar esta oportunidad. Los últimos datos de empresas que este año tomaron parte en el programa de cambio climático del CDP, según lo solicitado por 822 inversores institucionales que gestionan 95 billones de dólares en activos, aportan pruebas de que las empresas de la muestra están emprendiendo acciones y haciendo inversiones para posicionarse para esta transición.

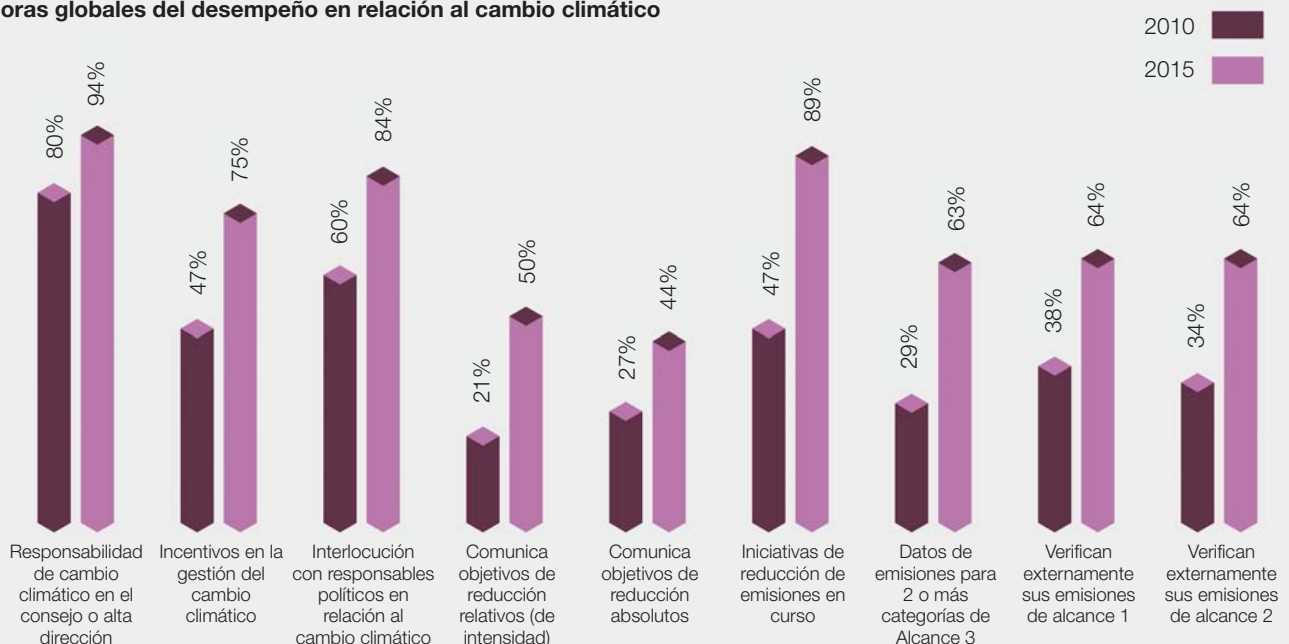
El aumento del impulso para el mundo corporativo coincide con un auge de las iniciativas políticas. Más adelante en este año, los gobiernos del mundo se reunirán en París para forjar un nuevo acuerdo

internacional sobre el clima. Sean cuales sean las líneas de ese acuerdo, las empresas serán claves para implantar la necesaria transición a una economía mundial baja en carbono.

Las empresas ya están intensificando sus esfuerzos. El Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente estima que las iniciativas de colaboración existentes para conseguir reducciones equivalentes a 3 gigatoneladas de dióxido de carbono en 2020, y que implican a empresas, ciudades y regiones, están en marcha. Esa cantidad supone más de un tercio de "la brecha en emisiones" que hay entre los objetivos gubernamentales existentes para ese año y los niveles de emisiones de GEI que son necesarios para evitar un cambio climático peligroso.

Aquellos inversores que comprenden la necesidad de descarbonizar la economía mundial siguen muy de cerca las evidencias de que las empresas en las que invierten estén posicionadas para superar la dependencia de los combustibles fósiles.

### 1. Mejoras globales del desempeño en relación al cambio climático



**OHL está de acuerdo en alinearse con los Criterios de Liderazgo Empresarial en los Precios del Carbono del Pacto Mundial de Naciones Unidas, introduciendo un precio al carbono dentro de sus operaciones y apoyando este tipo de políticas.**

**OHL**

**CDP ha cambiado la forma en que los inversores entienden el impacto del cambio climático en su cartera... promoviendo el conocimiento de qué riesgos o beneficios se encuentran en las inversiones.**

**Anna Kearney  
BNY Mellon**

Al solicitar que las empresas revelen su información, a través de CDP, estos inversores han ayudado a crear la serie de datos corporativa ambiental más amplia del mundo. Esta información sirve de guía para que las empresas, los inversores y los gobiernos tomen decisiones mejor informadas para abordar los retos que plantea el clima.

Esta sección ofrece un análisis global sobre el estado actual de la respuesta corporativa al cambio climático. Por primera vez, el CDP compara el paisaje actual con el paisaje existente cuando el mundo estuvo, por última vez, a punto de conseguir un acuerdo clave sobre el clima. Al comparar los datos publicados en 2015 con la información facilitada en 2010, este informe hace un seguimiento a lo que las empresas estaban haciendo en 2009, poco antes de las desafortunadas conversaciones de Copenhague sobre el clima a finales de ese año.

Los resultados muestran un progreso considerable: al contar con el compromiso corporativo y el de los inversores en los problemas del clima, con la gestión de los riesgos climáticos por parte de las empresas líderes y ante la evidencia de que la acción corporativa está demostrando ser eficaz. Sin embargo, los datos también muestran que aún queda mucho por hacer si queremos evitar un cambio climático peligroso.

**Aumentar el compromiso corporativo con el cambio climático...**

De cara a este informe de 2015 y a su análisis, nos hemos centrado en las respuestas de 1.997 empresas, principalmente seleccionadas por la capitalización del mercado a través de sus índices bursátiles y los listados regionales, para compararlas con las 1.799 empresas equivalentes que facilitaron

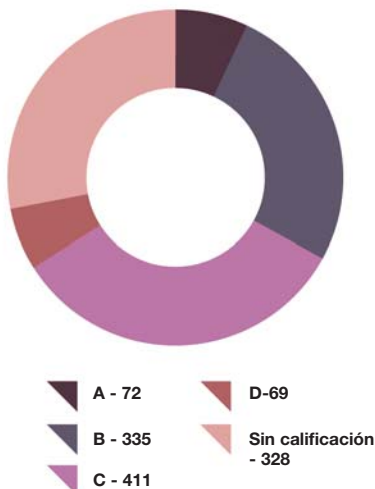
sus datos en 2010. Estas empresas, procedentes de 51 países de todo el mundo, representan el 55% de la capitalización del mercado de las empresas admitidas a cotización en todo el mundo.

Los datos muestran mejoras significativas en la gestión corporativa del cambio climático. Lo que en 2010 era un comportamiento de liderazgo es práctica común actualmente. Por ejemplo, la gobernanza está mejorando, ya que hay un porcentaje mayor de empresas que asignan la responsabilidad de los problemas del clima al consejo de administración o a la alta dirección (del 80% al 94% de las empresas de la muestra). Y más empresas están incentivando a sus empleados mediante medios financieros y no financieros para que gestionen los problemas del clima (el 47% frente al 75%).

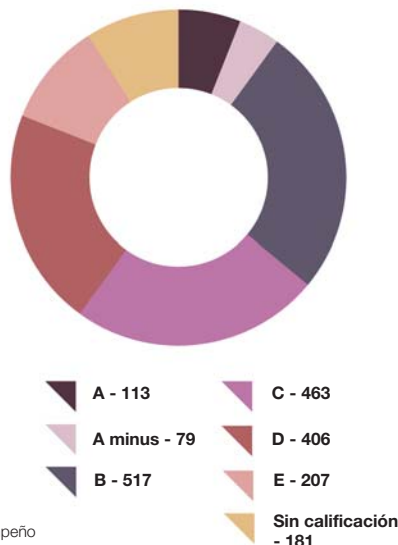
Es importante mencionar que el porcentaje de empresas que marcan objetivos para reducir emisiones también ha crecido fuertemente. Actualmente, el 44% establece objetivos para reducir sus emisiones totales de GEI, con respecto a tan solo el 27% de 2010. Es más, el 50% tiene objetivos para reducir sus emisiones por unidad de producción con respecto al 20% de 2010.

Las empresas están respondiendo a la evidencia, cada vez más convincente, de que las emisiones de gases de efecto invernadero producidas por el hombre están calentando la atmósfera, lo cual ayuda a fortalecer los argumentos empresariales sobre la necesidad de vigilar, medir y revelar las cuestiones pertinentes al cambio climático. Pero este mayor compromiso corporativo con el cambio climático se debe, al menos en parte, a la influencia de inversores cada vez más preocupados.

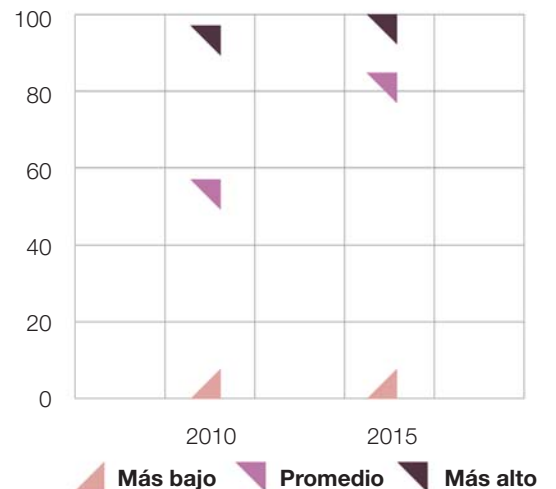
**2. 2010 Bandas de desempeño global\***



**3. 2015 Bandas de desempeño global\***



**4. Tendencias globales en la calificación de transparencia**



\* En 2010 no todas las empresas fueron puntuadas en desempeño



# Resumen global

## Continuación

**Tenemos un compromiso público para cubrir el 100% de las necesidades de electricidad a través de fuentes renovables para el año fiscal 2018 y estaremos invirtiendo en aproximadamente 200 MW de plantas solares fotovoltaicas.**

Infosys

**ACCIONA ha comenzado a incorporar voluntariamente un precio al CO2 en sus decisiones de inversión, anticipando así lo que esperamos se convierta en una realidad.**

Acciona

### ... se encuentra entre las inquietudes crecientes de los inversores

Desde 2010 ha habido un aumento del 54% de inversores institucionales, que pasa de 534 a 822, que piden transparencia de los datos sobre cambio climático, energía y emisiones a través del CDP.

Los inversores también están ampliando los medios por los que están fomentando una acción corporativa respecto a las emisiones. En los últimos años, han lanzado varias iniciativas.

Por ejemplo, varios inversores institucionales se han reunido en la coalición "Aiming for A" para instar a los mayores emisores específicamente a que demuestren una buena gestión estratégica del carbono logrando (y manteniendo) su inclusión en la lista que forma la banda de desempeño A del CDP. La lista A reconoce a las empresas que son líderes en sus acciones para reducir las emisiones y mitigar el cambio climático en el año pasado de publicación del CDP. En 2015, tras un periodo de compromiso con las empresas, la coalición tuvo éxito a la hora de aprobar las resoluciones de los accionistas que hacían un llamamiento para que hubiera más transparencia en las cuestiones del clima en las reuniones anuales de BP, Shell y Statoil, con casi el 100% de los votos en cada caso.

Los inversores también se están aplicando los principios de transparencia y exposición a sí mismos. Más de 60 inversores institucionales han firmado el Compromiso de Montreal, bajo el cual se comprometen a medir y revelar públicamente la huella de carbono de sus carteras de inversión cada año. Su objetivo es atraer el compromiso de carteras que suman un total de tres billones de dólares USA a tiempo para las conversaciones de París sobre el clima.

Los inversores están buscando comprender mejor el vínculo entre emisiones más bajas de carbono y desempeño financiero, incluso mediante el uso de productos innovadores de los inversores como la investigación por sectores de CDP, lanzada este año, que relaciona directamente los impactos ambientales con los resultados financieros. Algunos inversores están adoptando el siguiente paso lógico haciendo esfuerzos por reducir sus huellas de carbono mediante la Coalición de descarbonización de las Carteras de inversiones (PDC por sus siglas en inglés). En agosto, la PDC, de la que CDP es uno de sus miembros fundadores, estuvo supervisando la descarbonización de activos por la cantidad de 50 mil millones de dólares USA que estaban bajo la gestión de sus 14 miembros.

### Liderar una acción corporativa eficaz

Las empresas están respondiendo a estas señales. En total, las empresas publicaron 8.335 proyectos o iniciativas para reducir las emisiones en 2015 frente a los 7.285 de 2011 (el año en el que los datos permiten hacer la comparación más precisa). Los

tres proyectos abordados con mayor frecuencia son: la mejora de la eficiencia energética al instalar generadores de energía baja en carbono en edificios y procesos, o al cambiar los comportamientos mediante la introducción de ciclos en los esquemas de trabajo, los programas de reciclaje y el transporte compartido, entre otros.

Más de un tercio (el 36%) de las empresas de la muestra ha pasado a utilizar energía renovable para reducir sus emisiones. De media, las empresas que compraron energía renovable en 2015 han duplicado la cantidad de actividades que tienen en marcha para reducir sus emisiones, mostrando su mayor comprensión o capacidad para darse cuenta de los beneficios de realizar negocios bajos en carbono. Además, el 71% (1.425) de las empresas de la muestra están utilizando medidas de eficiencia energética para reducir sus emisiones en comparación con el 62% (1.185 empresas) de 2011, demostrando que las empresas están comprometidas con la reducción de la energía desperdiciada en todos los casos posibles.

Las empresas también están preparándose con calma para un mundo de restricciones y de un precio a las emisiones de carbono. Concretamente, el año pasado hemos visto un salto significativo en el número de empresas que atribuyen un coste a cada tonelada de dióxido de carbono que emiten para ayudar a orientar sus decisiones de inversión. Este año, 316 de las empresas analizadas en esta sección revelaron que utilizan un precio interno para el carbono, más del doble de las 150 empresas de 2014. Mientras tanto, 263 empresas adicionales declaran esperar utilizar un precio interno para el carbono en los próximos dos años.<sup>1</sup>

Sin embargo, estos esfuerzos han demostrado no ser suficientes para limitar adecuadamente el crecimiento de las emisiones. Comparando bases similares, las emisiones directas (de alcance 1) de las empresas analizadas para esta sección crecieron un 7% entre 2010 y 2015. Las emisiones de alcance 2, asociadas con la electricidad adquirida, crecieron un 11%. Hay muchos factores que podrían explicar esto, entre ellos el crecimiento económico, pero este aumento de las emisiones también es considerablemente más bajo que si no se hubiera contado con las inversiones de las empresas de la muestra en actividades de reducción de emisiones.

### Buen progreso, pero ha de acelerarse

Las empresas que publican a través del programa sobre el clima del CDP han hecho progresos sustanciales al comprender, gestionar y empezar a reducir sus impactos ambientales. Sin embargo, si queremos evitar un cambio climático peligroso, las emisiones deben reducirse mucho más.

Los gobiernos se han comprometido a mantener el calentamiento global en menos de 2° C por encima de los niveles preindustriales. El Panel

1. Este número de 316 solo abarca las 1.998 empresas analizadas en esta sección. En total, 437 empresas han informado a CDP que establecen un precio interno para el carbono, siendo 583 las que tienen pensado hacerlo. Para obtener más detalles, consultar *Putting a price on risk: Carbon pricing in the corporate world*.



Las negociaciones sobre el clima en París a finales del año presentan una oportunidad única para que los países de todo el mundo que se comprometan a un futuro próspero y bajo en carbono. Lo más ambicioso que sea el esfuerzo, mayor será la recompensa. Pero París es un hito en el camino hacia un mejor clima, no el final.

Unilever



Intergubernamental en Cambio Climático calcula que para conseguirlo, las emisiones de todo el mundo han de disminuir entre el 41% y el 72% en 2050. Aunque hay más empresas que se estén marcando objetivos de emisiones, pocas de ellas están en línea con este objetivo. En la mayor parte de los casos, los objetivos no son ni lo suficientemente profundos ni a suficiente largo plazo.

Más de la mitad (el 51%) de los objetivos de emisiones absolutas adoptados por las empresas de la muestra solo se extienden hasta 2014 o 2015. El 42% se ha fijado el año 2020 como plazo, pero solo el 6% se extienden más allá de esa fecha. Las cifras con respecto a los objetivos de intensidad son prácticamente idénticas. Esta cautela en el establecimiento de objetivos probablemente se deba a un entorno incierto en cuanto a políticas: muchas empresas estarán esperando el resultado de las conversaciones de París sobre el clima antes de comprometerse a objetivos a más largo plazo.

Sin embargo, varios emisores grandes, como las empresas de electricidad y gas Iberdrola, Enel y NRG, se han propuesto objetivos ambiciosos de emisiones a largo plazo que están en línea con las ciencias del clima. Estas empresas reconocen que hay un argumento comercial detrás del establecimiento de tales objetivos y de una dirección estratégica clara, incluyendo el fomento de la innovación, la identificación de nuevos mercados y la creación de resistencia a largo plazo. Muchas otras empresas se han comprometido a hacerlo mediante la iniciativa We Mean Business 'Commit to Action'.

CDP tiene el propósito de trabajar en diversos frentes para ayudar a otras empresas, especialmente las pertenecientes a sectores altamente emisores, a unirse a ellas. Con sus socios, CDP ha desarrollado un enfoque por sectores para ayudar a las empresas a establecer sus objetivos de reducción de emisiones basándose en las ciencias del clima. La iniciativa "Objetivos de reducción basados en la ciencia" (*Science Based Targets*) utiliza el escenario de los 2° C desarrollado por la Agencia Internacional de la Energía.

De cara al futuro, CDP promoverá el establecimiento de objetivos más ambiciosos mediante nuestra calificación del desempeño, otorgando un reconocimiento particular a los objetivos basados en la ciencia. Estamos planificando cambios graduales en nuestra metodología de calificación que recompensarán a las empresas que estén en transición hacia fuentes de energía renovable tanto en ritmo como en escala.

Además, CDP está trabajando con industrias altamente emisoras para desarrollar cuestionarios de cambio climático y metodologías de calificación que sean específicos de cada sector para garantizar que la transparencia al CDP y las acciones precisas para mostrar un desempeño líder son adecuadas para cada sector. En 2015 probamos un cuestionario de cambio climático y una metodología de calificación por sectores de forma privada con empresas petroleras y de gas elegidas antes de su aplicación prevista para 2016.

**Y las empresas tienen que estar presentes en París**



## Resumen global

### Continuación

El acuerdo de París sobre el clima proporcionará, según esperamos, un estímulo vital a lo que viene siendo un esfuerzo de varias décadas por mantener a raya las emisiones de gases de efecto invernadero. Es de esperar que dé a los emisores del sector privado alineados contra el cambio climático la confianza para establecer objetivos de emisiones a más largo plazo. Cabe afirmar que, por tanto, las empresas y sus inversores serán, junto a los gobiernos nacionales, los participantes más importantes a la hora de garantizar el éxito del esfuerzo mundial para frenar las emisiones.

Una abrumadora mayoría de las empresas que manifiestan una opinión respecto a un acuerdo sobre el clima mundial lo apoyan: al preguntárseles si sus consejos de dirección respaldarían un acuerdo mundial sobre el cambio climático para limitar el calentamiento a menos de 2° C, 805 empresas dijeron que sí, mientras que 111 no lo harían. Sin embargo, un gran número de encuestados (1.075) afirmó no tener opinión y 331 no contestaron a la pregunta. Esto sugiere o una falta de claridad en torno a la posición oficial del consejo sobre el problema, o bien que muchas empresas no están tratando las inminentes conversaciones sobre el

clima con la prioridad estratégica necesaria.<sup>2</sup>

#### Conclusión

La dirección de marcha que está clara: el mundo tendrá que reducir las emisiones rápidamente para evitar los peores efectos del cambio climático. Y la voluntad política se está construyendo para acometer esas reducciones. El mundo corporativo es quien tendrá que conseguir la mayoría de esas reducciones, creando tanto riesgos como oportunidades.

CDP y los inversores con los que trabajamos hemos desempeñado una función formativa en la concienciación de estos riesgos y oportunidades. Nuestros datos han contribuido a crear los argumentos empresariales para reducir las emisiones e informar las decisiones de inversión. El mundo corporativo está respondiendo con miles de iniciativas y proyectos de reducción de emisiones. Pero los datos también muestran que habrá que duplicar los esfuerzos, tanto por parte de las empresas como de sus inversores, si queremos afrontar con éxito el reto del cambio climático en los años venideros.

2. Para garantizar la comparación con nuestros datos de 2010, esta pregunta se formuló a una muestra diferente a la que se solicitó el resto de la información de 2015.

## Profundizar en el riesgo corporativo medioambiental

Para la misión del CDP es clave comunicar los progresos que las empresas han ido haciendo para abordar los retos del cambio climático y resaltar dónde puede haber riesgos sin gestionar. Para hacerlo mejor, CDP ha introducido una investigación específica para cada sector para los inversores.

Esta investigación orientada al futuro relaciona directamente los impactos ambientales con los resultados y dirige a los inversores en cuanto a cómo pueden implicarse con las empresas para mejorar el desempeño ambiental.

La investigación señala las cuestiones tanto ambientales como normativas de actualidad dentro de sectores particulares, importantes para el desempeño financiero y la valoración de ciertas empresas y diseñadas para ser incorporadas en las decisiones de inversión. Entre los sectores cubiertos hasta la fecha se incluyen el automovilístico, el de las empresas de electricidad y gas y el químico. El propósito de la investigación es apoyar la implicación con las empresas, proporcionando conclusiones que pueden aplicarse a nivel de empresa.

Para facilitar a los inversores la comprensión de los riesgos climáticos y del carbono, CDP está desarrollando más herramientas para inversores, como una metodología de la huella de carbono, y está trabajando continuamente para mejorar la calidad de nuestros datos.

## Trabajar hacia la administración del agua

Este año, CDP ha introducido la primera evaluación y clasificación de la gestión corporativa del agua utilizando el sistema de calificación realizado por nuestro socio líder en calificación del agua, South Pole Group.

Las preguntas sobre el proceso de transparencia acerca del agua guían a las empresas para que evalúen exhaustivamente los impactos directos e indirectos que su negocio tiene en los recursos hídricos y su vulnerabilidad con respecto a la disponibilidad y calidad del agua.

Introducir un sistema de calificación creíble catalizará las acciones posteriores. Arrojará luz allí donde las empresas puedan mejorar la calidad de la información que facilitan y el desempeño de su gestión del agua. Los participantes se beneficiarán de la evaluación comparativa entre homólogos y de compartir con ellos las mejores prácticas.

La calificación del agua seguirá un enfoque por bandas, publicándose las calificaciones en el caso de las empresas que consigan la banda más alta de "liderazgo". La calificación aumentará la visibilidad del agua como cuestión estratégica dentro de las empresas y aumentará la transparencia en relación a esfuerzos que realizan para gestionar el agua de manera más eficiente.

Además, se utilizará la calificación para informar las estrategias de negocios, crear capacidad de recuperación en la cadena de suministros y obtener una ventaja competitiva. Esperamos que al mantener una calificación en las empresas y el agua se reduzcan los impactos perjudiciales que el mundo comercial ejerce sobre los recursos hídricos, garantizando un futuro mejor para todos.



### El Grupo OHL se adhiere a la plataforma “Commit to Action” impulsada por CDP:

CDP y la Coalición “We Mean Business” están proporcionando a las empresas una plataforma para actuar y obtener reconocimiento del liderazgo en cambio climático: “Commit to Action”. La comunidad empresarial tiene la oportunidad de apoyar un acuerdo climático universal frente a la Conferencia de Naciones Unidas sobre Cambio Climático en París.

En línea con el Compromiso en materia de Energía y Cambio Climático de OHL, que considera entre sus líneas de acción prioritarias el apoyo y la participación en iniciativas destinadas a la lucha contra el cambio climático, y en el marco de la estrategia baja en carbono de la empresa implementada a través del Plan Director de Medio Ambiente y Energía; el Grupo se ha adherido a “Commit to Action” con dos compromisos:

**Compromiso con la acción corporativa responsable en política climática:** OHL está de acuerdo en implementar las iniciativas de la Sección 3 de la Guía para la Acción Corporativa Responsable en Política Climática para “Identificar-Alinear-Reportar” asegurando que está demostrando las mejores prácticas en política climática.

**Compromiso de fijar precio al carbono:** OHL está de acuerdo en alinearse con los Criterios de Liderazgo Empresarial en los Precios del Carbono del Pacto Mundial de Naciones Unidas, introduciendo un precio al carbono dentro de sus operaciones y apoyando este tipo de políticas.

Además, el Grupo también estudia la forma de incrementar sus compromisos con esta plataforma siguiendo el camino hacia un futuro bajo en carbono.



Este perfil incluye contenido de colaboración patrocinado por OHL

# Conclusiones principales

## Iberia

**El Informe 2015 Cambio Climático Iberia 125** analiza el progreso de las mayores empresas españolas y portuguesas por capitalización (85 españolas y 40 portuguesas) en la gestión de las emisiones de carbono y de los riesgos y oportunidades ligados al cambio climático. El contenido se desarrolla a partir de las respuestas de las empresas al cuestionario de cambio climático CDP 2015<sup>3</sup>.

significativamente en los últimos años, tal y como lo evidencia el alto porcentaje de las empresas de la muestra (el 83%) que declaran al menos dos categorías de datos de emisión de alcance 3, comparado con el 63% a nivel global..

En cuanto a desempeño, las emisiones medias por empresa de las empresas de la muestra Iberia 125 ha descendido un 7% en alcance 1 y un 45% en alcance 2 desde 2010. El aumento significativo (el 17%) de las emisiones totales de alcance 1 registrado a lo largo del año pasado se debe, principalmente, a un cambio en la composición de la muestra, ya que una empresa gran emisora del sector de electricidad y gas se reincorporó a la muestra tras un año de ausencia.<sup>5</sup> Sin embargo, el desempeño ha sido divergente en las empresas de los dos países analizados. Aunque la media de las emisiones por empresa ha descendido un 17% (de alcance 1) y el 53% (de alcance 2) en España en el periodo 2010-2015, en Portugal ha aumentado un 10% y un 8% respectivamente en el mismo periodo. Aunque parte de la disminución de emisiones entre las empresas españolas de la muestra se puede atribuir a los efectos de la crisis económica tan grave experimentada en España como resultado de la crisis financiera global, lo más significativo en esta reducción ha sido la inversión, tanto grande como continuada, por parte de las empresas españolas en la implantación de actividades de reducción de emisiones. El aumento de las emisiones entre las empresas portuguesas de la muestra se debe, en parte, a la gran reducción de las actividades de reducción de emisiones publicadas durante los últimos años (que han bajado hasta un 72% desde 2011). Sin embargo, esta sigue siendo solo una

3. El informe se basa en las respuestas al cuestionario de cambio climático CDP de 2015 recibidas hasta el 30 de junio de 2015.

4. Los datos de esta figura incluyen a las empresas que han respondido de manera indirecta al ser incluidas en la respuesta de su empresa matriz. En 2015, 58 empresas en España y Portugal respondieron a CDP, de las cuales 6 remitieron su respuesta a la de la empresa matriz. Las cifras de las figuras 1 y 2 incluyen estas respuestas para proporcionar una imagen completa de las tasas de respuesta a 30 de junio de 2015. El resto del análisis de este informe se ha realizado a partir de las 52 respuestas directas que excluyen a las empresas filiales.

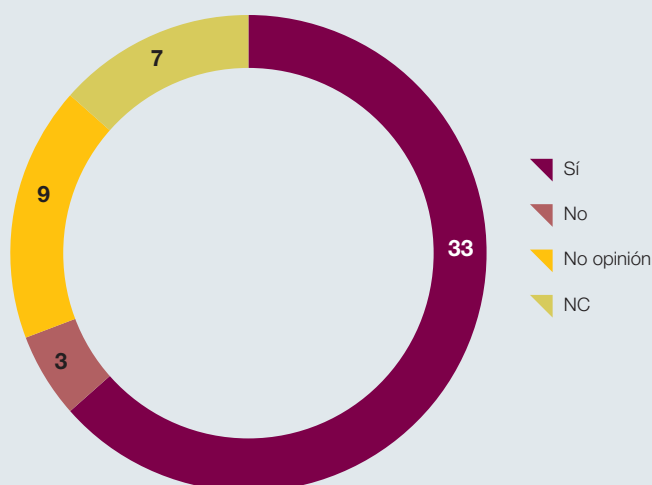
5. El año 2014 fue atípico en el caso de Endesa, marcando la primera y única vez que la empresa no ha sido parte del índice Ibx 35 que incluye las empresas más grandes de la lista española desde su creación. La empresa se excluyó del índice en 2014 debido a su bajo volumen de transacciones comerciales, dado que el gigante italiano del sector de electricidad y gas controló el 92% de las acciones de la empresa. Una colocación de acciones reciente por parte de Enel ha permitido que la empresa pudiera volver al índice Ibx 35.

6. En el análisis sectorial de este informe hemos utilizado la clasificación GICS. Los sectores y las abreviaturas utilizados son los siguientes: productos de consumo no básico (CNB), productos de consumo básico (CB), energía (EN), financiero (FIN), salud (SA), industrial (IND), tecnologías de la información (TI), materiales (MAT), telecomunicaciones (TCOM), electricidad y gas (EYG).

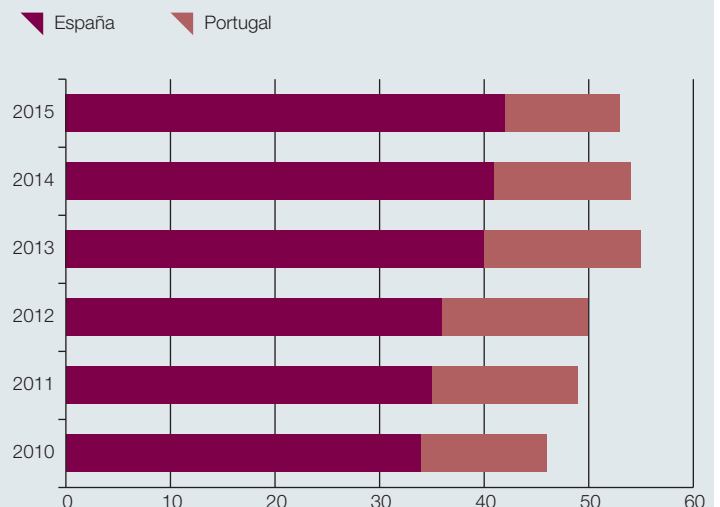
La publicación del informe de CDP de este año marca un período crucial en la respuesta corporativa al cambio climático, al acercarnos a la importante Conferencia sobre Cambio Climático de las Naciones Unidas en 2015 que se celebrará en París (COP 21) y marca el quinto aniversario desde la decimosexta sesión de la Conferencia de las Partes ante la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) que tuvo lugar en Cancún, México. Aprovechamos la oportunidad para revisar, analizar y resaltar algunas de las tendencias más importantes y de interés que han surgido a lo largo de los últimos cinco años entre los encuestados del cuestionario de cambio climático CDP.

La transparencia corporativa sobre el cambio climático ha aumentado considerablemente desde 2010, tal y como lo demuestra el aumento del 26% en la cantidad de empresas que responden en la muestra Iberia 125. En 2015 casi la mitad de las empresas de la muestra cumplieron el cuestionario de cambio climático del CDP, un aumento de casi 12 puntos porcentuales desde 2010. El alcance y la amplitud de la información publicadas también han aumentado

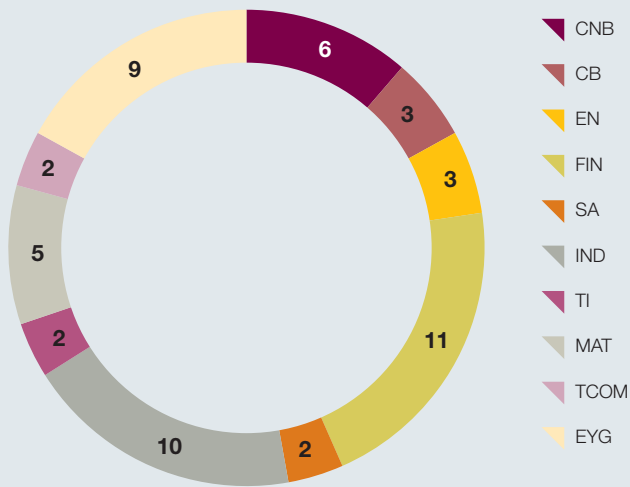
**Figura 1. Apoyo para un acuerdo gubernamental a nivel internacional sobre el cambio climático entre las empresas de la muestra Iberia 125 que han respondido al cuestionario**



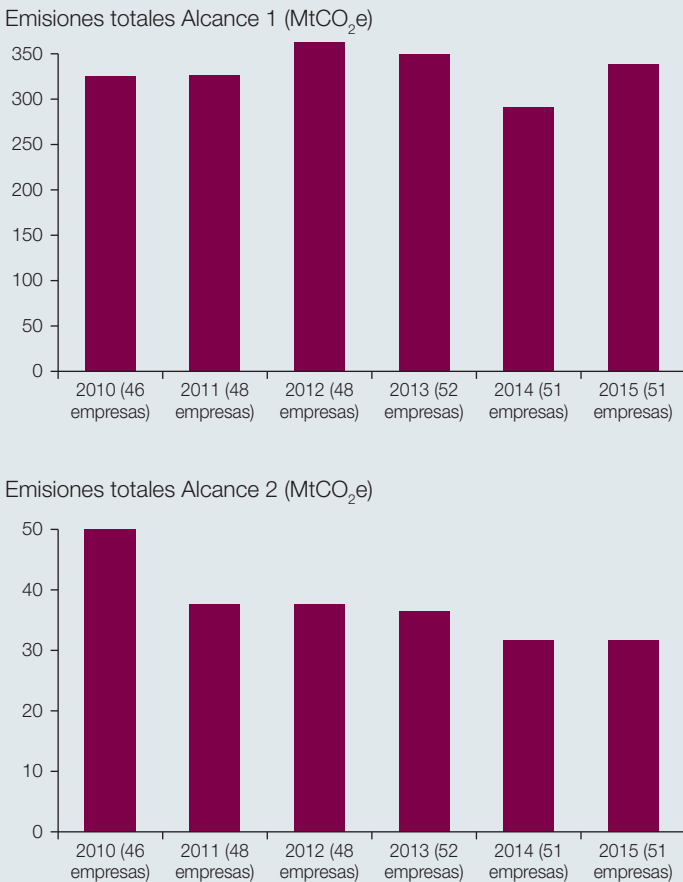
**Figura 2. Número de empresas de la muestra Iberia 125 que respondieron al cuestionario (2010-2015)<sup>4</sup>**



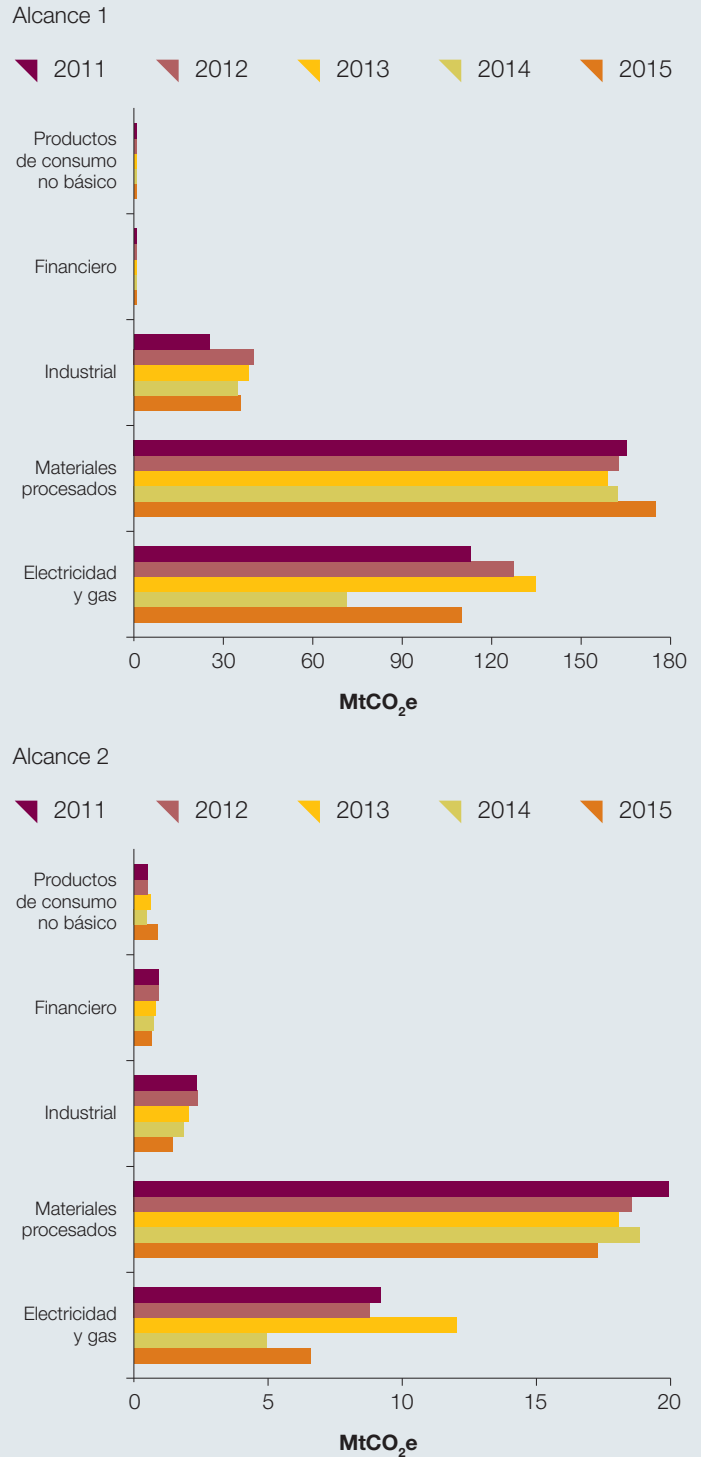
**Figura 3. Distribución por sectores de las empresas que respondieron al cuestionario<sup>6</sup> 2015**



**Figura 4. Emisiones de alcance 1 y alcance 2 (toneladas métricas de CO<sub>2</sub>e) – 2010 - 2015**



**Figura 5: Emisiones de alcances 1 y 2 por sector**





## Conclusiones principales

### Continuación

**Casi el 80% de las empresas de la muestra, es decir, 42, consiguieron al menos 90 puntos en la calificación sobre transparencia, un aumento del 55% con respecto al año anterior.**

explicación parcial, ya que parte del aumento puede deberse a las agresivas estrategias de crecimiento de varias empresas importantes de la muestra portuguesa.

En 2015, seis de las diez empresas que respondieron informaron de un descenso de las emisiones a lo largo del año pasado, una proporción similar a la de los últimos cinco años. A la inversa, el 40% de las empresas que respondieron informaron de un aumento interanual de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). De las causas citadas como motivo de este aumento, el 70% se debe a un cambio de la actividad o del alcance de la empresa que declara o a un cambio en su metodología de cálculo. Según las respuestas de las empresas, estas reducciones de emisiones se debieron, principalmente, a la realización de actividades específicas de reducción de emisiones, demostrando el compromiso continuado de las empresas de la muestra con una actitud proactiva relativa a la mitigación del cambio climático a lo largo de los últimos cinco años. De nuevo, sin embargo, parece haber algunas divergencias de desempeño entre las empresas españolas y portuguesas de la muestra. Aunque las empresas de ambos países experimentaron un descenso en el número total de iniciativas de reducción de emisiones realizadas en 2015 frente a las de 2010, las inversiones vinculadas a estas iniciativas han experimentado un crecimiento muy robusto en España pero han caído en Portugal en ese periodo de tiempo. La comparativa de empresas que respondieron tanto en 2010 como en 2015 (comparándolas una a una) muestra una clara aceleración de las inversiones relacionadas con el cambio climático en las empresas españolas que respondieron y, sin embargo, un descenso marcado en las portuguesas. A lo largo del periodo analizado, por ejemplo, las inversiones en las actividades de reducción de emisiones aumentaron más del doble entre las empresas de la muestra en España y cayeron casi un 10% entre las empresas de Portugal.

En cuanto a gestión del cambio climático, las empresas que responden en la muestra Iberia 125 siguen mostrando una mejora en la mayoría de los indicadores claves de desempeño identificados. A lo largo de los últimos cinco años ha habido mejoras significativas en varias áreas clave, entre las cuales

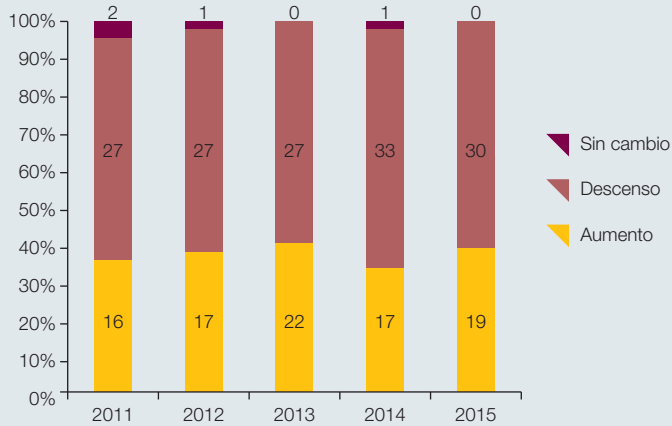
se incluyen: los incentivos a los progresos en cambio climático (un aumento de 32 puntos porcentuales desde 2011), el tener objetivos de reducción de emisiones (un aumento de 23 puntos porcentuales desde 2011) y la supervisión del cambio climático por parte del consejo o de un alto directivo (un aumento de 17 puntos porcentuales desde 2011). En particular, casi todas las empresas de la muestra afirman que el cambio climático está integrado en su estrategia de negocios y que están poniendo en marcha iniciativas específicas de reducción de emisiones.

En cuanto a los criterios de Leadership de CDP, las calificaciones sobre transparencia continuaron su trayectoria creciente. Las empresas de la muestra Iberia 125 recibieron una calificación media de transparencia de 91, entre las más altas de la muestra global. Quince empresas llegaron a una puntuación de 100 en 2015, un aumento significativo con respecto a las tres empresas que recibieron una calificación perfecta el año anterior (la sección sobre líderes del informe CDP Iberia 125 en 2015 incluye una lista de las empresas que han conseguido una calificación perfecta de transparencia). Casi el 80% de las empresas de la muestra, es decir, 42, consiguieron al menos 90 puntos en la calificación sobre transparencia, un aumento del 55% con respecto al año anterior. En cuanto a desempeño, el 28% de las empresas de la muestra Iberia 125 lograron una banda A/A-, un porcentaje similar al del año anterior. Esto es bastante significativo dados los cambios recientes en el criterio de calificación, que han hecho que lograr la banda más alta de desempeño haya sido comparativamente más difícil que en años anteriores. España (ocho empresas con banda A) y Portugal (dos empresas con banda A) se encuentran entre los países con la mayor proporción de "líderes A" en la muestra CDP a nivel mundial.

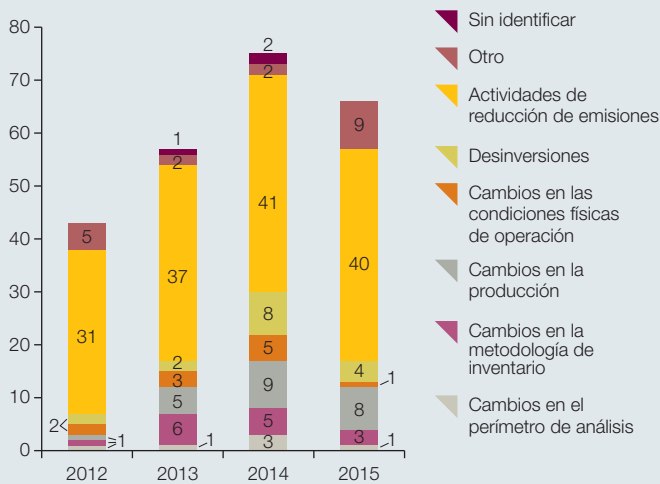
En conjunto, las empresas de la muestra Iberia 125 siguen invirtiendo una cantidad significativa de sus recursos en iniciativas diseñadas para reducir sus aportaciones negativas al cambio climático mundial, dado que las empresas de la muestra informan que invierten en ello más de 10.160 millones de euros, una cantidad parecida a la del año anterior. A pesar del descenso en el número de iniciativas de reducción de emisiones (un 27% desde 2011) declarado por las empresas de la muestra Iberia 125 y de un cambio en la distribución de iniciativas marcado por la creciente importancia relativa de las iniciativas en energías renovables, la cantidad total de recursos que estas empresas han invertido en estas iniciativas ha aumentado en más del 130%, mientras que la cantidad total de empresas de la muestra lo ha hecho en un 8% durante el mismo periodo de tiempo. Sin embargo, como se ha mencionado anteriormente, la mayor parte de este crecimiento proviene de las empresas españolas de la muestra, ya que las empresas portuguesas han experimentado



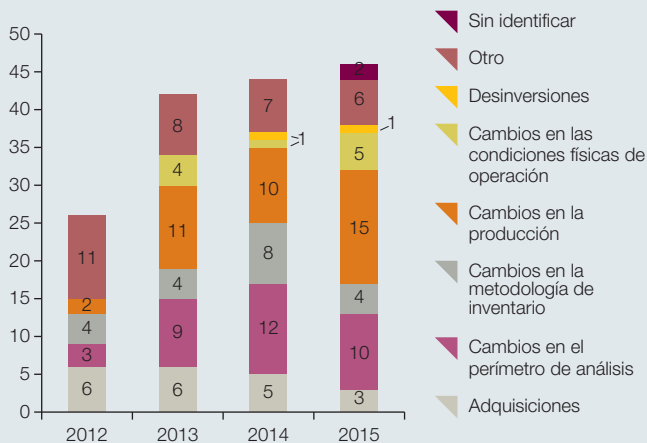
**Figura 6. Cambio en las emisiones desde el año anterior (2011-2015) - CC12.1**



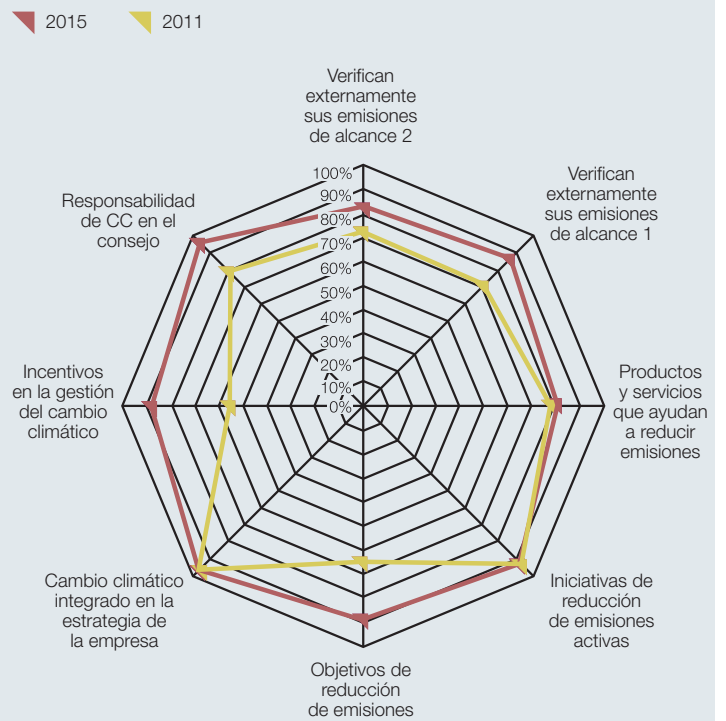
**Figura 7. Causas del descenso de emisiones (2011-2015) - CC12.1a**



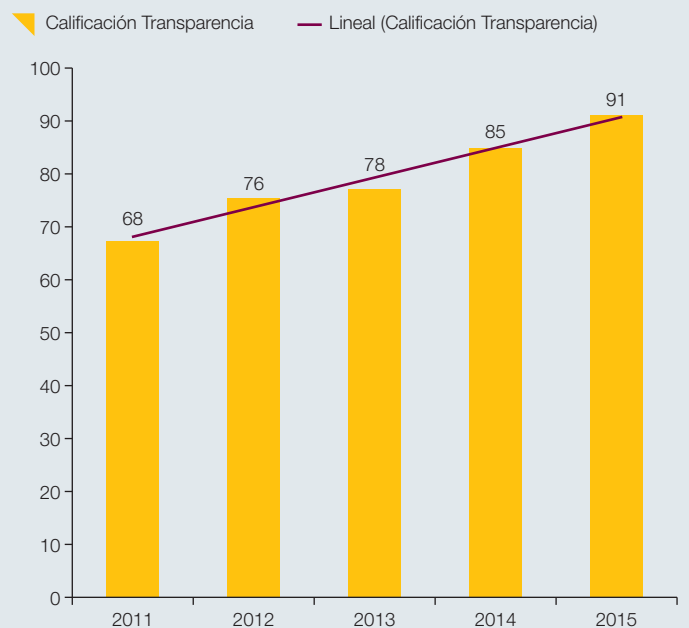
**Figura 8. Causas del aumento de emisiones (2011-2015) - CC12.1a**



**Figura 9. Áreas principales de mejora en la gestión del cambio climático (2011 frente a 2015)**



**Figura 10. Calificación media de transparencia Iberia 125 (2011- 2015)**



## Conclusiones principales

### Continuación

un descenso de cerca del 10% en la cantidad invertida en actividades de reducción de emisiones desde 2011. Además, la disminución general del número de iniciativas no es una sorpresa dada la creciente experiencia y sofisticación de las empresas de la muestra en lo relativo a la gestión del cambio climático. Los años iniciales de la respuesta de una empresa al cambio climático están marcados por la creación de muchos proyectos al alcance de todos definidos por la relativa facilidad de su implantación. A medida que las empresas ganan experiencia en su trayectoria de mitigación del cambio climático, las rondas de iniciativas subsiguientes tienden a tener mayor escala y sofisticación.

En varias medidas de eficacia destacan las iniciativas de energía renovable, representando el 86% del ahorro anual estimado de CO<sub>2</sub>e y el 46% del ahorro económico anual estimado, mientras que solo suponen el 32% del dinero invertido por las empresas de la muestra durante el año pasado. Las empresas ibéricas que han respondido al cuestionario CDP destacan a nivel mundial en cuanto a la utilización de las energías renovables

**Las empresas ibéricas que han respondido al cuestionario CDP destacan a nivel mundial en cuanto a la utilización de las energías renovables para mitigar los efectos del cambio climático.**

para mitigar los efectos del cambio climático. Por ejemplo, el 73% de las empresas portuguesas reportan la compra de energía renovable y/ o su uso para reducir sus emisiones, en comparación con el 36% a nivel mundial. Del mismo modo, más de la mitad de las empresas que respondieron en España (52%) indicaron utilizar las energías renovables para reducir sus emisiones, un aumento del 25 % desde 2010. En cambio, las iniciativas de eficiencia energética, las más populares en cuanto a número de iniciativas e inversión total, representaron el 60% de las inversiones totales declaradas por las empresas de la muestra, pero supusieron solo el 6% del ahorro anual de las emisiones de CO<sub>2</sub>e. Sin embargo, las inversiones en iniciativas de eficiencia energética representaron el 35% del ahorro económico anual estimado o una estimación de 187 millones de euros del ahorro anual declarado.

En las medidas relacionadas con la eficacia del coste de las iniciativas implantadas, las centradas en los cambios de comportamiento ocupan el primer lugar, costando aproximadamente 33 euros por tonelada de reducción anual de CO<sub>2</sub>e. Sin embargo, el alcance limitado de estas iniciativas, que suponen

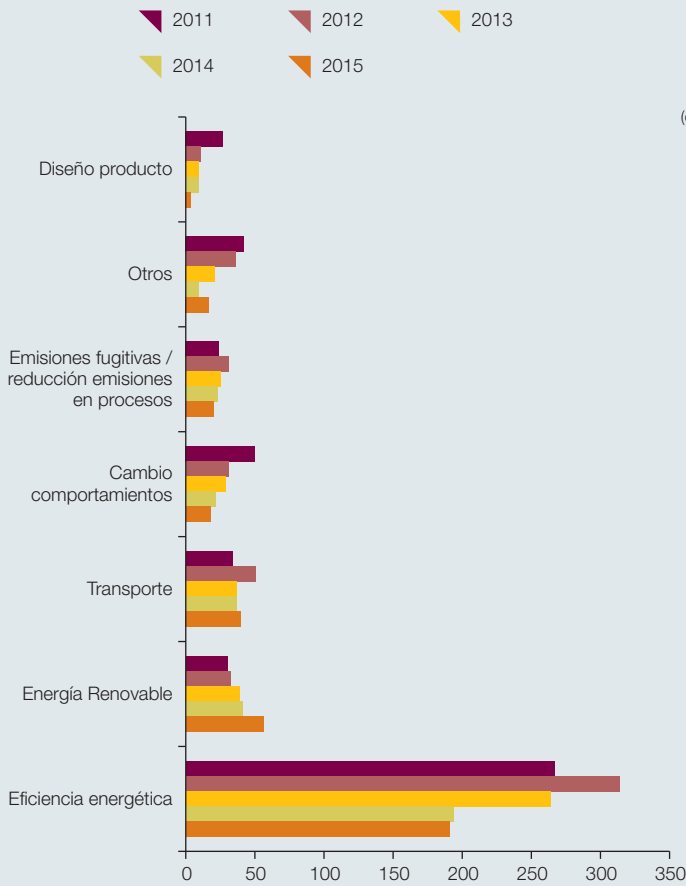
menos del 1% de las reducciones anuales estimadas de CO<sub>2</sub>e, reduce la importancia de esta tendencia. De las iniciativas de reducción de emisiones más importantes, las que tienen que ver con energías renovables son, con mucho, las más eficaces (158 € por tonelada de CO<sub>2</sub>e reducida), seguido de reducción de emisiones fugitivas/de procesos (256 €/tonelada). El transporte, el diseño de productos y las iniciativas de eficiencia energética son menos rentables en lo que respecta a esta medida (2.124 euros, 2.959 euros y 4.146 euros respectivamente por tonelada de CO<sub>2</sub>e reducida).

En cuanto a la distribución por sectores, electricidad y gas representaron aproximadamente el 80% de las inversiones monetarias en iniciativas de reducción de emisiones, una proporción similar a la del año anterior. Esto no es sorprendente, dado que las empresas del sector representan el 32% de las emisiones totales de las empresas de la muestra. El sector de productos de consumo no básicos ocupó el segundo lugar en cuanto a gasto en actividades de reducción de emisiones, representando el 11% de las inversiones totales, una proporción mucho mayor que el peso relativo del sector en cuanto a emisiones totales de las empresas de la muestra (0,28%). Al otro extremo del espectro es destacable la inversión, más débil, del sector de materiales procesados en actividades de reducción de emisiones (25,3 millones de euros, el 0,2% del total entre las empresas de la muestra) a pesar de su muy alto impacto en el cambio climático, lo que se demuestra por sus altas emisiones de GEI (el 52% del total entre las empresas de la muestra). Ahondaremos en estas cuestiones en el análisis sectorial.

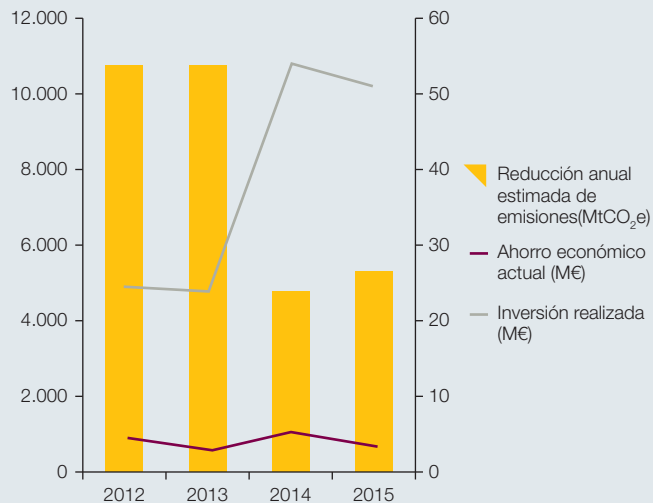
Una señal adicional de la creciente sofisticación de la inversión de las empresas en las actividades de reducción de emisiones a lo largo de los últimos cinco años es la significativa mejora, por parte de las empresas de la muestra, de su capacidad para estimar con precisión el retorno económico de sus inversiones en la lucha contra el cambio climático. Estas empresas asignaron un periodo de amortización al 90% de las actividades de reducción de las emisiones, un aumento de casi 35 puntos porcentuales desde 2011.

A pesar de estas mejoras, las empresas de la muestra siguen estando por detrás en cuanto al alcance, la escala y la ambición de sus objetivos de reducción de emisiones. En conjunto, las empresas de la muestra han informado sobre objetivos anuales de reducción absolutos (de alcance 1 y alcance 2) que ascienden al 1,7% de sus emisiones totales declaradas. Aunque es loable y supone una mejora sobre datos similares de los últimos años, el objetivo medio declarado se sitúa muy por debajo de la tasa anual general del 6,2% que se estima necesaria para limitar el calentamiento global a 2° C.<sup>7</sup> Además, la mayoría de los objetivos absolutos declarados por las empresas de la muestra fueron a corto plazo. Por ejemplo, casi seis de los 10

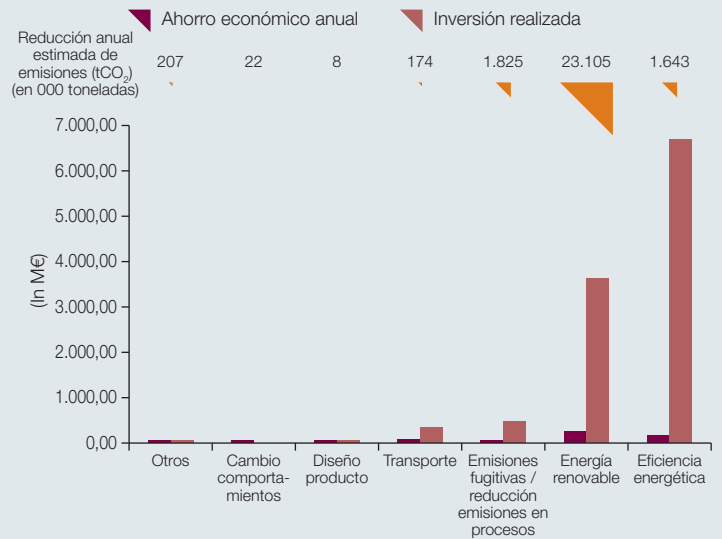
**Figura 11. Distribución de las iniciativas de reducción de emisiones por categoría (2011-2015 CC3.3b)**



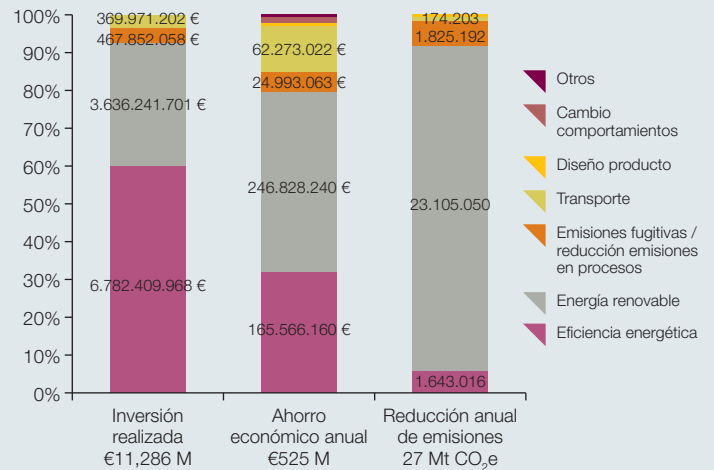
**Figura 12. Inversiones relacionadas con iniciativas de reducción de emisiones, ahorro económico anual asociado y CO<sub>2</sub>e anual estimado. Comparativa de inversiones, ahorro económico anual y reducción de CO<sub>2</sub>e anual 2012-20014 (CC3.3b)**



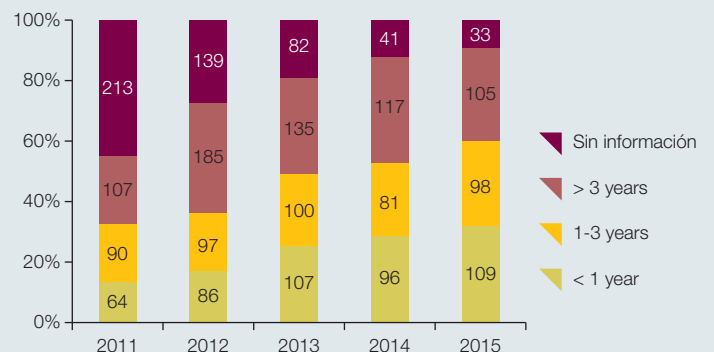
**Figura 13. Comparativa entre inversiones, ahorro económico anual y reducciones anuales de CO<sub>2</sub>e por categoría de actividades de reducción de emisiones (2015)**



**Figura 14. Áreas principales de inversión: actividades de reducción de emisiones (2015)**



**Figura 15. Amortización de las actividades de reducción de emisiones (CC3.3b)**



# Conclusiones principales

## Continuación

**Las vías divergentes de reducción de las emisiones por sectores reflejan los recientes avances en la ciencia del cambio climático, en parte desarrollada con la ayuda del CDP, que sugieren la necesidad de establecer diversos objetivos de reducción de emisiones para cada sector que tengan en cuenta las diferencias de escala, la huella de las emisiones y el potencial de mitigación así como los costes de los diversos sectores.**

cuanto a esfuerzos previos de reducción de emisiones y a obligaciones normativas dispares, así como distintas vías de reducción por sectores para conseguir estrategias de mitigación del cambio climático. Estas vías divergentes de reducción de las emisiones por sectores reflejan los recientes avances en la ciencia del cambio climático, en parte desarrollada con la ayuda del CDP, que sugieren la necesidad de establecer diversos objetivos de reducción de emisiones para cada sector que tengan en cuenta las diferencias de escala, la huella de las emisiones y el potencial de mitigación así como los costes de los diversos sectores.<sup>8</sup> Por ejemplo, los de electricidad y gas, financiero y salud tienen objetivos anuales de reducción de emisiones que se acercan al 5%, mientras que al otro extremo de la escala, los sectores de materiales procesados, productos básicos de consumo y TI tienen objetivos por debajo del 1%. La Tabla 1 que figura a continuación muestra el desglose de los objetivos de reducción de emisiones por sectores.

objetivos declarados de reducción de emisiones tenían un plazo establecido de tres años o menos. Por el contrario, solo el 25% de los objetivos tenía un horizonte temporal por encima de 5 años. La mayoría de los objetivos a más largo plazo se agruparon en los sectores de electricidad y gas, industrial y de materiales procesados. Por ejemplo, el 55% de las empresas de la muestra en el sector de electricidad y gas declararon tener objetivos absolutos de reducción de emisiones con un horizonte temporal por encima de cinco años. Los niveles en los sectores industrial y de materiales procesados fueron del 50% y el 40% respectivamente. Esta perspectiva a largo plazo responde, en parte, a la mayor carga normativa impuesta sobre las empresas dentro de estos sectores así como a una trayectoria bien establecida en la puesta en marcha de iniciativas de reducción de emisiones.

No es sorprendente que haya gran divergencia entre sectores en cuanto al establecimiento de objetivos, lo cual refleja tanto diferencias sectoriales importantes como diferencias entre empresas en

Además, y de manera bastante significativa, parece haber una relación débil entre el alcance de las emisiones a nivel sectorial y la cantidad total invertida por parte de las empresas de la muestra en iniciativas de reducción de emisiones. Con excepción del sector de electricidad y gas, hay pocos vínculos entre la cantidad total declarada invertida en iniciativas de reducción de emisiones y el perfil de emisiones del sector. Por el lado positivo, varios sectores, sobre todo el de productos de consumo no básicos, han invertido cantidades considerables en actividades de reducción de emisiones, a pesar de contribuir modestamente a las emisiones totales declaradas por las empresas de la muestra. A la inversa, las modestas inversiones realizadas a este respecto por empresas en el sector de los materiales procesados ocultan una necesidad de priorizar la gestión de los riesgos y oportunidades del cambio climático a medio y más largo plazo.

Con base en el análisis anterior, por parte de las empresas más importantes de Iberia surgen varios

**Tabla 1: Desglose de los objetivos de reducción de emisiones por sectores**

	Objetivos anuales (absolutos) de reducción como % de las emisiones de alcance 1 y 2	Emisiones (de alcance 1 y 2) como % del total de las empresas de la muestra	Inversión en iniciativas de reducción de emisiones
Productos de consumo no básicos	3,3%	0,3%	1.279.739.897,00 €
Productos básicos de consumo	0,2%	0,5%	16.838.650,00 €
Energía	1,0%	5,0%	95.107.611,50 €
Financiero	4,5%	0,2%	184.973.019,00 €
Salud	4,9%	0,1%	687.000,00 €
Industrial	2,0%	10,0%	681.527.183,00 €
Tecnologías de la información	0,0%	0,0%	22.000,00 €
Materiales procesados	0,01%	51,9%	20.804.770,58 €
Servicios de telecomunicación	2,0%	0,5%	16.321.826,00 €
Electricidad y gas	4,5%	31,5%	8.990.284.279,00 €

7. Informe "2014 Low Carbon Economy Index" de PwC.

8. Nature Climate Change. "Aligning corporate greenhouse-gas emissions targets with climate goals". Published on-line 24 August 2015, DOI:10.1038/NCCLIMATE32770

**Tabla 2: Las mayores empresas por capitalización bursátil de la muestra Iberia 125 que no han respondido al cuestionario (2015)**

Empresa	País	Sector
Jazztel	España	Tecnologías de la Información
Viscofan	España	Productos de consumo no básicos
Portucel	Portugal	Materiales procesados
Sacyr	España	Industrial
Zardoya Otis	España	Industrial
Grupo Catalana Occidente	España	Financiero
Prosegur	España	Industrial
Banco BPI	Portugal	Financiero
Semapa	Portugal	Materiales procesados

retos y oportunidades en cuanto a los esfuerzos de consolidación y de avance para combatir el cambio climático global:

- Los recientes avances en el uso de actividades de reducción de emisiones relacionadas con las energías renovables (instalación y adquisición) apuntan a su creciente importancia como estrategia de mitigación. Más de la mitad de las empresas de la muestra Iberia 125 han respondido empleando la adquisición o instalación de energía renovable como estrategia de reducción de emisiones de GEI, un aumento significativo a lo largo de los años

recientes. A este respecto, las empresas portuguesas van por delante, dado que el 73% de las empresas de la muestra emplean energías renovables como estrategia de reducción de emisiones, en comparación al 45% de las empresas españolas de la muestra y el 36% de las empresas de la muestra a nivel mundial. A pesar de unas condiciones climáticas muy beneficiosas, el menor uso de las renovables en España se debe, en parte, a la reciente incertidumbre en el marco normativo y regulador de la energía limpia. Los resultados indican la rentabilidad y el gran impacto del uso de renovables, tal y como lo evidencia el bajo coste por unidad de reducción en emisiones de CO<sub>2</sub> con relación a otras actividades de reducción de emisiones.

**Tabla 3: Empresas que no están en la muestra Iberia 125 que han contestado al cuestionario CDP**

Empresa	País
Banco de credito social cooperativo	España
Caixa Geral de Depósitos	Portugal
CIE Automotive	España
Compañía Española de Petróleos, S.A.U. CEPSA	España
Correos (Grupo Sepi)	España
Gestamp	España

**Tabla 4: Listado de Inversores Firmantes CDP 2015 - Iberia**

Entidad	País
Banco Comercial Português S.A.	Portugal
Banco de credito social cooperativo	España
Banco Popular Español	España
Banco Sabadell, S.A.	España
Banco Santander	España
Banif, SA	Portugal
BANKIA S.A.	España
Bankinter	España
BBVA	España
Caixa Geral de Depósitos	Portugal
CaixaBank, S.A	España
Calouste Gulbenkian Foundation	Portugal
CASER PENSIONES	España
Imofundos, S.A	Portugal
MAPFRE	España
Novo Banco	Portugal

- A pesar de la naturaleza a largo plazo de los riesgos y las oportunidades vinculados al cambio climático, las empresas de la muestra siguen dependiendo, en una inmensa parte, de los objetivos de reducción de emisiones a corto plazo, señalando una necesidad de aumentar los horizontes temporales de las estrategias de mitigación de las empresas. Por ejemplo, casi seis de los diez objetivos declarados de reducción de emisiones de las empresas de la muestra tenían un plazo establecido de tres años o menos. Cabe señalar, no obstante, que esta tendencia a depender excesivamente de objetivos cortoplacistas en relación a la reducción de emisiones no es exclusivo a las empresas de la muestra Iberia sino que se repite ampliamente en las empresas respondientes a escala global.

- A nivel sectorial, la falta de una relación clara entre la huella de las emisiones de un sector dado y los objetivos de reducción de emisiones de las empresas de la muestra apunta a la necesidad de basar el proceso de establecimiento de objetivos más claramente en la evidencia científica de vanguardia. Esta tiene en cuenta diferencias sectoriales importantes en cuanto a los esfuerzos pasados de reducción de emisiones, los regímenes normativos y legislativos divergentes y las diversas vías de reducción de cada sector.



# Líderes CDP Iberia 125 en 2015

## Criterios para determinar los líderes CDP en 2015

Cada año se analizan y puntúan las respuestas de las empresas comparándolas con dos esquemas de calificación paralelos: desempeño y transparencia.

La calificación del desempeño evalúa el nivel de las acciones realizadas, según la información facilitada por la empresa, en mitigación del cambio climático, adaptación al mismo y transparencia. Su fin es resaltar las acciones positivas relacionadas con el clima, que se demuestran en la respuesta de una empresa al CDP. Una calificación alta señala que una empresa está midiendo, verificando y gestionando su huella de carbono, por ejemplo fijando y cumpliendo objetivos de reducción de carbono y poniendo en marcha programas para reducir emisiones tanto en sus operaciones directas como en la cadena de suministro.

La calificación de la transparencia evalúa la exhaustividad, la integridad y la calidad de la respuesta de una empresa. Su fin es proporcionar un resumen del alcance al que las empresas han respondido a las

preguntas del CDP en un formato estructurado. Una calificación en transparencia señala que una empresa ha proporcionado información exhaustiva sobre las mediciones y la gestión de su huella de carbono, su estrategia de cambio climático y los procesos y resultados de la gestión de riesgos.

Las empresas que más puntúan en desempeño y/o en transparencia pasan a formar parte del A List 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.

En 2015 se revisó la metodología de calificación del cambio climático para poner más énfasis en la acción. Como resultado, conseguir una A ahora se encuentra mejor alineado con lo que el escenario actual de cambio climático requiere.

CDP trabaja con una estricta política de conflicto de intereses con respecto a la calificación, lo cual puede comprobarse en <https://www.cdp.net/Documents/Guidance/2015/CDP-conflict-of-interest-policy.pdf>

### ¿Cuáles son los criterios del CPLI y el CDLI?

Para formar parte del índice CPLI (banda de desempeño A) de Iberia 125, una empresa deberá cumplir con los siguientes criterios:

- ▼ Hacer pública su respuesta y enviarla a través del sistema de respuestas online de CDP.
- ▼ Conseguir una calificación en desempeño mayor de 85.

**Las empresas que más puntúan en desempeño y/o en transparencia pasan a formar parte del A List y/o el Climate Disclosure Leadership Index (CDLI).**

### Comunicación de los progresos

Para la misión del CDP es clave comunicar los progresos que las empresas han ido haciendo para abordar los retos del cambio climático y resaltar dónde puede haber riesgos sin gestionar. Para llevar a cabo esta tarea de la mejor manera, CDP está cambiando la presentación de nuestro sistema de calificación del desempeño respecto al clima, habiendo introducido una investigación específica de cada sector para los inversores.

#### Calificaciones de desempeño en bandas

Empezando con el agua y los bosques en 2015 e incluyendo el cambio climático y la cadena de suministros en 2016, CDP está pasando a las calificaciones de desempeño actuales utilizando un enfoque que ilustra los progresos de las empresas hacia la administración ambiental. Cada empresa de la muestra se situará en una banda:

- ▼ La **transparencia** mide la totalidad de la respuesta de la empresa;
- ▼ La **concienciación** mide el grado en el que la empresa ha valorado las cuestiones, riesgos e impactos ambientales en relación con su negocio;

- ▼ La **gestión** mide el grado en el que la empresa ha puesto en marcha acciones, políticas y estrategias para abordar los problemas ambientales;
- ▼ El **liderazgo** busca las medidas concretas que ha tomado una empresa y que representan las mejores prácticas en el campo de la gestión ambiental.

Consideramos que este enfoque será más claro y más fácil de entender para las empresas, los inversores y otras partes interesadas. Las calificaciones de agua y bosques utilizarán esta nueva presentación de calificaciones por bandas en 2015, mientras que la metodología actualizada de calificaciones para el cambio climático estará disponible en febrero de 2016, y sus resultados a finales de ese año.

De manera parecida a años anteriores, el análisis del sector resalta el desempeño y las tendencias en cambio climático que han tenido lugar desde el último periodo de publicación, señalando tendencias a más largo plazo donde correspondiera.

- ▼ Obtener la máxima calificación 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 calificación en la evaluación de su verificación externa de las emisiones de alcance 1 y 2
- ▼ 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: aunque normalmente es un 10%, en algunas regiones el límite del índice CDLI puede basarse en otros criterios; es recomendable ver los informes locales para estar seguro.

**Para entrar a formar parte del 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.
- ▼ Lograr una calificación que esté dentro del 10% de las más altas de la muestra Iberia 125

**Índice de Liderazgo en la Transparencia**

**Tabla 3: A list para Iberia 125**

Empresa	País	Sector	Banda de desempeño
Abengoa	España	Industrial	A
Acciona S.A.	España	Electricidad y gas	A
CaixaBank	España	Financiero	A
EDP - Energias de Portugal S.A.	Portugal	Electricidad y gas	A
Ferrovial	España	Industrial	A
Galp Energia SGPS S.A.	Portugal	Energía	A
Iberdrola S.A.	España	Electricidad y gas	A
Mapfre	España	Financiero	A
Melia Hotels International S.A.	España	Productos no básicos	A
NH Hotel Group	España	Productos no básicos	A
Obrascón Huarte Lain (OHL)	España	Industrial	A
Telefónica	España	Servicios de telecomunicaciones	A

**Tabla 4: Iberia 125 Climate Disclosure Leadership Index para Iberia 125**

Empresa	País	Sector	Calificación de Transparencia
Abengoa	España	Industrial	100
Acciona S.A.	España	Electricidad y gas	100
Abertis Infraestructuras	España	Industrial	100
Bankia	España	Financiero	100
CaixaBank	España	Financiero	100
EDP - Energias de Portugal S.A.	Portugal	Electricidad y gas	100
Endesa	España	Electricidad y gas	100
FERROVIAL	España	Industrial	100
Galp Energia SGPS SA	Portugal	Energía	100
Grupo Logista	España	Industrial	100
Iberdrola SA	España	Electricidad y gas	100
Obrascon Huarte Lain (OHL)	España	Industrial	100
R.E.E.	España	Electricidad y gas	100
Repsol	España	Energía	100
Sonae	Portugal	Productos de consume básico	100

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

Empresa	País	Sector	Calificación de Transparencia
Caixa Geral de Depósitos	Portugal	Financiero	100



# COMPROMISO CON LA ACCIÓN: DESBLOQUEANDO LA AMBICIÓN EMPRESARIAL EN RELACIÓN AL CLIMA

7 iniciativas de liderazgo en relación clima

CDP y la coalición *We Mean Business* están ofreciendo a las empresas una plataforma para actuar y ser reconocidos por su liderazgo en materia de cambio climático. Líderes en el desempeño en materia de cambio climático ya reportan un mejor rendimiento financiero y una mejor capacidad para gestionar las dinámicas cambiantes del suministro de recursos naturales, la demanda de sus clientes y los controles reglamentarios. Este año, CDP está invitando a las empresas a buscar más allá de la transparencia informativa y hablar en nombre de la comunidad empresarial en apoyo de un acuerdo climático universal en vísperas de la Conferencia sobre Cambio Climático de la ONU en París en diciembre.

# 225+

Empresas representando más de **\$5+ mil millones de USD** en ingresos se han comprometido a una o más iniciativas para frenar el cambio climático



## Comprometerse a adoptar un objetivo de reducción de emisiones basado en la ciencia

Las empresas a nivel mundial están reconociendo que los objetivos de reducción de emisiones ambiciosos estimulan la innovación e impulsan una mayor eficiencia. Las empresas líderes están elevando sus ambiciones en el establecimiento de metas, alineando sus objetivos directamente con la ciencia del clima. Metas basadas en la ciencia permiten a las empresas establecer metas que se basan en su parte proporcional de las emisiones globales, ayudando así a garantizar su resiliencia a largo plazo.

# 70

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **Gestamp e Iberdrola**.  
En colaboración con Science-Based Targets, UNGC, WWF, World Resource Institute.



## Comprometerse a reportar información sobre el cambio climático en sus informes como un deber fiduciario

Hay una creciente aceptación de que el cambio climático es un tema relevante en relación a las inversiones que tiene implicaciones para la actividad económica y el desempeño corporativo. Sin embargo, los principales informes de las empresas carecen de información completa y comparable el cambio climático. Las empresas pueden ayudar a cerrar este vacío informativa y garantizar que las inversiones se asignan a sus usos más productivos mediante la inclusión de información sobre el cambio climático en los informes corporativos y hacerse signatarios de la Declaración del CDSB sobre el Deber Fiduciario y Transparencia en torno al Cambio Climático.

# 95

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **Acciona, Correos (Grupo Sepi), Enagas, Caixa Gal de Depositos y CTT – Correios de Portugal**.  
En colaboración con Climate Disclosure Standards Board.





## Comprometerse a la eliminación de la deforestación causada por el comercio en productos básicos de todas las cadenas de suministro para el 2020.

Enfrentarse a la deforestación, que representa aproximadamente el 10-15% de las emisiones de gases de efecto invernadero del mundo, es un componente crítico en la mitigación del cambio climático. Las decisiones de producción y suministro de las empresas tienen el poder de alterar la demanda mundial de los productos agrícolas que son los principales impulsores de la deforestación y degradación de los bosques. La comunidad empresarial puede liderar la agenda de cómo estos productos pueden ser producidos de manera sostenible mediante un compromiso para eliminar la deforestación causada por el comercio en productos de sus cadenas de suministro.

32

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **Terna**.



## Comprometerse con el *engagement* corporativo responsable en relación a la política climática

El contacto continuo y positivo del sector empresarial con los responsables políticos sobre las cuestiones del clima será un factor decisivo en la consecución de un acuerdo global en respuesta al cambio climático. Para ayudar a lograr esto, CDP y sus socios han desarrollado un programa de acción para las empresas para asegurar que estén poniendo en marcha las mejores prácticas de *engagement* sobre las políticas climáticas.

65

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **Acciona, Enagas, Obrascon Huarte Lain y Ferrovial**.

En colaboración con Caring for Climate Initiative (UNGC, UNEP, UNFCCC).



## Comprometerse a adquirir el 100% de la electricidad a partir de fuentes renovables

El mayor uso de las energías renovables es fundamental para la transición a una economía baja en carbono. Las empresas pueden impulsar la creación de un mercado mundial floreciente para la energía renovable, pieza fundamental para la reducción de emisiones, comprometiéndose a adquirir el 100% de su electricidad a partir de fuentes renovables dentro de los plazos más cortos posibles.

43

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **YOOX**.

En colaboración con The Climate Group, RE100.



## Comprometerse a poner un precio al carbono

A medida que la comunidad internacional avanza hacia un acuerdo global, hay un creciente reconocimiento de que poner un precio al carbono es una parte esencial de cualquier estrategia para combatir el cambio climático. Los sistemas de fijación de precios del carbono estimulan la innovación y ayudan a asegurar la competitividad económica sostenida. Las empresas líderes pueden impulsar la agenda en este ámbito mediante la incorporación de un precio al carbono en sus propias operaciones y el apoyo a las políticas que promueven un precio al carbono.

58

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **Abengoa, Acciona y Enagas**.

En colaboración con Caring for Climate Initiative (UNGC, UNEP, UNFCCC).



## Comprometerse a reducir las emisiones contaminantes de corta duración

Permanecer dentro del umbral acordado internacionalmente de menos de 2 ° C de aumento de temperatura global requiere la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> así como de las emisiones de otros contaminantes climáticos. La reducción de los llamados "contaminantes climáticos de vida corta" (SLCPs en sus siglas en inglés) - incluyendo el metano, carbono negro, el ozono troposférico o hidrofluorocarbonos (HFC) - pueden contribuir significativamente a la mitigación del cambio climático para el 2050. Una serie de medidas pragmáticas y rentables están disponibles para reducir las emisiones SLCP en sectores clave, trayendo con ellos beneficios rápidos para la protección del clima a corto plazo, mejoras en la calidad del aire y el crecimiento económico.

17

Empresas que se han comprometido con esta acción incluyen: **Correos (Grupo Sepi)**.

En colaboración con BSR y Climate & Clean Air Coalition (CCAC).

[www.cdp.net/commit](http://www.cdp.net/commit)  
[commit@cdp.net](mailto:commit@cdp.net)

\*\*Número de empresas que se han comprometido a fecha de 22 de octubre de 2015

## Perfil: ACCIONA, Sector Electricidad y Gas



Para ACCIONA, con más de 100 años de historia y operaciones en más de 30 países, la sostenibilidad y el bienestar social son los pilares del crecimiento económico, el equilibrio ecológico y el progreso social. Son los valores que rigen la estrategia de la Compañía.

ACCIONA está convencido de que poner un precio al carbono es una herramienta clave para crear una economía baja en emisiones. Estamos liderando, junto con empresas de todos los sectores e instituciones públicas internacionales, la tarea de obtener un compromiso real de los gobiernos al respecto en la **COP21 de París**.

Como socios estratégicos del WEF, pertenecemos al *CEO Climate Leadership Group*. Colaboramos con *We Mean Business* y trabajamos con el Banco Mundial en la *Carbon*

**Félix Rivas Anoro,**  
Director General Área de Compras  
Director General del Área de Innovación, Medio Ambiente y Calidad  
ACCIONA



*Pricing Leadership Coalition*. ACCIONA ha comenzado a incorporar voluntariamente un precio al CO<sub>2</sub> en sus decisiones de inversión, anticipando así lo que esperamos se convierta en una realidad.

ACCIONA considera que el sector privado tiene la responsabilidad de participar activamente en la creación de una economía baja en carbono. En este sentido algunos de los hitos alcanzados por la empresa son; **reducir su intensidad de carbono y energía en un 71%** en los últimos diez años, **calcular las emisiones de gases de efecto invernadero y el consumo de agua asociados con el 100% de su cadena de suministro y evitar la emisión a la atmósfera de 16,3 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> gracias a la producción del 100% de energía renovable.**



## 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 empresarial de cada sector. A través de un conjunto de indicadores hemos intentado dar una visión panorámica de cinco sectores de actividad de la muestra Iberia 125. Así, para cada sector ofrecemos información sobre el volumen y la tendencia de sus emisiones de GEI, los objetivos establecidos de reducción de emisiones, las iniciativas implantadas de reducción de emisiones 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 productos de consumo no básicos (6 empresas), financiero (11 empresas), industrial (10 empresas), materiales procesados (5 empresas) y electricidad y gas (9 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 generadas por todas las empresas del sector que respondieron al cuestionario CDP 2015. 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 (alcances 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 2015.

### **% 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 2014 y 2015.

### **Inversión en iniciativas de reducción de emisiones:**

Se incluye aquí el total de las inversiones realizadas en el año 2014 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 2014. (CC3.3b)

### **Coste estimado de las reducciones anuales (€/tCO<sub>2</sub>e):**

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):**

Son los objetivos medios de reducción de emisiones de las empresas del sector anualizado teniendo en cuenta solamente los objetivos de reducción absoluta de emisiones. (CC3.1a)

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

En relación al cálculo de estos indicadores, las empresas pueden publicar varias reducciones de emisiones obtenidas a partir de la puesta en práctica de actividades, diversos objetivos de reducción, así como incentivos y gratificaciones. Para calcular las estadísticas en todos los casos anteriores se ha contabilizado a las empresas una sola vez con la excepción de las estadísticas sobre objetivos de reducción absolutos y relativos, en cuyo caso las empresas que tienen ambos tipos de objetivos se han contabilizado una vez en cada categoría.

## Productos de consumo no básicos



El sector de consumo de productos no básicos incluye al 12% de las empresas de la muestra Iberia 125 que respondieron al cuestionario CDP en el año 2015 y sigue presentando una tasa de respuestas bastante baja, ya que solo el 32% de las empresas de la muestra respondieron al cuestionario. La baja tasa de respuestas indica la necesidad de mejorar y reforzar el amplio compromiso del sector para hacer frente a los desafíos así como a las oportunidades planteados por el cambio climático, especialmente considerando la escala global de las cadenas de suministro dentro del sector y el significado de las emisiones de alcance 3 para las empresas del sector de consumo de productos no básicos.

Las empresas del sector de consumo de productos no básicos que respondieron al cuestionario supusieron solo el 0,4% y 2,8%, respectivamente, de las emisiones de alcance 1 y 2, siendo la fuente principal de emisiones el consumo energético de los edificios y las emisiones por transporte y distribución de productos. A pesar del pequeño tamaño del perfil de emisiones de las empresas del sector de consumo de productos no básicos que respondieron al cuestionario, colectivamente han demostrado un fuerte compromiso de mejora con la gestión y mitigación del cambio climático. Todas las empresas que respondieron han situado la responsabilidad del cambio climático en los niveles más altos de la gestión y vinculan parte de sus paquetes retributivos con el progreso en la lucha contra el cambio climático, sobrepasando la media del total de las empresas de la muestra en ambos indicadores. Además, todas las empresas de la muestra del sector han puesto en marcha iniciativas de reducción de emisiones y han afirmado tener objetivos específicos de reducción de emisiones. Como aspecto menos positivo, solo la mitad de las empresas de la muestra del sector de consumo de productos no básicos que respondieron al cuestionario han dado su apoyo para que se alcance un acuerdo internacional en el próximo encuentro COP 21 que se celebrará en París. En cuanto a desempeño, las emisiones totales publicadas aumentaron significativamente a lo largo del año anterior, aumentando en un 8% y un 77%, respectivamente, para las emisiones de alcance 1 y de alcance 2. Los motivos principales aducidos para este aumento tan notable se relacionan con aumentos en la producción de varias empresas clave del sector así como a expansiones. Además, las emisiones de alcance 2 pueden haberse visto influidas por una vuelta al tiempo normal de invierno tras un invierno anormalmente moderado el año anterior.

A pesar de representar una cantidad relativamente pequeña de las emisiones totales declaradas por las empresas de la muestra Iberia 125, las empresas del sector de consumo de productos no básicos que respondieron al cuestionario publicaron objetivos de reducción de emisiones que estaban muy por encima de la media general. Concretamente, el objetivo anual medio de reducción de las empresas del sector incluidas en la muestra fue del 3,3% y las inversiones declaradas en iniciativas de reducción de emisiones sumaron 1.280 millones de euros, una cifra solo superada por el sector de electricidad y gas y solo ligeramente por debajo de la cifra de inversiones publicada el año anterior. Sin embargo, debe señalarse que, de manera parecida al año anterior, el 98% de esta inversión corresponde a un ambicioso proyecto de eficiencia energética implantado por el gigante minorista Inditex en sus tiendas y centros de distribución. Resulta interesante comprobar que más del 63% de las reducciones de emisiones publicadas están vinculadas a iniciativas de energías renovables a pesar de las inversiones, mucho más modestas, realizadas en términos económicos, lo que

sugiere un área de inversión de gran impacto relativa a la mitigación del cambio climático.

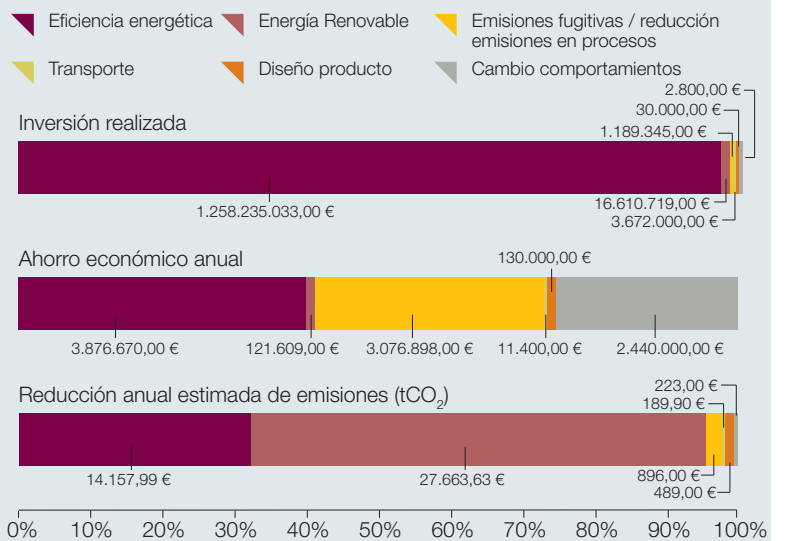
También parecido al año pasado, el retorno a corto plazo en estas inversiones en ahorro económico y reducción de emisiones es comparativamente bajo, lo que sugiere que los motivos que informan las decisiones de inversión son de naturaleza estratégica y tienen un horizonte temporal más largo. Por ejemplo, el ahorro económico vinculado a las iniciativas de reducción de emisiones representó menos del 1% del total invertido, mientras que el coste por tonelada de CO<sub>2</sub>e de la reducción anual publicada se encuentra por encima de los 29.000 €. Las empresas del sector saben muy bien que existe la posibilidad de gravar las emisiones de carbono en el futuro o de establecer normativas adicionales para el etiquetado de los productos que puedan hacer aumentar significativamente los costes operativos dados la escala y el alcance de sus cadenas de valor mundiales. A la vista de estas amenazas, estas importantes inversiones en la mejora de la eficiencia energética ganan relevancia estratégica.

Las calificaciones de transparencia y desempeño de las empresas de la muestra en el sector de consumo de productos no básicos han seguido mostrando mejoras durante el año pasado, continuando una tendencia observada a lo largo de los últimos cinco años. Las calificaciones medias de transparencia fueron de 96 (frente a 83 en 2014), mientras que las calificaciones medias de desempeño situaron al sector en la banda B. Dos empresas del sector, el Grupo NH Hoteles y Meliá Hoteles Internacional, se colocaron en el Climate Performance Leadership Index 2015 del CDP.

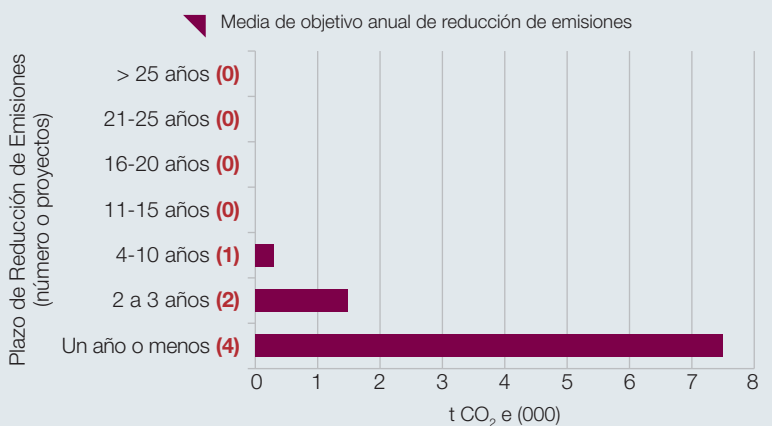
**Figura 1 CD: Indicadores de mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2015)**



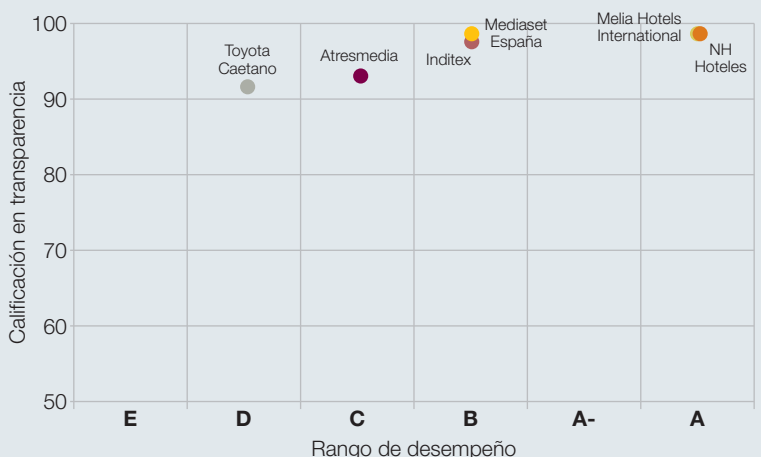
**Figura 2 CD: Inversión y ahorro procedente de las actividades de reducción de emisiones**



**Figura 3 CD: Objetivos de reducciones absolutas de emisiones (2015) por plazo**



**Figura 4 CD: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector**



## Sector financiero



El sector financiero sigue siendo el más numeroso en cuanto a respuestas al cuestionario CDP en el año 2015 con 11 empresas, pero la tasa de respuestas ha caído significativamente a lo largo del año pasado situándose en un 48% (han respondido 11 de 23 empresas).

Las empresas de la muestra del sector financiero solo representaron el 0,03% de las emisiones de alcance 1 y el 2,1% de las emisiones de alcance 2 en 2015. Las empresas que respondieron al cuestionario informaron que hubo descensos del 24% y el 9% en las emisiones de alcance 1 y 2, respectivamente, a lo largo del año pasado. La reducción en la cantidad de empresas que respondieron (11 en este año por comparación a 13 en 2014) explica parte pero no todo el descenso en las emisiones totales experimentadas durante el año pasado. Cabe señalar que las empresas del sector financiero han estado activas a lo largo del año pasado poniendo en práctica iniciativas centradas en las energías renovables, tanto en cuanto a instalaciones de energía baja en emisiones de carbono (tres empresas) como en la adquisición de renovables para cubrir las necesidades energéticas (cinco empresas).

A pesar del tamaño relativamente pequeño de la huella de carbono de las empresas de la muestra del sector financiero, colectivamente han mostrado un fuerte compromiso con la gestión y mitigación del cambio climático, aunque están por detrás de la muestra total en varios indicadores clave. Por ejemplo, el 73% de las empresas del sector financiero que respondieron al cuestionario incorporan el cumplimiento de los objetivos relacionados con el cambio climático en sus paquetes retributivos y tienen objetivos de reducción de emisiones frente al 88% de la muestra Iberia 125. Además, solo el 45% de las empresas de la muestra reconoce que apoya un acuerdo internacional en el próximo encuentro COP 21, el menor porcentaje de cualquiera de los sectores destacados en este informe.

Colectivamente, las empresas del sector financiero de la muestra informaron sobre inversiones en iniciativas de reducción de emisiones que ascendían a 185 millones de euros en 2014, un ligero aumento respecto al año anterior a pesar de la reducción en el número de empresas de la muestra. Este nivel de inversión representa casi el 2% de las inversiones totales publicadas por las empresas de la muestra Iberia 125, un dato interesante dada la modesta huella del sector en relación a las emisiones de GEI de alcance 1 y 2.

Es interesante señalar que el objetivo anual medio de reducción de las empresas del sector financiero de la muestra fue del 4,5%, uno de los más altos publicados en la muestra Iberia 125. No obstante, el establecimiento de objetivos dentro de las empresas del sector financiero sigue teniendo un alcance a corto plazo, dado que solo 1 empresa informó sobre objetivos de reducción de emisiones con un plazo mayor de 5 años.

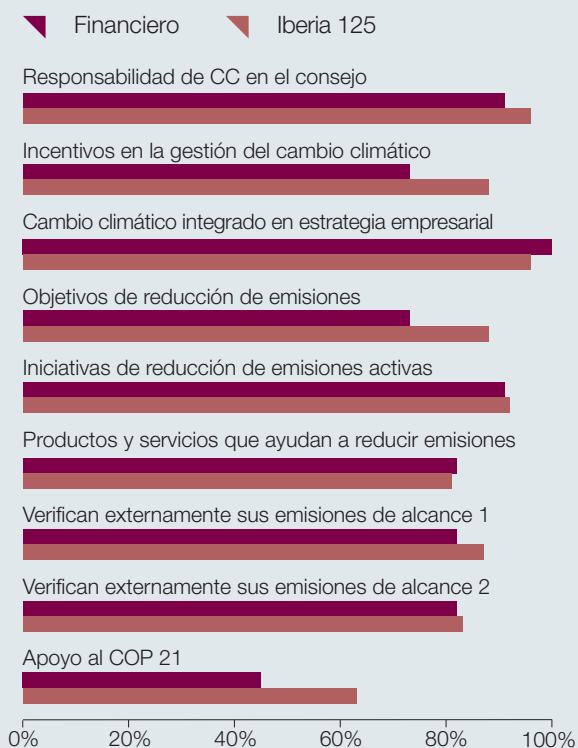
El retorno sobre las iniciativas de reducción de emisiones publicadas parece ser muy positivo en lo relativo a varios parámetros importantes. Por ejemplo, las inversiones publicadas han producido ahorros en emisiones anuales de 349.032 tCO<sub>2</sub>e, lo que representa el 47% de las emisiones totales actuales (de alcance 1 y 2) publicadas por las empresas del sector financiero de la muestra. Estas

iniciativas de reducción de emisiones han producido ahorros económicos anuales de 14,8 millones de euros, lo que supone casi el 8% de la cantidad invertida.

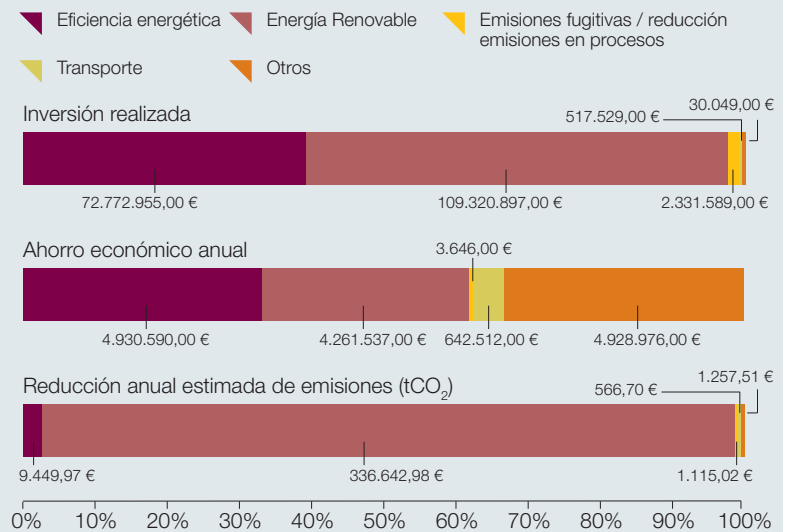
Tal como se ha comentado anteriormente, casi el 80% de la inversión del sector se destinó a proyectos de energías renovables, los cuales supusieron el 96% del ahorro total publicado de CO<sub>2</sub>e en el sector, demostrando un retorno muy alto de la inversión en cuanto a reducción de emisiones. Los proyectos de eficiencia energética representaron el 39% del total invertido, pero produjeron solo el 3% de las reducciones anuales de emisiones publicadas. Una vez más, estas inversiones responden a amenazas de tipo más estratégico relativas a riesgos ambientales así como a cuestiones de reputación corporativa y posibles esquemas obligatorios en el futuro sobre fijación de precios a las emisiones de carbono (*carbon pricing*).

La calificación media de transparencia en el sector fue de 84 en 2015, un nivel similar al del año pasado. Sin embargo, varias empresas con un mal desempeño bajaron las calificaciones medias. Es de destacar que 7 de 11 empresas de la muestra consiguieron calificaciones de transparencia por encima de 90. Las calificaciones medias de desempeño cayeron en 2015 hasta la banda C, dado que los criterios de calificación se volvieron ligeramente más exigentes. Dos empresas del sector, CaixaBank y Mapfre han calificado para el índice de Liderazgo A list de CDP.

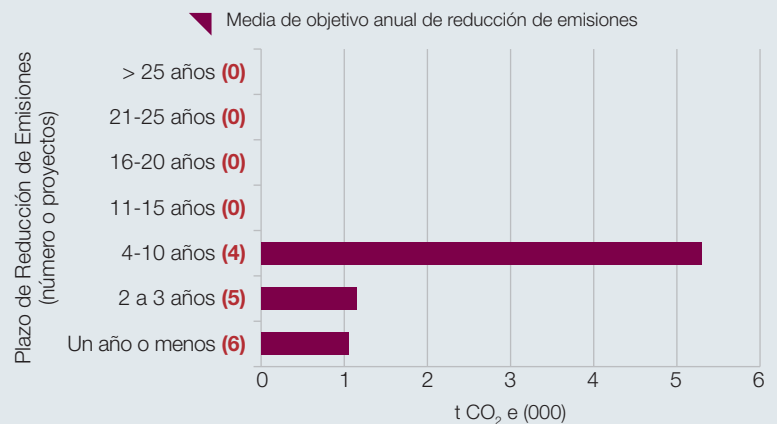
**Figura 1 FIN: Indicadores de mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2015)**



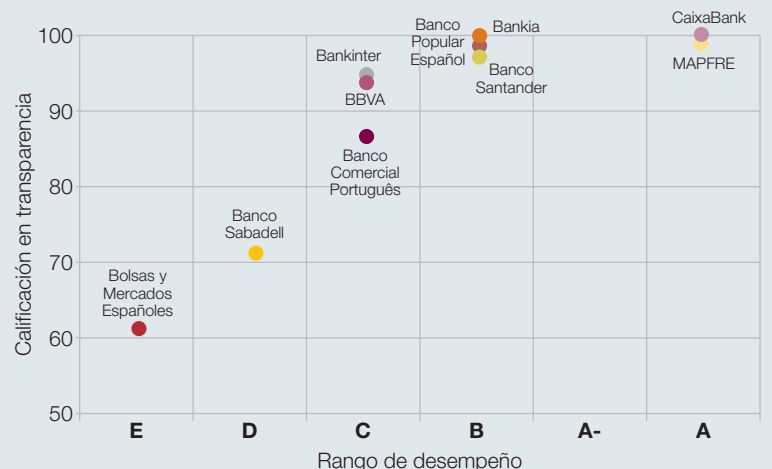
**Figura 2 FIN: Inversión y ahorro procedente de las actividades de reducción de emisiones**



**Figura 3 FIN: Objetivos de reducciones absolutas de emisiones (2015) por plazo**

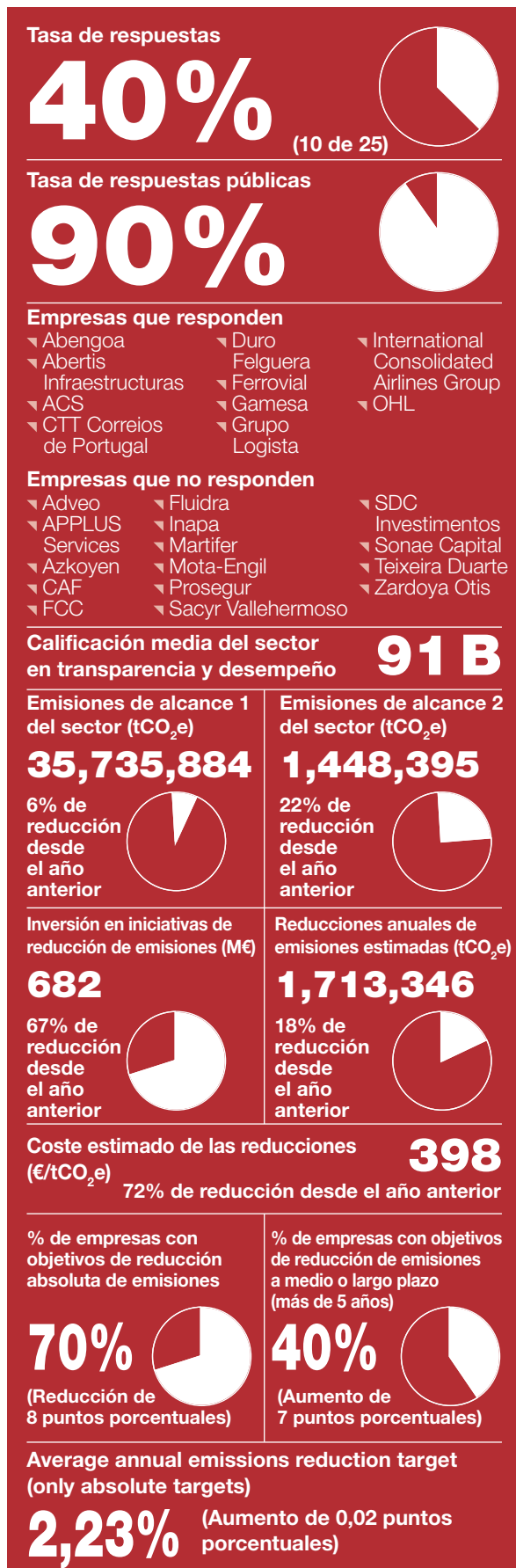


**Figura 4 FIN: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector**





# Sector industrial



El sector industrial es vital en cuanto a estrategias, tanto nacionales como regionales, de mitigación del cambio climático dada su importante huella de carbono. Las diez empresas de la muestra del sector representaron el 11% de las emisiones de alcance 1 y el 5% de las emisiones de alcance 2 en 2015. La tasa actual de respuesta del 32% del sector prácticamente no ha cambiado desde el año anterior y sugiere que hay posibilidades de mejora dentro del sector en transparencia relativa al cambio climático. Sin embargo, quienes respondieron informaron que había un apoyo abrumador a la coordinación internacional en la lucha contra el cambio climático, tal y como lo evidencia el 80% de las empresas de la muestra que han declarado que darán su apoyo a un acuerdo internacional en el futuro encuentro COP 21 en París (frente al 63% entre todas las empresas de la muestra).

Las empresas de la muestra pertenecientes al sector industrial informaron de un descenso en las emisiones de alcance 1 y 2 del 6% y el 22% respectivamente con respecto al año anterior, acelerando una tendencia, ya observada en años anteriores, de descensos de ambas cifras. Las emisiones totales publicadas por las empresas de la muestra de este sector fueron 37 MtCO<sub>2</sub>e.

Todas las empresas de la muestra del sector industrial declararon tener objetivos de reducción de emisiones y ocho de diez informaron sobre iniciativas específicas de reducción de emisiones. Los objetivos anuales medios declarados de reducción de emisiones de las empresas de la muestra fue del 2,2%, muy por debajo del nivel generalmente aceptado necesario para poner freno a los efectos más perjudiciales del cambio climático. A pesar de una ligera mejora con respecto al año pasado, los objetivos de reducción de emisiones siguen siendo, en gran medida, a corto plazo, siendo que solo el 40% de las empresas declaran tener objetivos con un horizonte temporal mayor de cinco años, un nivel solamente mayor al del sector financiero y similar al publicado por las empresas del sector de materiales procesados.

Las empresas de la muestra del sector industrial informaron sobre iniciativas de reducción de emisiones por un total de 681,5 millones de euros en 2014, lo que supuso aproximadamente el 6% de las inversiones totales publicadas por todas las empresas de la muestra durante ese periodo y representó una reducción significativa del 67% con respecto a la cifra publicada el año anterior. Sin embargo, esta gran reducción se puede explicar por una inversión muy grande realizada por Abengoa el año anterior en plantas de energía solar en EE.UU. y en Emiratos Árabes Unidos. Al eliminar este hecho del análisis se demuestra un fuerte crecimiento en inversiones en actividades vinculadas a la ganancia de eficiencia operativa en cuanto al uso de energía.

El ahorro estimado anual de emisiones vinculado a estas inversiones fue de 1,7 millones de tCO<sub>2</sub>e, un aumento del 18% con respecto a la figura publicada el año anterior a pesar del pronunciado descenso en la cantidad invertida. Además, las empresas de la muestra informaron que las iniciativas implantadas de reducción de emisiones produjeron ahorros económicos de 131,1 millones de euros, sugiriendo retornos muy saludables en relación con varios parámetros de desempeño. Concretamente, el

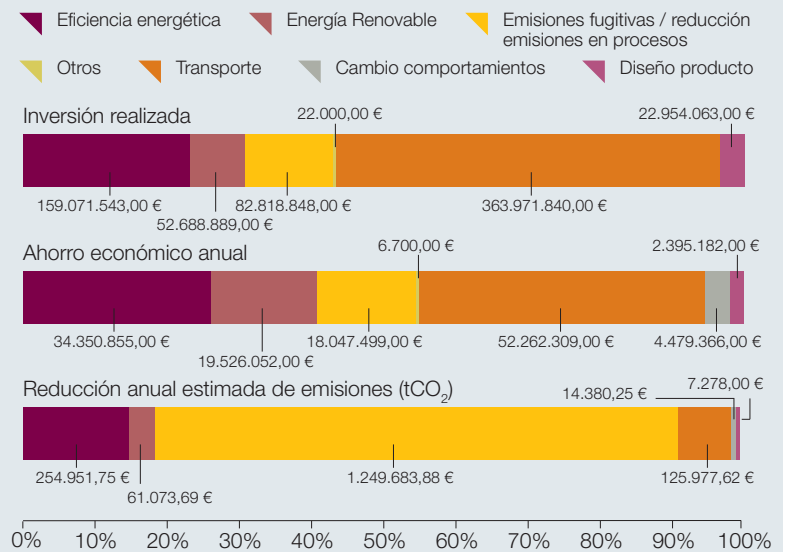
ahorro económico anual llegó al 19% de la cantidad invertida, mientras que el ahorro en CO<sub>2</sub>e casi igualó el 5% de las emisiones mundiales totales producidas por las empresas de la muestra del sector industrial. Las iniciativas de reducción de emisiones del año pasado se centraron, sobre todo, en las categorías de transporte, eficiencia energética y reducción de emisiones fugitivas, lo que señala una tendencia hacia la racionalización de procesos operativos en cuanto al uso de energía. Las dos iniciativas más grandes, que producen aproximadamente el 70% del ahorro estimado de CO<sub>2</sub>e, fueron un proyecto de recuperación de metano en vertederos implantado por Ferrovial y un sistema de captura de CO<sub>2</sub> puesto en marcha por Abengoa en sus plantas de bioetanol.

La puntuación media de transparencia de las empresas de la muestra del sector industrial aumentó a 91 en 2015, continuando una tendencia positiva observada durante los años anteriores. La mitad de las empresas de la muestra del sector lograron calificaciones de transparencia máximas en 2015, en comparación a una sola calificación perfecta durante el año pasado. En cuanto a calificaciones de desempeño, tres empresas de la muestra del sector, Abengoa, Ferrovial y OHL, se calificaron para el Climate Performance Leadership Index (CPLI), un resultado mejor que el de las dos empresas del año pasado, más considerando que los criterios se han vuelto más restrictivos. En general, el desempeño medio de las empresas dentro del sector se mantuvo en la banda B.

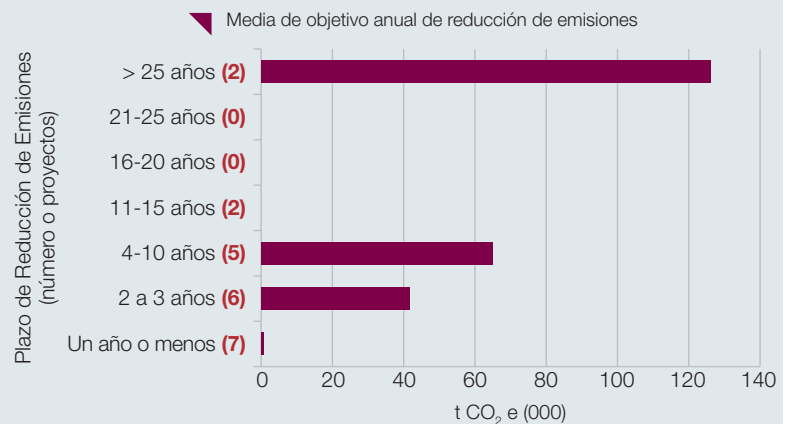
**Figura 1 IND: Indicadores de mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2015)**



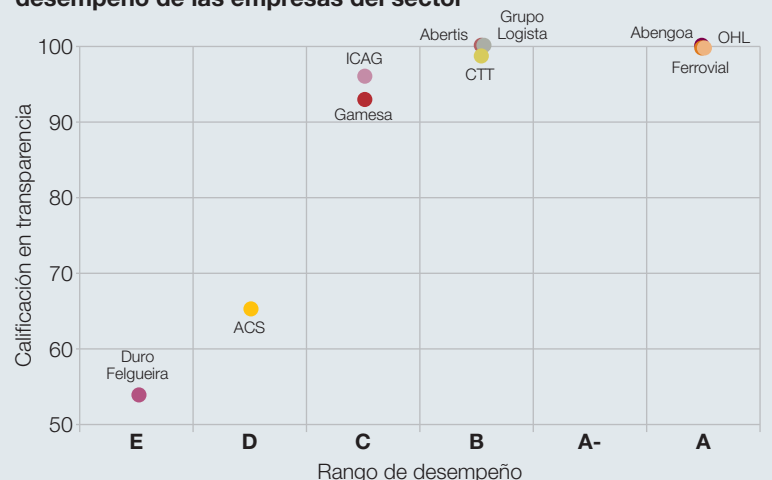
**Figura 2 IND: Inversión y ahorro procedente de las actividades de reducción de emisiones**



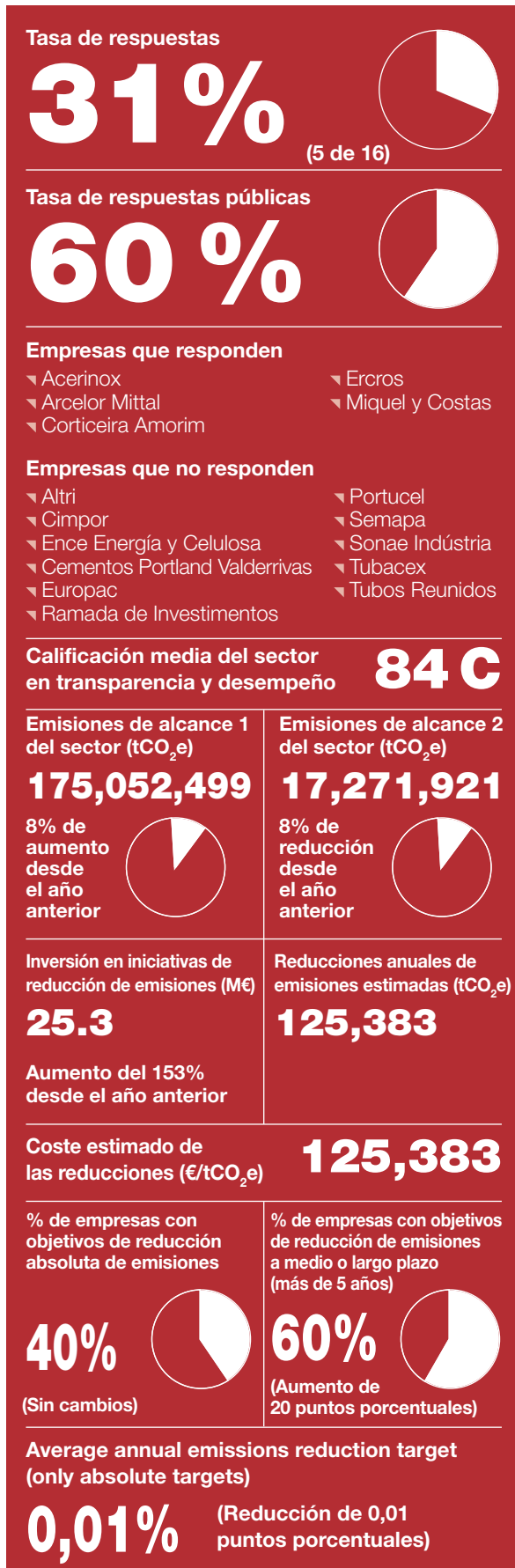
**Figura 3 IND: Objetivos de reducciones absolutas de emisiones (2015) por plazo**



**Figura 4 IND: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector**



# Materiales procesados



El sector de materiales procesados sigue mostrando un desempeño por debajo de la media en transparencia relativa al cambio climático, puesto que solo cinco de 16 empresas respondieron al cuestionario CDP sobre cambio climático (el 31%). De hecho, la tasa de respuestas cayó ligeramente a lo largo del año pasado, dado que una empresa ha declinado participar este año. Esto es significativo dada la gran huella de carbono del sector, responsable del 52% de las emisiones globales totales de las empresas de la muestra. Las emisiones de alcance 1 de las empresas de la muestra pertenecientes al sector de materiales procesados sumaron 175 Mt de CO<sub>2</sub>e, un aumento del 8% con respecto al año anterior, y continuaron una tendencia reciente de aumento de emisiones. Los motivos aducidos son un aumento de producción por parte del emisor más grande del sector, Arcelor Mittal, una empresa responsable de más del 99% de las emisiones totales del sector de los materiales, y el 52% de las emisiones de todas las empresas de la muestra a nivel mundial. En contraposición, las emisiones de alcance 2 disminuyeron un 8%, situándose en 17,3 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>e e invirtiendo una reciente tendencia de crecimiento. El motivo principal de este descenso son las mejoras de la eficiencia operativa unidas al uso de la energía.

En cuanto a la gestión del cambio climático, el sector de los materiales procesados sigue teniendo un rendimiento por debajo del total de las empresas de la muestra Iberia 125 en varios indicadores, incluyendo la recompensa por los progresos realizados en cambio climático (un 60% frente al 88%), la integración del cambio climático en su estrategia de negocios (un 80% frente al 95%), y tener objetivos de reducción de emisiones (un 60% frente al 88%). De hecho, solo el 40% de las empresas de la muestra pertenecientes al sector tienen objetivos absolutos de reducción de emisiones, un nivel que no ha cambiado desde el año pasado, lo cual en parte es debido a la volatilidad de los niveles de producción característica del sector.

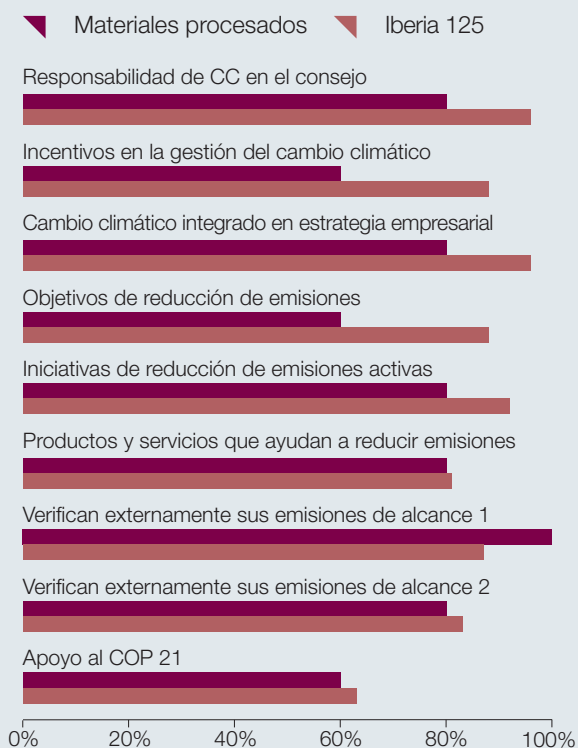
Los objetivos de reducción de emisiones en el sector de los materiales procesados siguen siendo muy bajos al 0,01% de las emisiones totales de alcances 1 y 2, un nivel similar al del año pasado y muy por debajo de los niveles que se estima son necesarios para limitar el aumento de la temperatura mundial en 2°C por encima de los niveles preindustriales. Además, las iniciativas de reducción de emisiones publicadas por las empresas del sector siguen siendo muy modestas, sumando un total de 25,3 millones de euros y representando solo el 0,2% de la cantidad total invertida declarada por todas las empresas de la muestra. El ahorro anual estimado de CO<sub>2</sub>e vinculado a estas iniciativas sumó un total de 125,383 toneladas de CO<sub>2</sub>e, una suma modesta que representa solo el 0,1% de las emisiones totales (alcances 1 y 2) publicadas por las empresas del sector, y representa un descenso espectacular respecto del ahorro anual estimado de CO<sub>2</sub>e publicado el año pasado (un descenso de más del 99%). Además, esta cantidad tan modesta de ahorro total publicado de CO<sub>2</sub>e es sorprendente, dado el considerable potencial de reducción de emisiones del sector de materiales procesados por su gran huella de carbono así como las amplias oportunidades disponibles para poner en marcha medidas de eficiencia energética. Sin embargo, es digno de mención que esta gran disminución corresponde casi exclusivamente a una empresa, Arcelor Mittal, cuyo

ahorro anual estimado publicado de CO<sub>2</sub>e vinculado a las inversiones en procesos de eficiencia energética cayeron significativamente desde el último ciclo publicado. Esta caída espectacular junto al gran ahorro de CO<sub>2</sub>e publicado el año pasado (que sumó más del 25% de las emisiones de alcance 1 y 2 de la empresa) sugiere una discrepancia publicada en el informe del año pasado. El ahorro estimado anual de CO<sub>2</sub>e publicado por el resto de las empresas de la muestra aumentó en un 170% durante el año pasado.

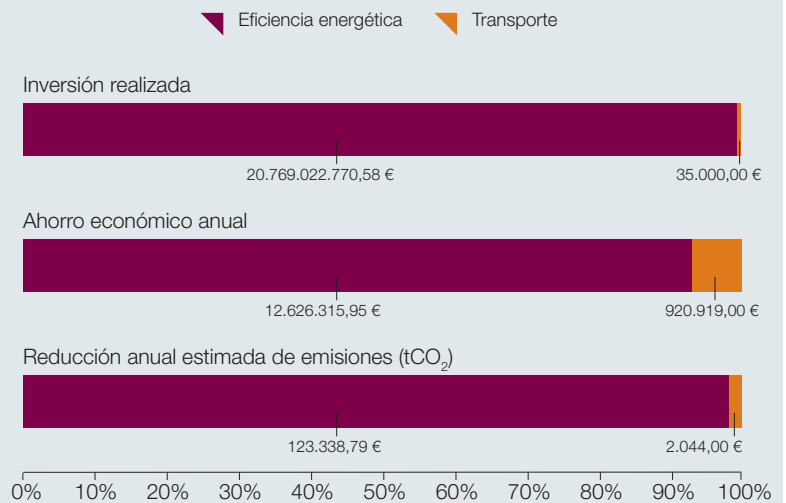
Casi todas las inversiones en reducción de emisiones del sector de materiales procesados tenían que ver con las mejoras en eficiencia energética en las plantas y/o con los procesos operativos. A pesar de la pequeña cantidad invertida en iniciativas relacionadas con el transporte, los retornos publicados de esos proyectos fueron altos tanto en términos de ahorro económico como en reducción de emisiones. Por ejemplo, el coste publicado por tonelada de CO<sub>2</sub>e ahorrada gracias a las iniciativas de transporte fue de 17 €, mientras que se estimó que el ahorro económico fue de más de 26 veces la cantidad invertida.

La calificación media de transparencia de las empresas de la muestra del sector de materiales procesados ha seguido mostrando mejoras al aumentar de 76 en 2014 a 84 en 2015. Tres de las cinco empresas de la muestra del sector obtuvieron una calificación superior a 90 en transparencia. Sin embargo, en cuanto a desempeño, ninguna de las empresas de la muestra del sector de materiales procesados se calificó en la banda A, mientras que las calificaciones medias se mantuvieron en la banda C.

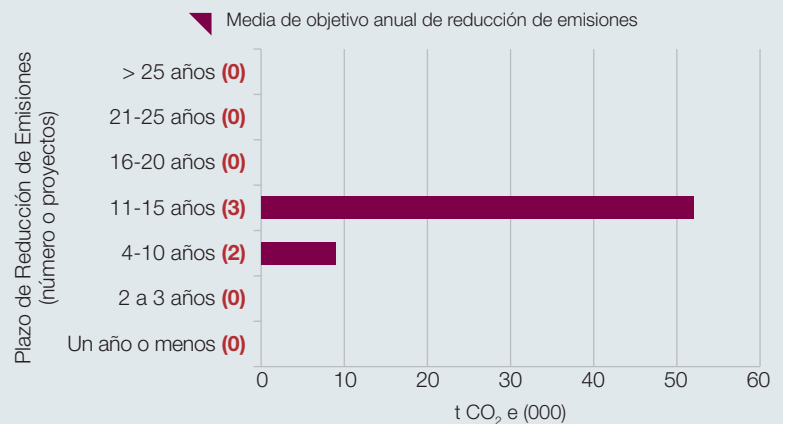
**Figura 1 MAT: Indicadores de mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2015)**



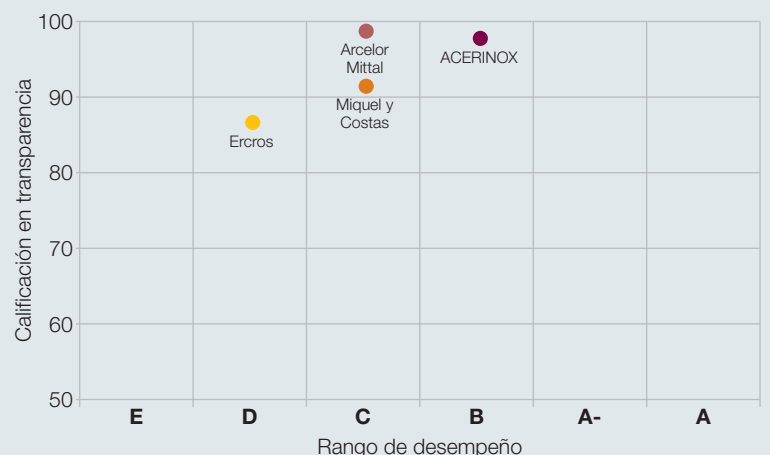
**Figura 2 MAT: Inversión y ahorro procedente de las actividades de reducción de emisiones**



**Figura 3 MAT: Objetivos de reducciones absolutas de emisiones (2015) por plazo**

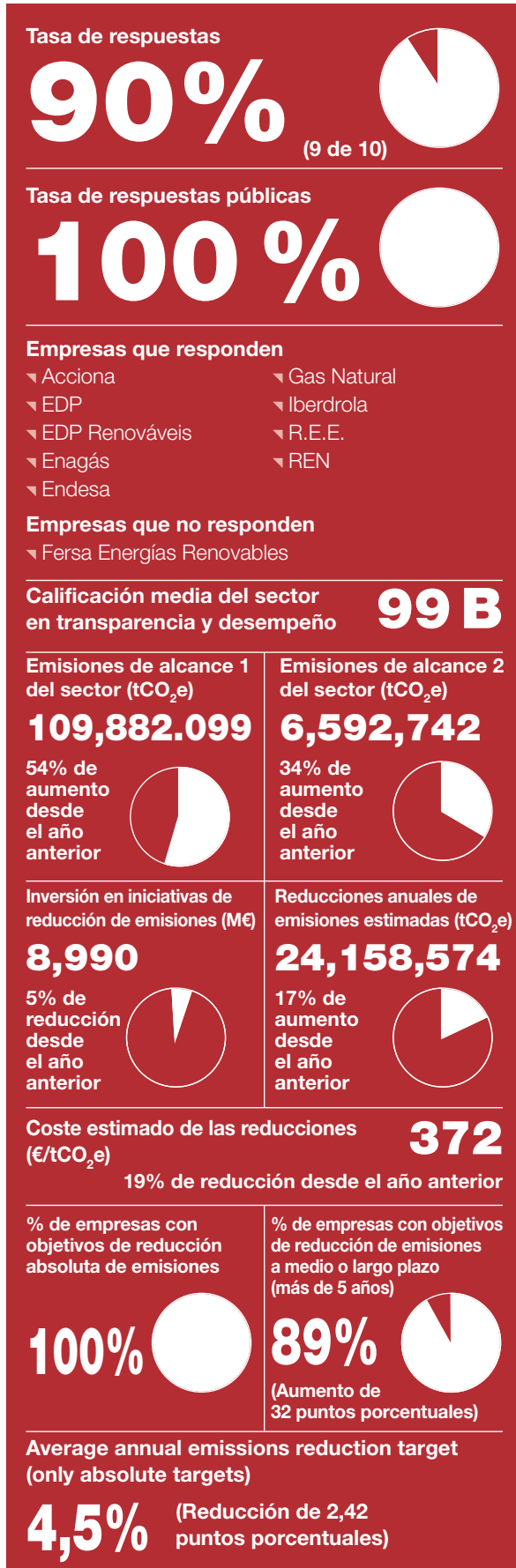


**Figura 4 MAT: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector**





# Sector electricidad y gas



El sector de electricidad y gas sigue demostrando un fuerte compromiso con la transparencia en cuestiones de cambio climático, tal y como lo evidencia el hecho de que tiene la mayor tasa de respuestas de cualquiera de los sectores analizados (el 90%). Esto no es sorprendente, dado el alto perfil del sector en cuanto a mitigación del cambio climático así como respecto a la naturaleza, altamente regulada, del sector en cuanto a emisiones de GEI.

El sector de electricidad y gas es el segundo más grande de los sectores analizados en cuanto a emisiones totales, siendo responsable del 32% de las emisiones de alcance 1 y del 21% de las emisiones de alcance 2 de las empresas de la muestra. Las emisiones publicadas aumentaron significativamente durante el año pasado, ya que las emisiones de alcance 1 y 2 aumentaron un 54% y un 34% respectivamente. Sin embargo, es necesario señalar que la mayor parte de este aumento puede explicarse por el retorno de una empresa importante, Endesa, a la muestra tras un año de ausencia. Endesa fue la segunda empresa de mayor tamaño entre las de la muestra Iberia 125, responsable de casi el 12% de las emisiones totales. Si excluimos Endesa del análisis, permitiendo una comparación uno a uno de las emisiones globales durante el año pasado, las empresas de la muestra publican un ligero aumento del 1,4% de las emisiones de alcance 1 y 2. De hecho, solo dos de las empresas del sector de electricidad y gas de la muestra, Enagás y Red Eléctrica Española, publicaron aumentos de las emisiones totales a lo largo del año pasado. Gran parte del aumento publicado se debe a las pérdidas de transmisión declaradas por REE y a una reducción de la demanda de gas natural en España que forzó a Enagás a aumentar el número de días de funcionamiento de sus plantas por debajo del rango técnico mínimo, causando un aumento de las emisiones debido al gas quemado y liberado a la atmósfera.

En cuanto a la gestión del cambio climático, el sector de electricidad y gas supera al total de las empresas de la muestra Iberia 125 junto con la mayoría de los indicadores clave. Significativamente, todas las empresas de la muestra del sector tienen objetivos absolutos de reducción de emisiones y han implantado iniciativas de reducción de emisiones. Debido a la naturaleza del sector de electricidad y gas, altamente regulada en la actualidad, así como a la gran probabilidad de que las normativas y regulaciones del carbono se vuelvan más rígidas y estrictas, todas las empresas de la muestra dentro del sector afirman haber integrado el cambio climático en su estrategia de negocios.

Debido a los grandes riesgos y oportunidades planteados por el cambio climático para el sector de electricidad y gas, las empresas tienden a ser más rigurosas en el establecimiento de objetivos de reducción de emisiones y más ambiciosas con las cantidades invertidas en estas actividades que las empresas de otros sectores. Por ejemplo, los objetivos anuales medios publicados de reducción de emisiones de las empresas del sector de electricidad y gas de la muestra fue del 4,5%, lo cual se sitúa entre los porcentajes más altos de los sectores analizados. Además, las empresas de la muestra declararon haber gastado casi 9.000 millones de euros en iniciativas de reducción de emisiones, una cifra que representa casi el 80% de las inversiones relacionadas con el cambio climático publicada por todas las empresas de la muestra Iberia 125. Aunque la cifra de inversiones representa una disminución del 5% con respecto a la cantidad publicada el año anterior, la magnitud y el impacto declarado de las inversiones sugieren un compromiso fuerte y continuado por parte de las

empresas de electricidad y gas para reducir su huella de carbono. Por ejemplo, según las respuestas de las empresas, estas inversiones en iniciativas de reducción de emisiones han producido un ahorro anual de CO<sub>2</sub>e de 24,1 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>e, lo que representará casi el 21% de las emisiones anuales totales (alcances 1 y 2) de las empresas de la muestra de este sector.

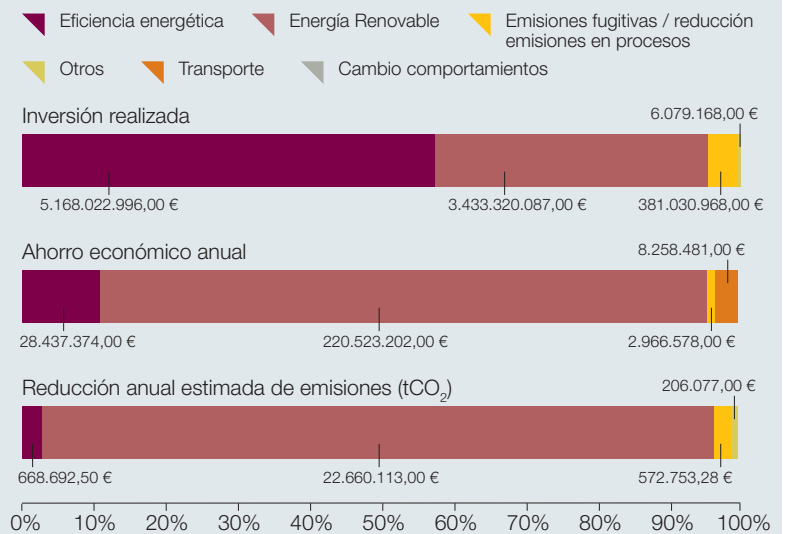
Tal y como se muestra en la figura a continuación, las empresas del sector de electricidad y gas han declarado haber realizado inversiones estratégicas en la mejora de la eficiencia energética de sus operaciones así como en la instalación de potencial de energías renovables. Aunque la instalación de energía baja en emisiones de carbono supuso el 38% del total invertido por las empresas de la muestra el año pasado, estos proyectos representaron casi el 94% del ahorro anual estimado de CO<sub>2</sub>e (22,6 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>e).

A pesar de estar ya en posesión de las calificaciones medias más altas de desempeño, las empresas de la muestra del sector de electricidad y gas siguieron mostrando mejoras en cuanto a transparencia, dado que la calificación media subió hasta un casi perfecto 99 en 2015 (partiendo de un 94 en 2014). Cinco de las empresas de la muestra logró una calificación máxima de 100, haciendo que el sector de electricidad y gas fuera quien mejor desempeño presenta en cuanto a transparencia. Tres empresas, Acciona, EDP e Iberdrola, se calificaron para el Climate Performance Leadership Index (CPLI) de CDP situándose en la banda A, mientras que otras dos, Endesa y Gas Natural, no lo lograron por poco, quedándose en la banda A- en lo relativo a desempeño.

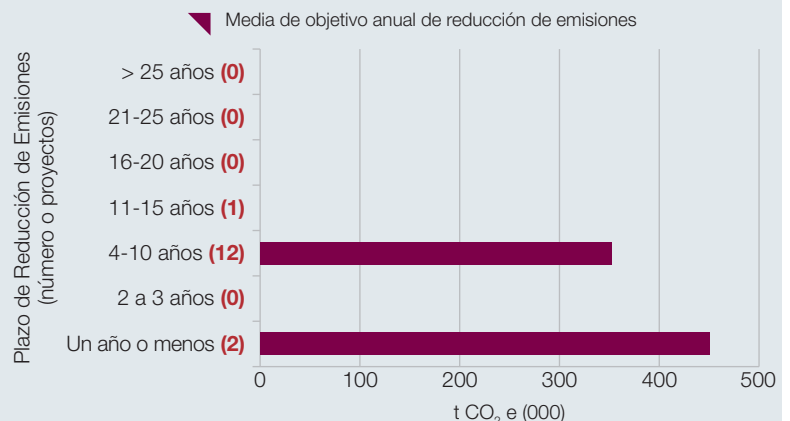
**Figura 1 UTIL: Indicadores de mejores prácticas en gestión del cambio climático del sector frente a la media de la muestra Iberia 125 (2015)**



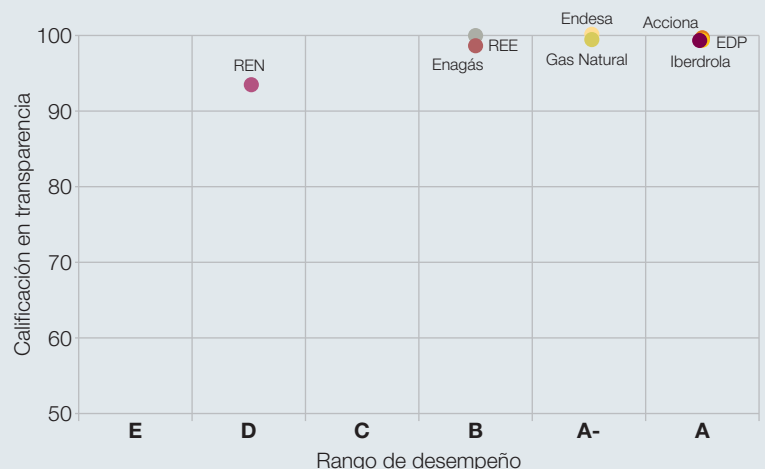
**Figura 2 UTIL: Inversión y ahorro procedente de las actividades de reducción de emisiones**



**Figura 3 UTIL: Objetivos de reducciones absolutas de emisiones (2015) por plazo**



**Figura 4 UTIL: Puntuación en transparencia vs. rango de desempeño de las empresas del sector**



# Anexo I

## La Directiva europea sobre publicación de información no financiera



### ¿Estamos en el buen camino?

El 29 de septiembre de 2014, el Consejo de la UE aprobó la Directiva sobre la publicación de información no financiera y de diversidad de las grandes corporaciones de "interés público" con al menos 500 empleados.

La directiva debe ser puesta en marcha en 2017 en virtud de la Directiva de Contabilidad de la UE y en la actualidad está en proceso de implementación en los países de la UE. Los Estados miembros tienen cierta flexibilidad en algunos aspectos, por ejemplo, cómo especificar el texto de la Directiva, donde se debe informar, cómo se debe verificar los datos y cuáles empresas están obligados a informar. En la actualidad los estados miembros están implementando el componente de información ambiental de la Directiva de manera muy dispar, lo cual podría dar lugar a un mosaico de requisitos de información a nivel nacional fragmentados e incompatibles entre sí. Al mismo tiempo las demandas de los inversores institucionales de datos ambientales verificados y globalmente comparables a lo largo de toda la cadena de suministro de las empresas se han vuelto aún más claras y más urgentes en los últimos meses.

### Principios fundamentales del CDP respecto los informes no financieros

La consistencia en los enfoques de la implementación de la Directiva en todos los Estados miembros de la UE es crucial. Información hecha pública por las empresas sólo será útil a los accionistas si es comparable con la información publicada por empresas similares, incluso si cotizan en otros países de la UE.

Nuevos requisitos reglamentarios deben estar alineados con las mejores prácticas actuales del *reporting* empresarial. Para evitar la publicación de informes sólo para cumplir con la legislación, es importante promover la coherencia de la información divulgada a los inversores y reducir la carga de cumplimiento para las empresas.

El propósito principal de los informes anuales de las empresas cotizadas es informar a los accionistas e influir en su comportamiento. Por lo tanto la información debe responder a las necesidades de los usuarios, permitir la comparación entre empresas y ser una representación fiel de los riesgos y las oportunidades a las que se enfrentan las empresas.

La información divulgada a los accionistas debe ser presentado junto con la información financiera y debe permitir la revisión y certificación por una parte independiente. La información no financiera debe reportarse con el mismo grado de cuidado y rigor que la información financiera y debe presentarse junto a ella en el mismo informe para aumentar su visibilidad y el uso de dicha información para la toma de decisiones.

### La posición de CDP

El aval otorgado a CDP por más de 800 inversores institucionales que gestionan activos por valor de más de 95 billones de dólares USA ha introducido de facto un estándar para la elaboración de informes

corporativos sobre el desempeño ambiental. Unas 5.000 empresas de todo el mundo (de las cuales alrededor de 1.000 se encuentran en Europa) ya aplican este estándar de elaboración de informes, lo que representa colectivamente más de la mitad de la capitalización bursátil del mundo.

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 RSE, los informes financieros anuales, las calificaciones de ASG (ambiental, social y de buen gobierno), así como directamente a través de CDP. Los datos de CDP también se utilizan para impulsar el cambio a través de las cadenas de suministro corporativos y para informar la política ambiental relacionada con la actividad de las empresas.

### Cómo CDP puede ayudar

A través de la plataforma de elaboración de informes de CDP, las empresas ya están informando a los inversores que requisitos en materia de información ambiental. Además, CDP ha promovido el desarrollo de normas para la elaboración de informes no financieros mediante su apoyo al Consejo de Normas de Divulgación Climático

(CDSB en su siglas en inglés), 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 permitirá 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

## Anexo II

### Empresas que no respondieron al cuestionario cambio climático 2015 de CDP

Empresa	Sector GICS (empresa)	Permiso para informar	Nacionalidad
eDreams ODIGEO SA	Productos de consumo no básicos	No respondido	España
Lingotes Especiales SA	Productos de consumo no básicos	No respondido	España
Prisa	Productos de consumo no básicos	No respondido	España
Vocento	Productos de consumo no básicos	Declina participar	España
Cofina SGPS SA	Productos de consumo no básicos	No respondido	Portugal
Ibersol SGPS SA	Productos de consumo no básicos	Declina participar	Portugal
Impresa SGPS SA	Productos de consumo no básicos	Está estudiando la respuesta	Portugal
MEDIA CAPITAL	Productos de consumo no básicos	Declina participar	Portugal
Nos SGPS	Productos de consumo no básicos	Declina participar	Portugal
SAG GEST	Productos de consumo no básicos	Declina participar	Portugal
Sport Lisboa e Benfica Futebol SAD	Productos de consumo no básicos	Declina participar	Portugal
Sporting Clube De Portugal - Futebol SAD	Productos de consumo no básicos	No respondido	Portugal
Vista Alegre Atlantis	Productos de consumo no básicos	No respondido	Portugal
Baron de Ley	Productos básicos de consumo	Declina participar	España
Ebro Foods SA	Productos básicos de consumo	Declina participar	España
Natra	Productos básicos de consumo	Declina participar	España
Natraceutical	Productos básicos de consumo	Declina participar	España
Viscofan	Productos básicos de consumo	Declina participar	España
SUMOL COMPAL	Productos básicos de consumo	Declina participar	Portugal
Dinamia Capital Privado	Financiero	No respondido	España
Grupo Catalana Occidente	Financiero	Declina participar	España
Hispania Activos Inmobiliarios SAU	Financiero	Declina participar	España
Inmobiliaria Colonial SA	Financiero	Declina participar	España
Liberbank SA	Financiero	Declina participar	España
Quabit Inmobiliaria SA	Financiero	Declina participar	España
Realia Business	Financiero	Declina participar	España
Urbas Guadahermosa SA	Financiero	Declina participar	España
Banco BPI SA	Financiero	No respondido	Portugal
BANIF SA	Financiero	Declina participar	Portugal
Caixa Economica Montepio Geral	Financiero	Declina participar	Portugal
Sociedade Comercial Orey Antunes SA	Financiero	No respondido	Portugal
Biosearch SA	Salud	Declina participar	España
Clinica Baviera	Salud	No respondido	España
Faes Farma	Salud	No respondido	España

Empresa	Sector GICS (empresa)	Permiso para informar	Nacionalidad
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	Salud	No respondido	España
Prim	Salud	No respondido	España
Zeltia	Salud	No respondido	España
Luz Saúde S.A.	Salud	No respondido	Portugal
Adveo	Industrial	Declina participar	España
APPLUS Services	Industrial	No respondido	España
Azkoyen	Industrial	Declina participar	España
Construções & Auxiliar de Ferrocarriles	Industrial	No respondido	España
Fluidra	Industrial	Declina participar	España
Fomento de Construcciones y Contratas	Industrial	Declina participar	España
Prosegur	Industrial	Declina participar	España
SACYR VALLE.	Industrial	No respondido	España
Zardoya Otis	Industrial	Declina participar	España
Inapa - Investimentos, Participações e Gestão, SA	Industrial	No respondido	Portugal
MARTIFER SGPS SA	Industrial	Próximo cuestionario	Portugal
Mota-Engil	Industrial	Declina participar	Portugal
SDC - Investimentos SGPS	Industrial	Declina participar	Portugal
Sonae Capital SGPS SA	Industrial	Está estudiando la respuesta	Portugal
Teixeira Duarte SpA	Industrial	Declina participar	Portugal
Amper	Tecnologías de la información	Declina participar	España
Grupo Ezentis	Tecnologías de la información	No respondido	España
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	Tecnologías de la información	Declina participar	España
Tecnocom	Tecnologías de la información	Declina participar	España
NOVABASE, SGPS	Tecnologías de la información	Declina participar	Portugal
Cementos Portland Valderrivas	Materiales procesados	Declina participar	España
Ence Energia y Celulosa SA	Materiales procesados	No respondido	España
EUROPAC Papeles y Cartones de Europa SA	Materiales procesados	Declina participar	España
Tubacex	Materiales procesados	No respondido	España
Tubos Reunidos	Materiales procesados	Declina participar	España
Altri SGPS SA	Materiales procesados	Está estudiando la respuesta	Portugal
CIMPOR - Cimentos de Portugal SGPS SA	Materiales procesados	No respondido	Portugal
F. RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	Materiales procesados	Declina participar	Portugal
Portucel Empresa Produtora	Materiales procesados	No respondido	Portugal
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestao SGPS SA	Materiales procesados	No respondido	Portugal
Sonae Capital SGPS SA	Materiales procesados	Declina participar	Portugal
Jazztel	Servicios de telecomunicación	No respondido	España
Sonaecom SGPS SA	Servicios de telecomunicación	No respondido	Portugal
Fersa Energias Renovables	Electricidad y gas	No respondido	España



## Anexo III

### Calificaciones y datos de emisiones de las empresas que respondieron

Nombre de la empresa	País	Calif. 2015	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3*
<b>Productos de consumo no básico</b>					
ATRESMEDIA CORPORACION	España	93 C		No público	
Indítex	España	97 B	21.347	666188	2
<b>Melia Hotels International SA</b>	España	<b>99 A</b>	49.144	177274	2
Mediaset Espana Comunicacion SA	España	99 B		No público	
<b>NH Hotel Group</b>	España	<b>99 A</b>	71.017	23769,45	1
TOYOTA CAETANO	Portugal	91 D	696	978,23	4
<b>Productos de consumo básico</b>					
Dia	España	92 C	403.359	147652,6	2
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugal	98 B	283.143	805756	2
<b>Sonae</b>	Portugal	<b>100 A</b>	45.506	176549	5
<b>Energía</b>					
<b>Galp Energia SGPS SA</b>	Portugal	<b>100 A</b>	3.481.132	161626	3
<b>Repsol</b>	España	<b>100 B</b>	13.902.991	942963	3
Tecnicas Reunidas	España	96 B	8.136	3515,02	2
<b>Financiero</b>					
Banco Comercial Portugués SA	Portugal	87 C	20.326	32366	2
Banco Popular Español	España	99 B	948	1200	2
Banco Sabadell	España	71 D	552	12890	1
Banco Santander	España	97 B	31.185	278334	2
<b>Bankia</b>	España	<b>100 B</b>	3.348	0	4
Bankinter	España	95 C	631	8590	1
BBVA	España	94 C	5.549	288236	1
Bolsas Y Mercados Espanoles	España	61 E		No público	
<b>CaixaBank</b>	España	<b>100 A</b>	13.412	1408	4
Corporacion Financiera Alba	España	19			0
<b>MAPFRE</b>	España	<b>99 A</b>	9.935	26583,24	4
<b>Salud</b>					
Almirall Sa	España	63 E	4.916	0	4
GRIFOLS	España	97 B	83.906	108575	6

Nombre de la empresa	País	Calif. 2015	Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3*
<b>Industrial</b>					
<b>Abengoa</b>	España	<b>100 A</b>	3.802.197	564254	8
<b>Abertis Infraestructuras</b>	España	<b>100 B</b>	78.377	116423,8	5
ACS Actividades de Construccion y Servicios	España	65 D	5.798.392	463901	3
CTT - Correios de Portugal SA	Portugal	97 B	14.782	5834,1	5
Duro Felguera	España	54 E		No público	
<b>FERROVIAL</b>	España	<b>100 A</b>	491.705	88610	9
Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	España	93 C	6.333	25199	1
<b>Grupo Logista</b>	España	<b>100 B</b>	35.731	4455	4
International Consolidated Airlines Group, S.A.	España	96 C	25331034	110905	5
<b>Obrascon Huarte Lain (OHL)</b>	España	<b>100 A</b>	177.214	68282,93	8
<b>Tecnologías de la información</b>					
Amadeus IT Holding	España	98 B	1.294	30072	2
INDRA A	España	82 C	6.355	23136	1
<b>Materiales procesados</b>					
ACERINOX	España	98 B	210.646	209642	2
Arcelor Mittal	Luxembourg	99 C	174491082	16622148	4
Corticeira Amorim SGPS SA	Portugal	44		No público	
Ercros	España	87 D	277.465	376157	0
Miquel y Costas	España	92 C		No público	
<b>Servicios de Telecomunicación</b>					
Portugal Telecom	Portugal	93 B	16.202	173156	11
<b>Telefonica</b>	España	<b>99 A</b>		No público	
<b>Electricidad y gas</b>					
<b>ACCIONA S.A.</b>	España	<b>100 A</b>	397.962	181144	8
<b>EDP - Energias de Portugal S.A.</b>	Portugal	<b>100 A</b>	16.551.216	2214333	4
ENAGAS	España	99 B	537.092	33941	4
<b>Endesa</b>	España	<b>100 A</b>	42.144.416	1607718	4
Gas Natural SDG SA	España	99 A	19.879.163	604404	3
<b>Iberdrola SA</b>	España	<b>100 A</b>	30.262.461	1059360	0
<b>R.E.E.</b>	España	<b>100 B</b>	83.125	771774,25	1
REN - Redes Energéticas Nacionais	Portugal	93 D	26.664	120068	0

Notas a los anexos:

**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"

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

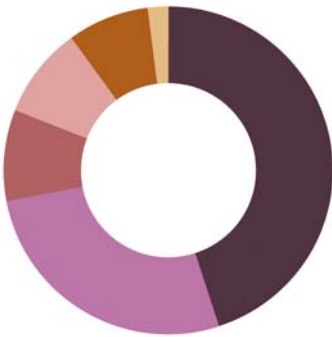


Para leer las repuestas de las empresas completas de 2015 por favor visite [www.cdp.net/en-US/Results/Pages/responses.aspx](http://www.cdp.net/en-US/Results/Pages/responses.aspx)

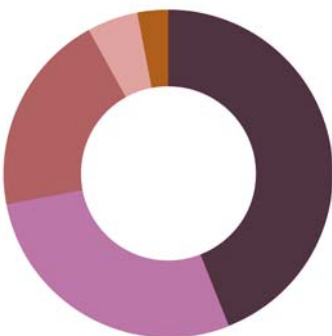
# Anexo IV

## Inversores miembros

### 1. Inversores firmantes por localización



### 2. Inversores firmantes por tipo



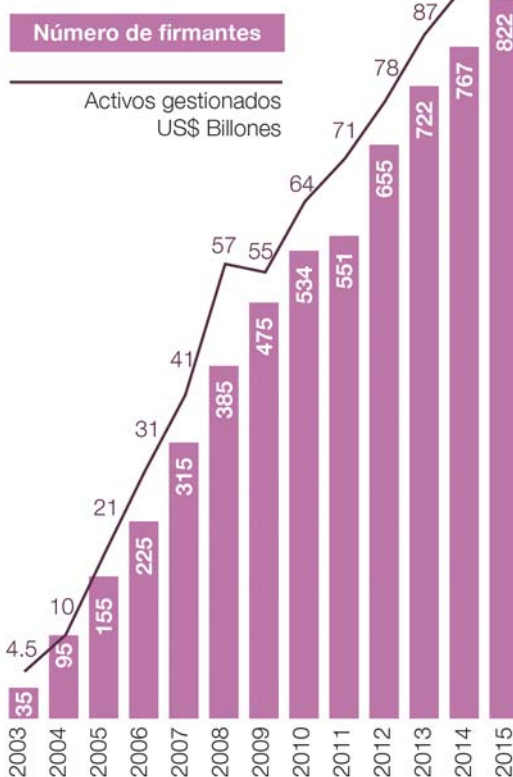
**"Las iniciativas de los inversores CDP - respaldado en 2015 por más de 822 inversores institucionales en representación de más de US \$ 95 billones en activos - ofrece a los inversores acceso a una fuente global de información año a año que apoya el análisis objetivo a largo plazo."**

Esto incluye pruebas y una mirada a las emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas, el consumo de agua y estrategias para la gestión del cambio climático, el agua y los riesgos de deforestación. Inversores miembros tienen acceso adicional a las herramientas y análisis de datos.

Para ser miembro, visite:  
<https://www.cdp.net/en-US/Programmes/Pages/what-is-membership.aspx>

Para consultar el listado completo de inversores firmantes, visite:  
<https://www.cdp.net/en-US/Programmes/Pages/Sig-Investor-List.aspx>

### 3. Inversores firmantes a lo largo del tiempo



### Investor members

- ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar
- AEGON N.V.
- Allianz Global Investors
- ATP Group
- Aviva Investors
- AXA Group
- 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
- Environment Agency Pension Fund
- Etica SGR
- Eurizon Capital SGR
- Fachesf
- FAPES
- Fundação Itaú Unibanco
- Generation Investment Management
- Goldman Sachs Asset Management
- Henderson Global Investors
- HSBC Holdings plc
- Infraprev
- KeyCorp
- KLP
- Legg Mason Global Asset Management
- London Pensions Fund Authority
- Maine Public Employees Retirement System
- Morgan Stanley
- National Australia Bank Limited
- NEI Investments
- Neuberger Berman
- New York State Common Retirement Fund
- Nordea Investment Management
- Norges Bank Investment Management
- Overlook Investments Limited
- PFA Pension
- Previ
- Real Grandeza
- Robeco
- RobecoSAM AG
- Rockefeller Asset Management, Sustainability & Impact Investing Group
- Royal Bank of Canada
- Sampension KP Livsforsikring A/S
- Schroders
- SEB AB
- Sompo Japan Nipponkoa Holdings, Inc
- Sustainable Insight Capital Management
- TD Asset Management
- Terra Alpha Investments LLC
- The Wellcome Trust
- UBS
- University of California

# Anexo V

## Inversores Firmantes de CDP 2015

# 822

instituciones financieras con activos por valor de 95 billones de dólares firmaron la solicitud de información sobre cambio climático CDP 2015 fechada el 1 de febrero de 2015

3Sisters Sustainable Management LLC  
 AB  
 Aberdeen Asset Managers  
 Aberdeen Immobilien KAG mbH  
 ABRAPP - Associação Brasileira das Entidades Fechadas de Previdência Complementar  
 Achmea NV  
 ACTIAM  
 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  
 Align Impact, LLC  
 AllenbridgeEpic Investment Advisers Limited  
 Alliance Trust PLC  
 Allianz Global Investors  
 Allianz Group Altira Group  
 Amalgamated Bank  
 AMF Pension  
 Ammlin 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  
 Appleseed Fund  
 AQEX LLC  
 Aquila Capital  
 Arabesque Asset Management  
 Arisaig Partners Asia Pte Ltd  
 Arjuna Capital  
 Arkx Investment Management  
 Arma Portföy Yönetimi A.Ş.  
 Armstrong Asset Management  
 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  
 Aviva Investors  
 Aviva plc  
 AXA Group  
 AXA Investment Managers  
 BAE Systems Pension Funds Investment Management Ltd  
 Baillie Gifford & Co.  
 BailCap  
 Banca Monte dei Paschi di Siena Group  
 Banco Bradesco S/A  
 Banco Comercial Português S.A.  
 Banco da Amazônia S.A.  
 Banco de Credito del Peru BCP  
 Banco de credito social cooperativo  
 Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.  
 Banco do Brasil Previdência  
 Banco do Brasil S/A  
 Banco Popular Español  
 Banco Sabadell, S.A.  
 Banco Santander  
 Banesprev - Fundo Banespa de Seguridade Social  
 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 Kantonbank  
 BASF Sociedade de Previdência Complementar  
 Basler Kantonbank  
 Bârentent  
 Baumann and Partners S.A.  
 Bayern LB  
 BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH  
 BBC Pension Trust Ltd.  
 BBVA  
 Bedfordshire Pension Fund  
 Beetle Capital  
 BEFIMMO SA  
 Bendigo & Adelaide Bank Limited  
 Bentall Kennedy  
 Berenberg Bank  
 Berti Investments  
 BioFinance Administração de Recursos de Terceiros Ltda  
 BlackRock  
 Blom Bank SAL  
 Blumenthal Foundation  
 BM&FBOVESPA  
 BNP Paribas Investment Partners  
 BNY Mellon  
 BNY Mellon Service Kapitalanlage Gesellschaft  
 Boardwalk Capital Management  
 Boston Common Asset Management, LLC  
 BP Investment Management Limited  
 BPER Banca  
 Brasilprev Seguros e Previdência S/A.  
 Breckenridge Capital Advisors  
 British Airways Pension Investment Management Limited  
 British Coal Staff Superannuation Scheme  
 British Columbia Investment Management Corporation  
 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  
 Calouste Gulbenkian Foundation  
 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 Co. Ltd  
 Catherine Donnelly Foundation  
 Catholic Super  
 CBF Church of England Funds  
 CBRE  
 Cbus  
 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  
 Clean Yield Asset Management  
 ClearBridge Investments  
 Climate Change Capital Group Ltd  
 CM-CIC Asset Management  
 Comerica Incorporated  
 COMGEST  
 Commerzbank AG  
 CommInsure

Commonwealth Bank of Australia  
 Commonwealth Superannuation Corporation  
 Compton Foundation  
 Concordia oeco Lebensversicherungs-AG  
 Confluence Capital Management LLC  
 Connecticut Retirement Plans and Trust Funds  
 Conser Invest  
 Co-operative Financial Services (CFS)  
 CPR AM  
 Crayna Capital, LLC.  
 Credit Agricole  
 Credit Suisse  
 CTBC Financial Holding Co., Ltd.  
 Cultura Bank  
 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  
 DoubleDividend  
 Doughty Hanson & Co.  
 DWS Investment GmbH  
 DZ Bank  
 E.Sun Financial Holding Co  
 Earth Capital Partners LLP  
 East Capital AB  
 East Sussex Pension Fund  
 Ecclesiastical Investment Management Ltd.  
 Ecofi Investissements - Groupe Credit Cooperatif  
 Edward W. Hazen Foundation  
 EEA Group Ltd  
 EGAMO  
 Eika Kapitalforvaltning AS  
 Eko  
 Ekobanken medlemsbank (cooperative bank)  
 Elan Capital Partners  
 Element Investment Managers  
 ELETRA - Fundação Celg de Seguros e Previdência  
 Elo Mutual Pension Insurance Company  
 Environment Agency Active Pension fund  
 Environmental Investment Services Asia Limited  
 Epworth Investment Management  
 eQ Asset Management Ltd  
 Equilibrium Capital Group  
 equinet Bank AG  
 ERAFP  
 Erik Penser Fondkommission  
 Erste Asset Management  
 Erste Group Bank  
 Essex Investment Management Company, LLC  
 ESSSuper  
 Ethos Foundation  
 Etica Sgr  
 Eureka Funds Management  
 Eurizon Capital SGR  
 Evangelical Lutheran Church in Canada Pension Plan for Clergy and Lay Workers  
 Evangelical Lutheran Foundation of Eastern Canada  
 Evangelisch-Luth. Kirche in Bayern  
 Evli Bank Plc  
 F&C Investments  
 FACEB - FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA DOS EMPREGADOS DA CEB  
 FAELCE - Fundacao Coelce de Seguridade Social  
 FAPERS- Fundação Assistencial e Previdenciária da Extensão Rural do Rio Grande do Sul  
 FASERN - Fundação COSERN de Previdência Complementar  
 Federal Finance  
 Fédérés Gestion d'Actifs  
 FIDURA Capital Consult GmbH  
 FIM Asset Management Ltd  
 FIM Services  
 Finance S.A.  
 Financiere de l'Echiquier  
 FIPECq - Fundação de Previdência Complementar dos Empregados e Servidores da FINEP, do IPEA, do CNPq  
 FIRA. - Banco de Mexico  
 First Affirmative Financial Network  
 First Bank  
 First State Super

First Swedish National Pension Fund (AP1)	HSBC Holdings plc	Maine Public Employees Retirement System
FirstRand Ltd	HSBC INKA Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH	MainFirst Bank AG
Five Oceans Asset Management	HUMANIS	Making Dreams a Reality Financial Planning
Folketrygdfondet	Hyundai Marine & Fire Insurance Co., Ltd	Malakoff Mécéric
Folksam	Hyundai Securities Co., Ltd.	MAMA Sustainable Incubation AG
Fondaction CSN	IBK Securities	Man
Fondation de Luxembourg	IDBI Bank Ltd.	Mandarine Gestion
Fondazione Cariplo	Iguana Investimentos	MAPFRE
Fondo Pegaso	Illinois State Board of Investment	Maple-Brown Abbott
Fondo Pensione Cometa	Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company	Marc J. Lane Investment Management, Inc.
Fondo Pensione Gruppo Intesa Sanpaolo - FAPA	Imofundos, S.A	Martin Currie Investment Management
Fonds de Réserve pour les Retraites – FRR	Impax Asset Management	Maryknoll Sisters
Forma Futura Invest AG	IndusInd Bank Ltd.	Maryland State Treasurer
Fourth Swedish National Pension Fund, (AP4)	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.	Matrix Asset Management
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH	Industrial Bank of Korea	MATRIX GROUP LTD
Friends Fiduciary Corporation	Industrial Development Corporation	McLean Budden
Friends Life	Industry Funds Management	Mediobanca
Fubon Financial Holdings	Inflection Point Capital Management	Meeschaert Gestion Privée
Fukoku Capital Management Inc	Inflection Point Partners	Meiji Yasuda Life Insurance Company
FUNCEF - Fundação dos Economistas Federais	Infrastructure Development Finance Company	Mellon Capital
Fundação AMPLA de Seguridade Social - Brasileiros	ING Group N.V.	Mendesprev Sociedade Previdenciária
Fundação Atlântico de Seguridade Social	Insight Investment	Mercer
Fundação Atilio Francisco Xavier Fontana	Instituto Infraero de Seguridade Social - INFRAPREV	Merck Family Fund
Fundação Banrisul de Seguridade Social	Instituto Sebrae De Seguridade Social - SEBRAEPREV	Mercy Investment Services, Inc.
Fundação BRDE de Previdência Complementar - ISBRE	Insurance Australia Group	Mergence Investment Managers
Fundação Chef de Assistência e Seguridade Social – Fachesf	Integre Wealth Management of Raymond James	Merseside Pension Fund
Fundação Corsan - dos Funcionários da Companhia Riograndense de Saneamento	Interfaith Center on Corporate Responsibility	MetalRente GmbH
Fundação de Assistência e Previdência Social do BNDES - FAPES	IntReal KAG	Metrus – Instituto de Seguridade Social
FUNDAÇÃO ELETROBRÁS DE SEGURIDADE SOCIAL - ELETROS	Investec Asset Management	Metzler Asset Management GmbH
Fundação Itaipu BR - de Previdência e Assistência Social	Investing for Good CIC Ltd	MFS Investment Management
FUNDAÇÃO ITAUBANCO	Investor Environmental Health Network	Midas International Asset Management, Ltd.
Fundação Itaúsa Industrial	Irish Life Investment Managers	Miller/Howard Investments, Inc.
Fundação Promon de Previdência Social	Itau Asset Management	Mirae Asset Global Investments
Fundação Rede Ferroviária de Seguridade Social – Refer	Itaú Unibanco Holding S A	Mirae Asset Securities Co., Ltd.
FUNDAÇÃO SANEPAR DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA SOCIAL - FUSAN	Jantz Management LLC	Mirova
Fundação Sistel de Seguridade Social (Sistel)	Janus Capital Group Inc.	Mirvac Group Ltd
Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social - VALIA	Jarislowsky Fraser Limited	Missionary Oblates of Mary Immaculate
FUNDAÇÃO - FUNDAÇÃO DE PREVIDENCIA COMPLEMENTAR DA CAESB	Jessie Smith Noyes Foundation	Mistra, The Swedish Foundation for Strategic Environmental Research
Futuregrowth Asset Management	Jesuits in Britain	Mitsubishi UFJ Financial Group
GameChange Capital LLC	JMEPS Trustees Limited	Mitsui Sumitomo Insurance Co.,Ltd
Garanti Bank	JOHNSON & JOHNSON SOCIEDADE PREVIDENCIARIA	Mizuho Financial Group, Inc.
GEAP Fundação de Seguridade Social	Johnson Private Wealth Management, LLC	MN
Gemway Assets	JPMorgan Chase & Co.	Mobimo Holding AG
General Equity Group AG	Jubitz Family Foundation	Momentum Manager of Managers (Pty) Limited
Generation Investment Management	Jupiter Asset Management	Momentum Manager of Managers (Pty) Ltd
Genus Capital Management	Kagiso Asset Management	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
German Equity Trust AG	Kaiser Ritter Partner Privatbank AG	Mongeral Aegon Seguros e Previdência S/A
Gjensidige Forsikring ASA	KB Kookmin Bank	Montanaro Asset Management Limited
Gjensidige Forsikring SARL	KBC Asset Management	Morgan Stanley
Global Forestry Capital SARL	KBC Group	Mountain Cleantech AG
Globalance Bank Ltd	KCPS Private Wealth Management	MTAA Superannuation Fund
GLS Gemeinschaftsbank eG	KDB Asset Management Co. Ltd	Nanuk Asset Management
Goldman Sachs Asset Management	KDB Daewoo Securities	National Australia Bank Limited
Goldman Sachs Group Inc.	Kendall Sustainable Infrastructure, LLC	National Bank of Canada
GOOD GROWTH INSTITUT für globale Vermögensentwicklung mbH	Kepler Cheuvreux	NATIONAL BANK OF GREECE S.A.
Good Super	KEPLER-FONDS KAG	National Grid Electricity Group of the Electricity Supply Pension Scheme
Governance for Owners	Keva	National Grid UK Pension Scheme
Government Employees Pension Fund ("GEPF"), Republic of South Africa	KeyCorp	National Pensions Reserve Fund of Ireland
GPT Group	KfW Bankengruppe	National Union of Public and General Employees (NUPGE)
Greater Manchester Pension Fund	Killik & Co LLP	NATIXIS
Green Alpha Advisors	Kiwi Income Property Trust	Natural Investments LLC
Green Cay Asset Management	Kleinwort Benson Investors	Nedbank Limited
Green Century Capital Management	KlimalVEST	Needmor Fund
Green Science Partners	KLP	NEI Investments
Greentech Capital Advisors, LLC	Korea Investment Management Co., Ltd.	Nelson Capital Management, LLC
GROUPAMA EMEKLILIK A.S.	Korea Technology Finance Corporation (KOTEC)	NEST - National Employment Savings Trust
GROUPAMA SIGORTA A.S.	KPA Pension	Nest Sammelstiftung
Groupe Crédit Coopératif	La Banque Postale Asset Management	Neuberger Berman
Groupe Investissement Responsable Inc.	La Financière Responsable	New Alternatives Fund Inc.
GROUPE OFI AM	La Française	New Amsterdam Partners LLC
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Laird Norton Family Foundation	New Forests
Grupo Santander Brasil	Lampe Asset Management GmbH	New Mexico State Treasurer
Gruppo Bancario Credito Valtellinese	Landsorganisationen i Sverige	New Resource Bank
Guardians of New Zealand Superannuation	Länsförsäkringar	New York City Employees Retirement System
Hall Capital Partners LLC	LaSalle Investment Management	New York City Teachers Retirement System
Handelsbanken	LBBW - Landesbank Baden-Württemberg	New York State Common Retirement Fund
Hang Seng Bank	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH	New York State Comptroller
Hanwha Asset Management Company	LD Lønmodtagernes Dyrtdisfond	Newground Social Investment
Harbour Asset Management	Legal and General Investment Management	Newton
Harrington Investments, Inc	Legg Mason Global Asset Management	NGS Super
Harvard Management Company, Inc.	LGT Group	NH-CA Asset Management Company
Hauck & Aufhäuser Asset Management GmbH	LGT Group Foundation	Nikko Asset Management Americas
Hazel Capital LLP	LIG Insurance	Nikko Asset Management Co., Ltd.
HDFC Bank Ltd.	Light Green Advisors, LLC	Nipponkoa Insurance Company, Ltd
Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)	Living Planet Fund Management Company S.A.	Nissay Asset Management Corporation
Heart of England Baptist Association	Lloyds Banking Group	Nomura Holdings, Inc.
Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH	Local Authority Pension Fund Forum	NORD/LB Kapitalanlagegesellschaft AG
Henderson Global Investors	Local Government Super	Nordea Investment Management
Hermes Fund Managers - BUT Hermes EOS for Carbon Action	LocalTapiola Asset Management Ltd	Norfolk Pension Fund
HESTA Super	Logos portföy Yönetimi A.S.	Norges Bank Investment Management
HIP Investor	Lombard Odier Asset Management	North Carolina Retirement System
Holden & Partners	London Pensions Fund Authority	North East Scotland Pension fund
HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH	Lothian Pension Fund	Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee (NILGOSC)
	LUCRF Super	NORTHERN STAR GROUP
	Ludgate Investments Limited	Northern Trust
	Lutheran Council of Great Britain	
	Macquarie Group Limited	
	MagNet Magyar Közösségi Bank Zrt.	



# Anexo V

## Continuación

NorthStar Asset Management, Inc	Russell Investments	TfL Pension Fund
Northward Capital Pty Ltd	Sampension KP Livsforsikring A/S	The ASB Community Trust
Notenstein Privatbank AG	Samsung Asset Management Co., Ltd.	The Brainerd Foundation
Novo Banco	Samsung Fire & Marine Insurance Co.,Ltd.,	The Bullitt Foundation
Nykredit	Samsung Securities	The Central Church Fund of Finland
Oceana Investimentos ACVM Ltda	Samsunglife Insurance	The Children's Investment Fund Management (UK) LLP
OceanRock Investments	Sanlam Life Insurance Ltd	The Collins Foundation
Oddo & Cie	Santa Fé Portfolios Ltda	The Colorado College
Office of the Vermont State Treasurer	Santam	The Co-operators Group Ltd
Ohman	Santander Brasil Asset Management	The Council of Lutheran Churches
ÖKOWORLD	Sarasin & Cie AG	The Daly Foundation
Old Mutual plc	Sarasin & Partners	The Environmental Investment Partnership LLP
Oliver Rothschild Corporate Advisors	SAS Trustee Corporation	The Hartford Financial Services Group
OMERS Administration Corporation	Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG	The Joseph Rowntree Charitable Trust
Ontario Pension Board	Schroders	The Korea Teachers Pension (KTP)
Ontario Teachers' Pension Plan	Scotiabank	The McKnight Foundation
OP Fund Management Company Ltd	SEB AB	The Nathan Cummings Foundation
Oppenheim & Co. Limited	SEB Asset Management AG	The New School
Oppenheim Fonds Trust GmbH	Second Swedish National Pension Fund (AP2)	The Pension Plan For Employees of the Public Service Alliance of Canada
OppenheimerFunds	Sekerbank T.A.Ş.	The Pinch Group
Opplysningsvesenets fond (The Norwegian Church Endowment)	Seligson & Co Fund Management Plc	The Presbyterian Church in Canada
OPTrust	Sentinel Investments	The Russell Family Foundation
Oregon State Treasurer	SERPROS - Fundo Multipatrocinado	The Sandy River Charitable Foundation
Osmosis Investment Management	Service Employees International Union Pension Fund	The Shiga Bank, Ltd.
Overlook Investments Limited	Servite Friars	The Sisters of St. Ann
PAI Partners	Seventh Swedish National Pension Fund (AP7)	The Sustainability Group at the Loring, Wolcott & Coolidge Office
Panahpur	Shareholder Association for Research & Education	The United Church of Canada - General Council
Park Foundation	Shinhan Bank	The University of Edinburgh Endowment Fund
Parnassus Investments	Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd	The Wellcome Trust
Pax World Funds	Shinkin Asset Management Co., Ltd	Third Swedish National Pension Fund (AP3)
PCJ Investment Counsel Ltd.	Siemens Kapitalanlagegesellschaft mbH	Threadneedle Asset Management
Pensionfonds Vervoer	Signet Capital Management Ltd	TOBAM
Pension Denmark	Sisters of St Francis of Philadelphia	Tokio Marine Holdings, Inc
Pension Fund for Danish Lawyers and Economists	Sisters of St. Dominic	Toronto Atmospheric Fund
Pension Protection Fund	Sixth Swedish National Pension Fund (AP6)	Trillium Asset Management, LLC
People's Choice Credit Union	Skandia	Triodos Investment Management
Perpetual	Smith Pierce, LLC	Tri-State Coalition for Responsible Investment
PETROS - The Fundação Petrobras de Seguridade Social	Social(k)	Trust Waikato
PFA Pension	Sociedade de Previdencia Complementar da Dataprev - Prevdاتا	Trusteam Finance
PGGM Vermogensbeheer	Società reale mutua di assicurazioni	Trustees of Donations to the Protestant Episcopal Church
Phillips, Hager & North Investment Management	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Tryg
PhiTrust Active Investors	Socrates Fund Management	Turner Investments
Pictet Asset Management SA	Solaris Investment Management Limited	UBS AG
Pioneer Investments	Sompo Japan Nipponkoa Holdings, Inc	UniCredit SpA
PIRAEUS BANK	Sonen Capital	Union Asset Management Holding AG
PKA	Sopher Investment Management	Union Investment Privatfonds GmbH
Plato Investment Management	Soprisel Impact Fund	Unione di Banche Italiane S.c.p.a.
Pluris Sustainable Investments SA	SouthPeak Investment Management	Unionen
PNC Financial Services Group, Inc.	SPF Beheer bv	Unipension Fondsmaeglerselskab A/S
Pohjola Asset Management Ltd	Spring Water Asset Management	Unipol
Polden-Puckham Charitable Foundation	Sprucegrove Investment Management Ltd	UNISONS Staff Pension Scheme
Portfolio 21	Standard Chartered	UniSuper
Porto Seguro S.A.	Standard Chartered Korea Limited	Unitarian Universalist Association
POSTALIS - Instituto de Seguridade Social dos Correios e Telégrafos	Standard Life Investments	United Church Funds
Power Finance Corporation Limited	Standish Mellon Asset Management	United Nations Foundation
PREVHAB PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR	State Bank of India	Unity College
PREVI Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	State Board of Administration (SBA) of Florida	Unity Trust Bank
PREVIG Sociedade de Previdência Complementar	State Street Corporation	Universities Superannuation Scheme (USS)
Previnorte - Fundação de Previdência Complementar	Statewide	University of California
Prius Partners	Stockland	University of Massachusetts Foundation
Progressive Asset Management, Inc.	Storebrand ASA	University of Sydney Endowment Fund
Prologis	Strathclyde Pension Fund	Van Lanschot
Provinzial Rheinland Holding	Stratus Group	Vancity Group of Companies
Prudential Investment Management	Sumitomo Mitsui Financial Group	Ventas, Inc.
Prudential Plc	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	Veris Wealth Partners
Psagot Investment House Ltd	Sun Life Financial	Veritas Investment Trust GmbH
Public Sector Pension Investment Board	Superfund Asset Management GmbH	Veritas Pension Insurance
Q Capital Partners Co. Ltd	SURA Peru (AFP Integra, Seguros SURA, Fondos SURA, Hipotecaria SURA)	Vexiom Capital Group, Inc.
QBE Insurance Group	SUSI Partners AG	VicSuper
Quantex	Sustainable Capital	Victorian Funds Management Corporation
Quilter Cheviot Asset Management	Sustainable Development Capital	VietNam Holding Ltd.
Quotient Investors	Sustainable Insight Capital Management	Vinva Investment Management
Rabobank	Svenska kyrkan	Vision Super Pty Ltd
Raiffeisen Fund Management Hungary Ltd.	Svenska kyrkans pensionskassa	VOIGT & COLL. GMBH
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.	Swedbank AB	VOLKSBANK INVESTMENTS
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	Swedish Pensions Agency	Walden Asset Management
Rathbone / Rathbone Greenbank Investments	Swift Foundation	WARBURG - HENDERSON Kapitalanlagegesellschaft für Immobilien mbH
Real Grandeza Fundação de Previdência e Assistência Social	Swiss Re	WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH
REI Super	Sycomore Asset Management	Water Asset Management, LLC
Reliance Capital Limited	Symphonia sgr	Wells Fargo & Company
Representative Body of the Church in Wales	Syntrus Achmea Asset Management	Wespath Investment Management
Resona Bank, Limited	T. Rowe Price	West Midlands Pension Fund
Reynders McVeigh Capital Management	T. SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	West Yorkshire Pension Fund
River Twice Capital Advisors, LLC	Taishin Financial Holding Co.,Ltd	Westfield Capital Management Company, LP
Robeco	Tasplan	Westpac Banking Corporation
RobecoSAM AG	Tata Capital Limited	WHEB Asset Management
Robert & Patricia Switzer Foundation	TD Asset Management (TD Asset Management Inc. and TDAM USA Inc.)	White Owl Capital AG
Rockefeller Asset Management, Sustainability & Impact Investing Group	TD Securities (USA) LLC	Wisconsin, Iowa, & Minnesota Coalition for Responsible Investment
Rose Foundation for Communities and the Environment	Teachers Insurance and Annuity Association - College Retirement Equities Fund	Woori Bank
Rothschild & Cie Gestion Group	Telluride Association	Woori Investment & Securities Co., Ltd.
Royal Bank of Canada	Telstra Super	YES BANK Ltd.
Royal Bank of Scotland Group	Tempis Asset Management Co. Ltd	York University Pension Fund
Royal London Asset Management	Terra Alpha Investments LLC	Youville Provident Fund Inc.
RPMI Railpen Investments	Terra Global Capital, LLC	Zevin Asset Management, LLC
RREF Investment GmbH	TerraVerde Capital Management LLC	Zürcher Kantonalbank
Ruffer LLP		

**Event Host Madrid:**

---



**Event Host Lisbon:**

---



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

#### Contactos en CDP

**Steven Tebbe**  
Managing Director  
steve.tebbe@cdp.net

**Diana Guzman**  
Director, Southern Europe  
diana.guzman@cdp.net

**Melanie Wilneder**  
Business Development Manager Supply Chain  
melanie.wilneder@cdp.net

**Antonio Santoro**  
Project Officer, Southern Europe  
antonio.santoro@cdp.net

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

**Comunicaciones**  
**Raffaella Colombo**  
Public Affairs & Communications Manager  
raffaella.colombo@cdp.net

**CDP gGmbH (CDP Europe)**  
Reinhardtstr. 19  
10117 Berlin  
Germany  
Tel: +49 (0)30 311 777 173  
www.cdp.net, Twitter: @cdp



The sole responsibility lies with the author and the Commission is not responsible for any use that may be made of the information contained therein

#### Contactos en ECODES

**Víctor Viñuales**  
Director Ejecutivo  
victor.vinuales@ecodes.org

**Charles Castro**  
charles.castro@ecodes.org

**Aranzazu Romero**  
aranzazu.romero@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 responsable de Sostenibilidad y Cambio Climático  
mariluz.castilla@es.pwc.com

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

**Margarita de Rosselló**  
Senior Manager, Sostenibilidad y Cambio Climático  
margarita.de.rosello@es.pwc.com

**Franck von Dellen Ramon**  
Assistant Manager, Sostenibilidad y Cambio Climático  
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**  
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

#### CDP Consejo de Administración

**Simon Barker**

**Sue Howells**

**Steven Tebbe**

#### Patrocinador principal España



#### Patrocinador principal Portugal



#### Socio Portugal



#### Entidades colaboradoras:

**INDITEX**

 **MAPFRE**

 **abertis**