

Informe Task Force on Climate-related Financial
Disclosures (TCFD)

2024

BUENAVISTA EQUITY PARTNERS



Contenido

1	Introducción	2
2	Sobre Buenavista Equity Partners.....	3
3	Gobernanza	4
4	Estrategia	5
5	Gestión de riesgos	9
6	Métricas y objetivos	12
7	Anexo 1. Índice de contenidos de las recomendaciones del TCFD	17

1. Introducción

El *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD, por sus siglas en inglés) es de un grupo de trabajo impulsado en 2015 por el *Financial Stability Board* para desarrollar un estándar que permitiera a las compañías mejorar la divulgación de información financiera relacionada con el clima. Este grupo de trabajo desarrolló un estándar que fomenta la divulgación de información en relación con cuatro bloques: (i) gobernanza, (ii) estrategia, (iii) gestión de riesgos y métricas y (iv) objetivos de las empresas en relación con el clima.

Durante los últimos años, más de 5.000 empresas se han adherido a esta iniciativa¹, consolidándose como el estándar de referencia para que las empresas informen a sus grupos de interés sobre los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático que pueden afectar a la empresa, así como sobre el modo en que dichos riesgos y oportunidades son gestionados.

Con la elaboración del presente documento, Buenavista Equity Partners pone a disposición de sus principales grupos de interés información sobre (i) cómo aplica las recomendaciones del TCFD y (ii) su nivel de madurez en los cuatro bloques de información referidos.

Si bien se han producido avances importantes en diversas áreas, como la medición de emisiones, la definición de procedimientos por línea de negocio o la estructuración de procesos de gobernanza y seguimiento ESG, Buenavista reconoce que se trata de un proceso en evolución. Por ello, ha adoptado una actitud de mejora continua orientada a:

- Desarrollar herramientas propias para el análisis de riesgos climáticos, incluyendo escenarios físicos y de transición a medio y largo plazo;
- Fortalecer los mecanismos de análisis climático, adaptados a la naturaleza de sus inversiones (*Private Equity*, Infraestructuras y *Venture Capital*);
- Establecer una hoja de ruta razonada y progresiva de integración climática, basada en capacidades internas, colaboración con expertos y mejora de los sistemas de información;
- Mantener un enfoque realista y alineado con las características del *middle-market* y de los sectores en los que opera, evitando compromisos que no puedan sustentarse en datos verificables.

Este informe representa un primer paso estructurado hacia una integración climática más profunda, alineada con las expectativas del mercado, el marco regulatorio europeo y los compromisos de sostenibilidad de Buenavista.

¹ *Task Force on Climate-related Financial Disclosures*: <https://www.fsb-tcf.org>

2. Sobre Buenavista Equity Partners

Buenavista Equity Partners (en adelante, “Buenavista” o “el Grupo”) es un grupo de gestoras especializado en el segmento *lower mid-market* que gestiona más de 1.000 millones de euros en compromisos a través de sus fondos de *Private Equity*, Infraestructuras y *Venture Capital*.

- **Private Equity:** con estrategias de *Buyout*, *Healthcare Growth* y Secundarios.
 - *Buyout*: adquisición de compañías con el objetivo de transformarlas en líderes dentro de sus respectivos sectores, aplicando estrategias de crecimiento y consolidación sectorial (*Buy&Build*).
 - *Healthcare Growth*: inversión en compañías del ámbito sanitario en fase crucial de crecimiento para ayudarlas a escalar y desbloquear todo su potencial.
 - Secundarios: compra y venta de activos de inversión existentes, como por ejemplo la adquisición de carteras de fondos de terceros (industriales o financieros).
- **Infraestructuras:** especializada en la inversión en infraestructuras tanto públicas como privadas.
 - Fondos privados: fondos de bajo riesgo y baja volatilidad con un enfoque sostenible, dirigidos principalmente a proyectos de infraestructuras ya construidos y en operación en cinco áreas clave: movilidad, infraestructura social, medio ambiente, telecomunicaciones y energías renovables.
 - Fondos financiados por instituciones europeas: gestión de fondos públicos provenientes de iniciativas europeas dirigidas a la regeneración urbana, la promoción del turismo sostenible y el uso de energías renovables y eficiencia energética.
- **Venture Capital:** centrada en invertir en start-ups y emprendedores que impulsen el avance tecnológico y digital, a través de nuevas tecnologías propietarias (preferentemente patentadas) y/o modelos de negocio disruptivos que contribuyan a la transformación de la economía tradicional.

Buenavista destaca por la incorporación de aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (*Environmental, Social and Governance* —ESG, por sus siglas en inglés—) dentro de su estrategia corporativa, así como en la adopción de soluciones que permiten una mayor transparencia respecto a los riesgos y oportunidades en materia de sostenibilidad presentes en su cartera de inversión. Concretamente, su estrategia se basa en la aplicación de las mejores prácticas de sostenibilidad a lo largo de todas las etapas del proceso de inversión, con el propósito de generar valor, más allá del económico, para la sociedad. En este sentido, se considera que la integración

de criterios ambientales, sociales y de gobernanza en su estrategia de inversión no solo contribuye a la generación de valor en sus inversiones, sino que también permite construir un legado duradero para la sociedad.

3. Gobernanza

Buenavista cuenta con una estructura de gobernanza que busca asegurar la integración de los aspectos ESG en todos los niveles de la organización. Esta se articula a través de un comité interno (Comité ESG y RSC) y de los propios directivos de Buenavista.

Comité ESG y RSC

El Comité ESG y RSC es el principal órgano responsable de la definición, supervisión y seguimiento de la estrategia ESG de Buenavista. Está formado por el presidente del Consejo de Administración, los socios directores de las unidades de negocio (*Private Equity*, *Infraestructuras* y *Venture Capital*), el director financiero y el presidente del propio Comité, que lidera su funcionamiento operativo.

Entre sus funciones clave se encuentran:

- Definir la estrategia y objetivos ESG de Buenavista, incluyendo cuestiones climáticas.
- Promover la capacitación del personal en materia ESG y climática.
- Proveer herramientas de análisis y seguimiento a los equipos de inversión.
- Informar anualmente a los Consejos de Administración de cada una de las 3 líneas de negocio sobre el desempeño ESG de los fondos gestionados y de las propias gestoras del Grupo.

Además del Comité ESG y RSC, existen las figuras adicionales que complementan las funciones de dicho Comité:

- **Socios directores:** son responsables de aplicar la *Política de Sostenibilidad* en cada una de las áreas de negocio (*Private Equity*, *Venture Capital* e *Infraestructuras*), asegurando su integración en todo el ciclo inversor y durante el proceso de desinversión.
- **Unidad de control de riesgos y cumplimiento normativo:** supervisa la correcta implementación de las políticas y manuales del Grupo, apoyada por servicios externos en materia de cumplimiento.
- **Responsable ESG:** coordina la ejecución de la estrategia ESG y actúa como enlace con los grupos de interés internos y externos.
- **Socios:** responsables de monitorizar y fomentar el desempeño de las participadas en materia de sostenibilidad de acuerdo con los *KPIs* detallados en el apartado “5. Gestión de Riesgos.”

- **Comité de Inversión:** responsable de la supervisión de acciones concretas en materia climática, así como de evaluar y aprobar las propuestas de inversión y desinversión alineadas con los criterios financieros y ESG.

Por último, cabe destacar que el Consejo de Administración de Buenavista también recibe y revisa anualmente los informes del Comité ESG, incluyendo la evolución de riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, y estará involucrado en la supervisión de avances en relación con objetivos y metas climáticas una vez estas sean definidas.

Dentro de este modelo de gobernanza, la gobernanza climática se encuentra en un estado inicial de desarrollo. La evolución hacia una gobernanza climática más definida contemplará las tres líneas de negocio de Buenavista, los distintos sectores y tamaños de las compañías en cartera, así como la incorporación de indicadores comunes por tipología de inversión, incluyendo indicadores climáticos, metas de mejora progresiva y soporte digital para el seguimiento periódico del desempeño al nivel de cada una de las gestoras del Grupo y de las participadas. Además, se contempla establecer flujos de reporte sistemáticos y programas de formación dirigidos a todos los equipos implicados en la gestión de los aspectos ESG, incluyendo aquellos de índole climática.

Por último, se impulsará la consideración de cuestiones relacionadas con el clima en la revisión de la estrategia, planes de acción, planes de negocio, presupuestos y gastos de capital. Además, se prevé la integración sistemática de los riesgos y oportunidades climáticos en los procesos de análisis de nuevas inversiones, *due diligence* y desinversiones. En esta línea, Buenavista contempla la designación de una figura con responsabilidad específica sobre el riesgo climático, que actúe de forma transversal en todas las líneas de negocio. Estas tareas se irán abordando progresivamente, fomentadas por la creciente necesidad de anticipar, controlar y actuar sobre los riesgos climáticos asociados a las inversiones.

4. Estrategia

En un contexto en el que el cambio climático representa uno de los desafíos más significativos del siglo XXI, Buenavista es consciente de la importancia de evaluar cómo los fenómenos climáticos pueden afectar a su actividad, y al mismo tiempo identificar oportunidades para innovar y liderar en la transición hacia una economía baja en carbono. Comprender estos riesgos y oportunidades, estableciendo estrategias para mitigarlos y aprovecharlos respectivamente, puede permitirle anticiparse a las regulaciones futuras, mejorar su resiliencia frente a eventos climáticos extremos, y fortalecer su reputación al alinearse con las expectativas crecientes de la sociedad por una gestión ambiental y climática responsable. Por estos motivos, Buenavista se encuentra dando

pasos relevantes en la identificación de riesgos y oportunidades de mejora que contribuyan a la definición de su estrategia en relación con el clima.

Buenavista reconoce dentro de su Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad que fenómenos globales como el cambio climático, la escasez de recursos o la desigualdad social deben ser tenidos en cuenta no solo como riesgos, sino también como oportunidades de inversión y transformación. En este sentido, la identificación de riesgos y oportunidades en materia de sostenibilidad se ha adoptado de forma más activa en sectores como el industrial, aeroespacial o logístico, lo cual ha derivado en la realización de inversiones en materia de eficiencia energética, reducción de uso de materiales y fomento del uso de tecnologías menos contaminantes.

Estas consideraciones también se aplican de manera diferenciada en función del tipo de activo, la vertical de inversión (*Private Equity*, Infraestructuras y *Venture Capital*) y el grado de madurez de la empresa participada. En este sentido, se distinguen tres categorías principales:

- *Start-ups* o empresas en fase semilla (*Venture Capital* e Infraestructuras *greenfield*).
- Empresas en fase de crecimiento con modelos validados (*Healthcare Growth*).
- Empresas consolidadas con estructuras maduras (*Buyout* e Infraestructuras *brownfield*).

Cada categoría requiere un enfoque específico en términos de evaluación de riesgos climáticos y potencial de adaptación, lo que condiciona el nivel de ambición y el tipo de acciones viables en cada caso. Además, Buenavista está trabajando en formalizar el análisis de cómo los aspectos climáticos condicionan o influyen de forma relevante en varios de sus ámbitos de gestión, habiéndose identificado hasta el momento los siguientes:

- **Productos y servicios:** en Infraestructuras, se priorizan proyectos con una contribución climática clara (rehabilitación energética, movilidad limpia y energías renovables), mientras que en *Private Equity* algunas participadas están desarrollando soluciones tecnológicas con beneficios ambientales (como salud digital, eficiencia industrial, optimización en el uso de materiales o búsqueda de materiales de procedencia sostenible).
- **Acceso a capital:** la capacidad de atraer co-inversores institucionales (BEI, ICO, CDTI, etc.) está condicionada al cumplimiento de criterios de sostenibilidad, incluyendo contribución climática y principios DNSH (principio de no causar perjuicio significativo o “*Do No Significant Harm*”, por sus siglas en inglés).
- **Operaciones e Inversión en investigación y desarrollo (I+D):** en algunos sectores participados se están implementando soluciones operativas más eficientes

energéticamente. La inversión en innovación ambiental aún no está estructurada en el Grupo, pero sí se identifica y se promueve en muchos activos.

- **Actividades de mitigación y adaptación:** aunque aún no se ha formalizado una estrategia corporativa específica sobre mitigación y adaptación, Buenavista contempla desarrollarla en los próximos ejercicios como parte del refuerzo de su gobernanza climática.
- **Cadena de suministro y/o valor:** cuando se realizan *add-ons* sobre las inversiones existentes se tienen en cuenta aspectos climáticos para identificar riesgos de la cadena de suministro. No obstante, se dispone de escasa información relativa a dicha tipología de riesgos de cada participada por el momento.

Buenavista tiene previsto avanzar hacia la evaluación sistemática de la resiliencia climática de su modelo de negocio mediante el desarrollo de escenarios climáticos a corto, medio y largo plazo², considerando tanto riesgos físicos (en función de la localización de los activos), como riesgos de transición (asociados, por ejemplo, al cumplimiento de objetivos regulatorios como el Acuerdo de París). Esta labor requerirá dotarse de herramientas de análisis y fomentar un diálogo activo con las participadas, así como reforzar capacidades internas y colaborar con expertos externos en materia climática.

A partir de este proceso y de cara a evaluar la resiliencia de su modelo de negocio, desde Buenavista existe una voluntad por desarrollar metodologías internas que permitan identificar y analizar de manera sistemática tanto los riesgos climáticos que pudieran afectar significativamente a sus activos, como la manera en la que sus productos y estrategias de inversión podrían verse afectados por la transición a una economía hipo carbónica (reevaluación del portfolio con fines de cumplimiento normativo en materia climática, inversiones en compañías que desarrollen nuevas tecnologías, etc.). En este sentido, Buenavista evaluará su actividad mediante un ejercicio de escenarios climáticos en distintos horizontes temporales, los cuales están pendientes de definición. Una vez se realice el análisis, Buenavista contará con información suficiente sobre problemas específicos relacionados con el clima en los distintos horizontes temporales para revisar y modificar su estrategia basándose en los riesgos climáticos identificados y los impactos financieros materiales relacionados, además de permitir la integración de los riesgos y oportunidades climáticos directamente en los procesos de revisión estratégica, planificación financiera y asignación de capital al nivel de cada gestora del Grupo.

² Riesgos físicos: 2025-2040 (corto plazo), 2040-2060 (medio plazo) y 2080-2100 (largo plazo).
Riesgos de transición: 2030 (corto plazo), 2040 (medio plazo) y 2050 (largo plazo).

De cara a la toma de decisiones de inversión, Buenavista se apoya en la ya mencionada Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad, que establece el siguiente proceso:

- **Pre-Inversión:** con carácter general, y antes de analizar cualquier decisión de inversión, Buenavista desarrolla un proceso previo de filtrado de las oportunidades de inversión contra una lista de compañías y sectores excluidos. Asimismo, cuando se trata de inversiones financiadas por fondos gestionados vinculados al MRR3, en el proceso de filtrado se tiene en consideración la lista de actividades incluidas en la Guía Técnica sobre la aplicación del principio DNSH en virtud del Reglamento relativo al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (C/2023/111) y las inversiones se clasifican en función de la metodología prevista en el Anexo VI de dicho Reglamento. Además, Buenavista lleva a cabo (internamente o apoyándose en expertos externos) *due diligence* centradas en aspectos ESG relevantes que sean necesarios para cumplir con su Política de Sostenibilidad e identifica tanto riesgos y oportunidades materiales de sostenibilidad como recomendaciones a corto y largo plazo que puedan contribuir a la generación de valor. Los resultados de las *due diligence*, cuyas conclusiones forman parte de los memorandos de inversión son evaluados en el Comité de Inversiones con carácter previo a la toma de una decisión de inversión. En caso de identificarse incumplimientos materiales o una falta de alineación con la Política de Sostenibilidad de Buenavista durante la *due diligence*, se solicita a la compañía durante el proceso de formalización de la inversión que gestione de una manera efectiva los riesgos detectados para minimizarlos, trabajando de forma conjunta en el desarrollo de un plan de acción al respecto.
- **Periodo de tenencia:** Durante el periodo de tenencia, Buenavista realiza un seguimiento periódico de KPIs relacionados con la sostenibilidad (entre los que se incluyen indicadores ambientales, sociales y de gobernanza) a través de cuestionarios estandarizados previamente cumplimentados por las participadas. Asimismo, Buenavista designa un protocolo de acciones a realizar en el ámbito ESG, tanto en el corto como en el medio y largo plazo, con base en las conclusiones y recomendaciones planteadas durante la *due diligence*. El progreso de dichas acciones se revisa de manera anual. Es también durante esta fase en la que los socios asignados y el equipo ESG mantienen sesiones de revisión tanto internas como con las participadas al menos una vez al año para discutir el progreso realizado, lo cual incluye en algunos casos la participación de consejeros independientes o expertos técnicos. Con el objetivo de estandarizar el reporting y establecer alertas de

³ Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

riesgo durante el periodo de tenencia, Buenavista se encuentra avanzando en el diseño de una herramienta de seguimiento de cuestiones ESG.

- **Desinversión:** se realiza una valoración de los factores ESG con el fin de determinar hasta qué punto las mejoras ESG implementadas en la compañía han contribuido a la creación de una compañía más valiosa y sostenible. La valoración analiza si los elementos identificados como palancas de creación de valor en la entrada han sido convenientemente gestionados y cómo han contribuido a la generación de valor. Por último, se exige a los potenciales compradores que en su oferta incorporen una sección en la que pongan de manifiesto los factores ESG de la empresa en la que pretenden invertir.

Líneas de trabajo futuras

Buenavista contempla avanzar en la incorporación de análisis de escenarios climáticos como insumo técnico para evaluar la viabilidad y resiliencia de las oportunidades de inversión. Esta evolución permitirá enriquecer la identificación de riesgos y oportunidades en sectores con alto potencial de liderar la transición hacia una economía baja en carbono, todo ello bajo una lógica de mejora continua y sin incurrir en declaraciones prematuras no respaldadas por datos. En esta línea, Buenavista ha identificado como prioritario:

- Consolidar las métricas de emisiones de carbono por participada.
- Integrar resultados climáticos en los planes de negocio y presupuestos.
- Impulsar el desarrollo de una hoja de ruta climática alineada con estándares internacionales (TCFD, SFDR, Taxonomía).
- Fomentar la capacitación interna sobre riesgos y oportunidades climáticos.

5. Gestión de riesgos

Buenavista ha adoptado un enfoque estructurado para la gestión de los riesgos ESG, incluidos los riesgos climáticos, dentro de su sistema general de gestión de riesgos. Este enfoque se aplica a todas sus estrategias de inversión y tiene como objetivo garantizar que los factores ambientales, sociales y de gobernanza se identifiquen, valoren y gestionen adecuadamente durante todo el ciclo de vida de la inversión.

Con el objetivo de seguir fortaleciendo la integración de riesgos climáticos en su sistema de gestión global de riesgos, Buenavista se encuentra en proceso de desarrollo y consolidación de procedimientos específicos que le permitan identificar riesgos climáticos, evaluar su tamaño y alcance, y desarrollar procesos ad hoc de cara a mitigar, transferir, aceptar y controlar los mismos.

Actualmente, los procesos de gestión de riesgos climáticos presentan distintos niveles de desarrollo en las líneas de negocio. Buenavista se ha propuesto avanzar hacia una metodología común adaptada a cada tipo de activo, incorporando además la clasificación sistemática de riesgos en físicos (como eventos meteorológicos extremos, estrés hídrico, subida del nivel del mar o variación climática) y de transición (como cambios regulatorios, tecnológicos o de mercado), con el fin de afinar la respuesta y priorización estratégica. En este sentido, cabe mencionar que Buenavista adapta su enfoque de gestión climática al tipo de activo, considerando su grado de madurez y la disponibilidad de datos, y cuenta con las siguientes prácticas y líneas de trabajo previstas:

- **Private Equity - Buyout:** existe una integración sistemática de indicadores ESG mediante cuestionarios, semáforos y seguimiento estructurado. Se prevé incorporar formalmente el análisis de escenarios climáticos y su impacto financiero.
- **Private Equity - Healthcare Growth Capital:** las participadas cuentan con estructuras más maduras y cierta capacidad de medición ambiental. Buenavista trabaja para establecer hojas de ruta climáticas personalizadas.
- **Infraestructuras:** cuenta con procedimientos formales de evaluación ESG y climática desde la pre-inversión hasta la operación. Se realizarán escenarios de riesgo climático físico por localización y planes de acción por proyecto.
- **Venture Capital:** las compañías en fases iniciales muestran una integración básica de factores ESG. Se trabaja en la sensibilización y en la incorporación progresiva de criterios climáticos mínimos.

Además, para la totalidad de las líneas de negocio, la identificación de riesgos materiales se concentra principalmente en la fase de *due diligence* (a través del análisis legal y ESG) y en el periodo de tenencia (mediante la participación activa de los equipos de inversión). Una vez la inversión entra en cartera, el control de riesgos se facilita gracias a sistemas de monitorización establecidos, tales como la recogida y seguimiento de los 12 indicadores ESG presentados en la siguiente tabla:

SEMÁFORO	INDICADOR	Si/No	Fase en la que se encuentra
Gobernanza	Miembros independientes en el Consejo		
	Código ético / Política ESG		
	Política anti-blanqueo de capitales y anticorrupción		
	Sistema de cumplimiento		
Social	Plan de igualdad		

	Protección de datos		
	Plan de riesgos laborales		
	Voluntariado corporativo		
Ambiental	Desperdicios / control consumos		
	Certificados ambientales		
	Política ambiental		
	Control de emisiones		

Cabe mencionar que las decisiones relacionadas con los riesgos climáticos se abordan de forma individualizada, según el grado de control accionario que tenga Buenavista, el alineamiento estratégico y la capacidad de inversión.

A nivel de Grupo, Buenavista cuenta con la anteriormente mencionada Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad en la que se define cómo se tienen en cuenta los riesgos asociados a la sostenibilidad⁴ en su proceso de toma de decisiones a lo largo de todo el ciclo de inversión (ver resumen de la política en el apartado “3. Estrategia”).

Este seguimiento se lleva a cabo de forma periódica para monitorizar el nivel de avance y madurez en sostenibilidad de las compañías participadas de Buenavista, así como el grado de cumplimiento de los planes ESG establecidos para cada empresa y la evolución de los indicadores (KPIs) que se han priorizado de forma sencilla y estandarizada, facilitando el seguimiento interno y la comunicación de resultados a los órganos de gobierno. Se prevé que los riesgos climáticos más relevantes se integren formalmente en la matriz de riesgos global de la firma, con nivel de materialidad definido, planes de mitigación y responsables internos asignados.

En el caso de *Private Equity*, que incluye las estrategias *Buyout* y *Healthcare Growth*, la integración de riesgos sostenibles y climáticos se lleva a cabo de forma sistemática durante el análisis de inversión y el seguimiento posterior, en seguimiento de lo recogido en su Procedimiento para la Integración de los Riesgos de ESG que incorporan cuestionarios ESG, semáforos de valoración, recomendaciones y mecanismos de priorización. Estos procesos están alineados con la normativa SFDR y la taxonomía europea.

En Infraestructuras, se dispone de un Procedimiento para la Integración de Riesgos ESG propio, que contempla un cuestionario de 21 preguntas para analizar el riesgo de sostenibilidad antes de invertir. Si la puntuación del cuestionario es baja (en base a un umbral definido internamente), el

⁴ A efectos de la política tienen la consideración de riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

equipo gestor tiene la obligación de justificar la decisión de inversión. Dicha evaluación se lleva a cabo con carácter anual. Además, esta vertical dispone de un Procedimiento para la Ejecución de los Planes de Acción en las Participadas, en materia de Sostenibilidad, que define, implementa y monitoriza acciones específicas para gestionar y mitigar los riesgos identificados, asignando indicadores, plazos y responsables.

En *Venture Capital*, se está trabajando tanto en sensibilizar a las compañías participadas sobre riesgos climáticos como en la adopción de herramientas de identificación y gestión de dichos riesgos.

El modelo adoptado en Infraestructuras y *Private Equity-Buyout* servirá como base para establecer mecanismos análogos en otras estrategias, adaptados a las particularidades de cada tipo de activo.

Líneas de mejora previstas

Con el objetivo de fortalecer su enfoque en materia de riesgos climáticos, y tal y como se menciona anteriormente Buenavista ha identificado las siguientes líneas de trabajo prioritarias:

- Formalización progresiva del análisis de escenarios climáticos, tanto físicos como de transición.
- Integración de los resultados del análisis climático en los procesos de decisión y en la planificación estratégica.
- Desarrollo de herramientas digitales para facilitar la recogida de datos climáticos y su análisis.
- Mejora de la capacitación interna de los equipos de inversión en materia de riesgos climáticos.

6. Métricas y objetivos

Buenavista considera de vital importancia dar seguimiento continuo a la gestión ambiental de sus activos. Para ello se ha comenzado a trabajar en recopilar y analizar consumos, emisiones y otros indicadores requeridos por estándares internacionales como el Global Reporting Initiative (GRI), con el objetivo de establecer posteriormente estrategias de reducción o mitigación adaptadas a cada caso.

En este sentido, Buenavista recopila los siguientes indicadores ambientales cuantitativos y cualitativos en los distintos activos de sus 3 líneas de negocio:

<i>Private Equity</i>	<i>Infraestructuras</i>	<i>Venture Capital</i>
Consumo de energía (kWh/año)		
Consumo total de gas (kWh/año)		
% de energía renovable sobre el total		
Inversión en fuentes alternativas (euros)	Consumo total de agua potable (m3/TM total producida)	Consumo total de agua potable (m3/TM total producida)
Consumo total de agua potable (m3)	Agua extraída en zonas de gran estrés hídrico (m3)	Agua extraída en zonas de gran estrés hídrico (m3)
% de agua reciclada o reutilizada	Generación de residuos peligrosos (TM de residuo/TM total producida)	Generación de residuos peligrosos (TM de residuo/TM total producida)
Generación de residuos por tipo (TM de residuo/TM total producida)		
Emisiones CO ₂ de alcance 1 (tCO ₂ eq)		
Emisiones CO ₂ de alcance 2 (tCO ₂ eq)		
El número y la superficie (ha) de los emplazamientos en zonas sensibles en lo relativo a la biodiversidad		
Parámetros relacionados con el cambio de uso del suelo como: uso total del suelo, etc.		

En esta misma línea, se ha incluido la consideración de factores ESG en el proceso de determinación de la retribución variable de los Socios y equipos de inversión. La integración de estos factores no es homogénea y tampoco atiende al desempeño de Buenavista en términos de métricas, sino que atiende a la consecución de objetivos personales que están directamente ligados con la sostenibilidad, como por ejemplo el desarrollo de un proyecto interno cuyo fin sea la consecución de distintas certificaciones medioambientales para los activos de la cartera de Buenavista.

Desempeño medioambiental de las áreas de negocio

Private Equity avanza con mayor agilidad en sostenibilidad gracias a una posición mayoritaria en las participadas, estructuras más maduras y una mayor capacidad de intervención desde los órganos de gobierno. Las compañías industriales destacan en la adopción de medidas ambientales, tanto en el análisis del impacto de sus actividades como en la realización de auditorías externas (por ejemplo, auditorías para evaluar mejoras en el consumo energético conforme a la norma ISO 50001) y en la colaboración con sus clientes para utilizar materiales más sostenibles. Se observan casos concretos como el de Envases Soplados, compañía que está

reduciendo el uso de plástico PET en sus envases, o Araven Group, que fabrica carros de la compra utilizando plásticos recuperados del mar.

El 90% de las participadas en la cartera de *Private Equity* ya calculan sus emisiones de CO₂ de alcances 1 y 2, lo que ha permitido no solo incrementar la implantación de políticas medioambientales, sino también avanzar en la obtención de certificaciones externas relevantes en este ámbito. En este sentido, las emisiones conjuntas de alcance 1 y 2 ascendieron a 17.204,25 tCO₂eq a 31 de diciembre de 2024 (frente a 20.224,27 tCO₂eq en 2023), lo que representa una reducción significativa. Asimismo, Buenavista calcula la intensidad media ponderada de carbono de su cartera de *Private Equity*, situada en 37 tCO₂eq/M€.

Infraestructuras ha registrado avances destacables en la integración de aspectos ambientales, particularmente en el ámbito climático. La cobertura en medición de huella de carbono (alcances 1 y 2) aumentó al 64% en 2024 (desde el 44% en 2023) y se han reforzado tanto el control de residuos y consumos como la adopción de políticas ambientales. Asimismo, en los proyectos vinculados a fondos públicos, se incluyen criterios de elegibilidad climática y principios DNSH en las fases del diseño y evaluación.

En *Venture Capital*, si bien se ha progresado en aspectos de gobernanza y en ciertos indicadores sociales, la dimensión ambiental presenta mayores desafíos. La cobertura de la medición de la huella de carbono es aún parcial (41% en España y 23% en Portugal), y disminuye la implementación de políticas ambientales, así como el control de emisiones y residuos. Esto responde, en parte, al carácter incipiente de muchas compañías en cartera, que priorizan la validación del negocio y su crecimiento. Aun así, algunas *start-ups* de la cartera (tales como Troop Travel, Climate Trade y CO₂ Offset) tienen un enfoque ambiental.

Cada vez más empresas de la cartera de inversiones del Grupo incorporan políticas de sostenibilidad y certificaciones como parte de su gestión. Buenavista continuará consolidando estas prácticas (ampliar la medición de emisiones, adaptar la estrategia a los marcos regulatorios europeos y acompañar a las compañías participadas —especialmente en aquellos sectores con mayores retos—) en su transición hacia modelos de negocio más sostenibles.

Asimismo, y en línea con su objetivo de mejora continua, Buenavista ha analizado el grado de implantación actual de métricas climáticas por tipo de activo, así como los próximos pasos para avanzar en el alineamiento con los estándares TCFD:

Tipo de activo / fase	Gestión actual	Próximos pasos
<i>Venture Capital (early stage)</i>	<i>Due diligence</i> ESG ligera, criterios básicos, baja disponibilidad de datos	Incorporación de criterios climáticos mínimos, desarrollo de modelo de madurez ESG-clima adaptado
<i>Healthcare Growth</i>	<i>Due diligence</i> ESG moderada, seguimiento parcial de KPIs ambientales	Integración progresiva de métricas climáticas y preparación para análisis bajo TCFD
<i>Buyout</i>	Políticas ESG estructuradas, KPIs anuales, control desde órganos de gobierno	Inclusión sistemática de riesgos y escenarios climáticos, con planes de mitigación y adaptación
Infraestructura consolidada	Procedimientos ESG y climáticos formales, alta madurez en evaluación	Ampliación del análisis de escenarios físicos por localización, digitalización del seguimiento

Emisiones de gases de efecto invernadero

Buenavista publica sus datos de huella de carbono en su Informe sobre Inversión Responsable, los cuales han sido calculados en base a la metodología establecida por GHG Protocol.

Emisiones de CO ₂	2024	2023
Emisiones de alcance 1 (emisiones directas producidas por el emisor al quemar combustibles)	0 tCO ₂ eq	0 tCO ₂ eq
Emisiones de alcance 2 (emisiones indirectas generadas por la electricidad consumida y comprada por el emisor)	2,43 tCO ₂ eq	6,79 tCO ₂ eq
Emisiones de alcance 3 (aquellas emisiones que provienen de la cadena de valor del emisor y no están bajo su control)*	28,89 tCO ₂ eq	35,99 tCO ₂ eq

* Las categorías que Buenavista tiene en cuenta en su cálculo son las siguientes: Categoría 6 (Viajes de negocios) y Categoría 7 (Desplazamiento de empleados).

El total de emisiones generadas por Buenavista en 2024 es de 31,32 tCO₂eq (0,55 tCO₂eq por empleado), lo cual supone una reducción del 30% en las emisiones por empleado en comparación con 2023.

Objetivos climáticos

Buenavista trabaja en el desarrollo de una hoja de ruta climática alineada con el Acuerdo de París y con los principales marcos internacionales (TCFD, SFDR, Taxonomía). Aunque todavía no se han definido metas cuantificadas de reducción, se ha priorizado:

- Consolidar métricas de carbono a nivel de participada.
- Integrar el desempeño climático en los planes de negocio.

- Ampliar la medición de emisiones a más activos y líneas de negocio.
- Acompañar a las compañías en su transición hacia modelos bajos en carbono.

Anexo 1. Índice de contenidos de las recomendaciones del TCFD

Eje	Recomendaciones TCFD	Sección / Comentarios
Gobernanza	Supervisión del Consejo de Administración de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.	2. Gobernanza
	Papel de la dirección en la evaluación y gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.	2. Gobernanza
Estrategia	Descripción de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que la organización ha identificado a corto, medio y largo plazo	3. Estrategia
	Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización.	3. Estrategia
	Descripción de la resiliencia de la estrategia de la organización, teniendo en cuenta diferentes escenarios relacionados con el clima, incluyendo un escenario de 2°C o inferior.	3. Estrategia
Gestión de riesgos	Descripción de los procesos de la organización para identificar y evaluar los riesgos relacionados con el clima.	4. Gestión de Riesgos
	Descripción de los procesos de la organización para gestionar los riesgos relacionados con el clima.	4. Gestión de Riesgos
	Descripción de cómo los procesos para identificar, evaluar y gestionar los riesgos relacionados con el clima se encuentran integrados en la gestión de riesgos de la organización.	4. Gestión de riesgos
Métricas y Objetivos	Parámetros utilizados por la organización para evaluar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en línea con su estrategia y proceso de gestión de riesgos.	5. Métricas y objetivos
	Emisiones de GEI de Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3 y los riesgos relacionados	5. Métricas y objetivos
	Objetivos utilizados por la organización para gestionar los riesgos y oportunidades y el rendimiento con respecto a los objetivos.	5. Métricas y objetivos