

BUENAVISTA

Equity Partners

Informe sobre inversión responsable de 2026



Acerca de este informe:

Principales avances en sostenibilidad en 2025

Este informe presenta los últimos avances logrados por Buenavista Equity Partners en el proceso de integración de la sostenibilidad en su estrategia de inversión, su estructura de gobernanza y la gestión de su cartera. Refleja la madurez afianzada de un modelo ASG que ha ido evolucionando de forma sistemática para promover la creación de valor a largo plazo, al tiempo que afronta las crecientes expectativas de inversores, reguladores y otros grupos de interés.

El informe se basa en los datos consolidados a 31 de diciembre de 2025, con las actualizaciones pertinentes del primer trimestre de 2026, cuando sean relevantes.

Como en ejercicios anteriores, el informe ofrece tanto una visión general del modelo ASG de Buenavista como información detallada sobre los avances en materia ASG en toda la cartera.

El cuerpo principal del informe detalla la estrategia ASG de Buenavista, incluido su marco de gobernanza, las responsabilidades ASG, el posicionamiento regulatorio y la integración de criterios ASG a lo largo de todo el ciclo de inversión. También incorpora entrevistas y contribuciones de miembros del equipo, que permiten conocer los puntos de vista de Socios Directores con información práctica sobre finanzas, calidad de los datos, tecnología e interacción con las sociedades participadas.

El apéndice ofrece una relación detallada, empresa a empresa, de los avances en materia ASG en toda la cartera, tanto en las participaciones mayoritarias como minoritarias.

En Buenavista, seguimos consolidando nuestro modelo de sostenibilidad mediante la disciplina, la transparencia y la colaboración. Creemos que, cuando se integra en la gobernanza, la gestión de riesgos y la interacción con la cartera, la sostenibilidad puede contribuir a la resiliencia, mejorar la toma de decisiones y favorecer la creación de valor a largo plazo.

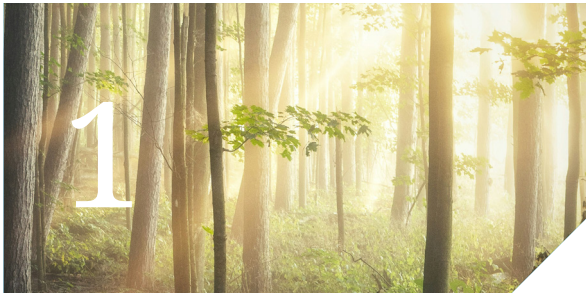


Índice



Introducción: informe sobre inversión responsable de 2026

Carta del Presidente, Enrique Centelles Echeverría	6
Cifras clave	8
Entrevista a Félix Guerrero Igea, Presidente del Comité de ASG y RSC	10



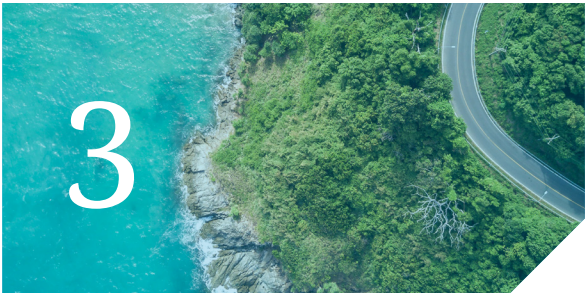
Modelo ASG y evolución

Evolución del marco y del modelo ASG	14
Sistema de monitorización y rendición de cuentas en materia ASG	18
Marco regulatorio y normas aplicables	22
Infraestructura tecnológica y digitalización	24
Hoja de ruta del modelo ASG	28



Integración de criterios ASG por línea de inversión

Private equity	36
Buyout: control, profesionalización y preparación para la desinversión	38
Crecimiento en el sector de la salud: solidez normativa y escalabilidad	42
Infraestructuras	44
Venture capital	54



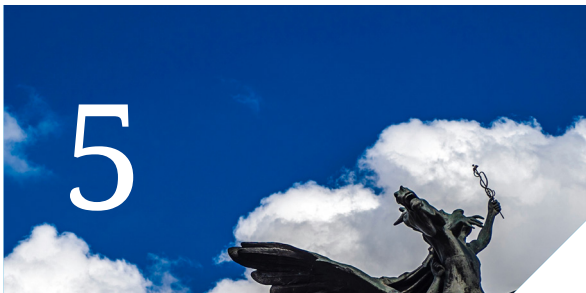
Factores de riesgo estructurales y creación de valor

Criterios ASG y creación de valor económico	62
Gobernanza, control y rendición de cuentas	63
Entrevista a Juan Puertas Vázquez, Director Financiero y Socio	66
Entrevista a Víctor Macías Hernández, Socio	74
Entrevista a Fernando Bayón Robledo, CTO	82



Capital humano y dimensión social

Capital humano	86
Impacto social: la colaboración de Buenavista con la Fundación Gil Gayarre	90
Iniciativa social y medioambiental en la cartera	92



Medición de criterios ASG, calidad de los datos y transparencia

Evolución de nuestro modelo de medición de indicadores ASG y presentación de información	98
Huella de carbono de Buenavista	100
Exposición de la cartera a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU	102
Eva Lamalfa Gil, acerca de la aplicación de los criterios ASG	106



Apéndice

Private equity	110
Infraestructuras	132
Venture capital	141

Glosario

Presidente

Enrique Centelles Echeverría

Estimado inversor y amigo,

El ejercicio 2025 se ha desarrollado en un mercado todavía exigente, caracterizado por una financiación más selectiva y una mayor prudencia en la valoración de activos. En este contexto, la consistencia en la ejecución y el control riguroso del riesgo han sido determinantes. El control y el seguimiento no son un mero ejercicio de cumplimiento formal: informan de manera activa nuestra forma de actuar a lo largo de todo el ciclo inversor.

Buenavista Equity Partners gestiona actualmente 1.200 millones de euros en activos bajo gestión, a través de 12 fondos activos, con un equipo de 59 empleados a tiempo completo (FTE). Nuestras participadas agregan una facturación aproximada de 754,8 millones de euros y emplean conjuntamente a 5.770 personas (el 50% mujeres), reflejando la dimensión operativa del Grupo.

El equipo combina experiencia senior y talento en desarrollo, con formación continua y una baja rotación de la plantilla. Las mujeres representan el 39% de la plantilla total y el 28% del equipo de inversión, reflejando nuestro compromiso continuado con la diversidad y nuestra convicción de que una mayor variedad de perspectivas fortalece la toma de decisiones.

Durante 2025 completamos 13 inversiones y 3 desinversiones relevantes. La asignación de capital respondió a un criterio selectivo y coherente con nuestra tesis de middle market, priorizando compañías con capacidad de adaptación, generación de caja sólida y potencial de crecimiento sostenible.

En el ejercicio lanzamos Buenavista Buyout III, con un tamaño objetivo de 250 millones de euros, y fuimos designados por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para gestionar 200 millones de euros a través del fondo Buenavista NextGen Urbano. Estos hitos confirman nuestra posición

como gestor independiente de confianza, capaz de atraer capital privado e institucional en entornos complejos.

Mantenemos un enfoque coherente en Private Equity (Buyout y Healthcare Growth), Infraestructuras y Venture Capital: gobernanza sólida, acompañamiento activo y una planificación estratégica anticipada, incluida la preparación de la salida cuando procede.

Dada la diversidad de tipos de fondos y estrategias de Buenavista, aplicamos un enfoque de gestión del riesgo adaptado a cada caso. El control mayoritario en operaciones de buyout, las participaciones minoritarias de crecimiento en el sector sanitario, los mandatos institucionales en infraestructuras y las inversiones de venture capital en fases tempranas requieren distintos niveles de implicación por parte del equipo de inversión. Por ello, la integración ASG en Buenavista no se aplica de forma rígida en toda la firma, sino como un marco de gestión adaptable a cada fondo.

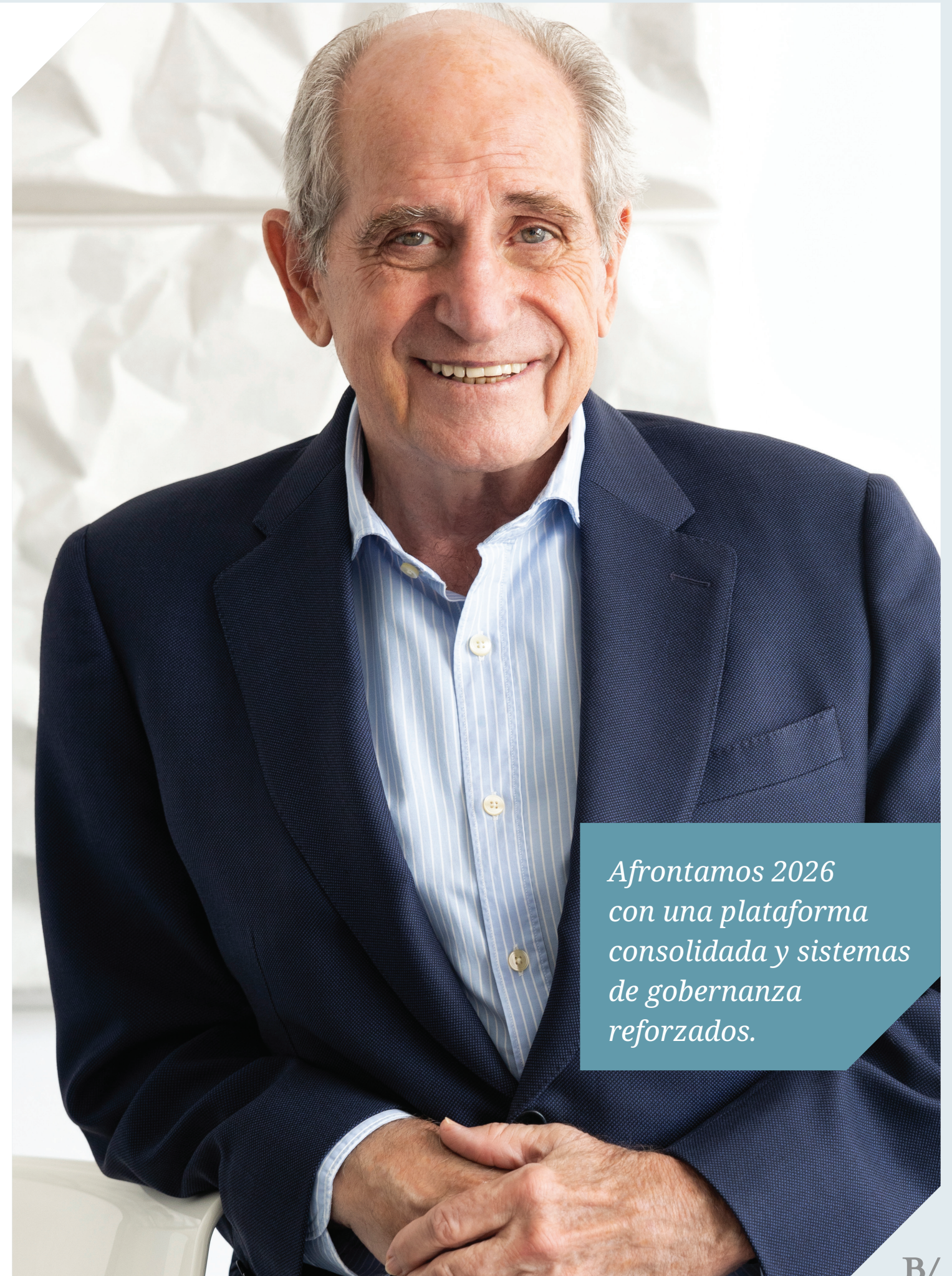
Afrontamos 2026 con una plataforma consolidada y sistemas de gobernanza reforzados. Seguiremos priorizando decisiones de inversión prudentes, la transparencia en la gestión y la alineación con nuestros inversores como ejes centrales de nuestro trabajo.

Quiero trasladar mi agradecimiento a nuestros inversores por su confianza continuada y al equipo de Buenavista por la profesionalidad y la disciplina demostradas a lo largo del ejercicio.

Atentamente,



Enrique Centelles Echeverría
Presidente, Buenavista Equity Partners



*Afrontamos 2026
con una plataforma
consolidada y sistemas
de gobernanza
reforzados.*

Cifras clave

1.200 M€

en activos bajo gestión del grupo (un 20 % más que en 2024)

12

fondos activos

13

inversiones completadas en 2025

3

desinversiones completadas en 2025

73

inversiones actuales

100 %

de las nuevas inversiones sujetas a un análisis ASG formal

49,6 %

de mujeres en la plantilla de las sociedades participadas (frente al 47 % en 2024)

Más de 70

indicadores ASG monitorizados con el marco ASG interno

5.770

empleados en el conjunto de sociedades participadas*

84 %

de los activos bajo gestión se gestiona a través de 10 fondos clasificados conforme al artículo 8 del SFDR u otros marcos ASG públicos o de la UE

754,8 M€

de ingresos agregados de la cartera en 2025*

*Frente a 833,3 millones de euros de ingresos y 6.658 empleados registrados en 2024. Esta disminución se debe principalmente a cambios en la actividad empresarial, desinversiones y liquidaciones, más que a un menor rendimiento de la cartera o a una reducción forzosa de la plantilla.

2025: una nueva fase en la integración de criterios ASG

El modelo ASG de Buenavista ha seguido evolucionando a lo largo del ejercicio 2025, en el que la empresa ha promovido una mayor integración operativa transversal, así como mejoras en la trazabilidad de datos y la gestión de riesgos. Tras varios años de avances, entramos ahora en una fase en la que los objetivos de sostenibilidad se integran de forma más sistemática en todos los aspectos del ciclo de inversión.

Del desarrollo a la integración operativa

Nuestro modelo ASG ha seguido evolucionando gracias a la adopción de unas políticas internas, unos procedimientos y unas responsabilidades más claros. La reclasificación gradual de los fondos conforme al artículo 8 del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) de la UE y nuestra adhesión a las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) también han servido para reforzar nuestro enfoque ASG.

Los criterios ASG dentro del ciclo de inversión

El análisis ASG se integra de forma meticulosa en las distintas fases del ciclo de inversión de Buenavista: examen inicial, *due diligence*, seguimiento de la cartera y preparación de los procesos de desinversión. Este enfoque favorece una identificación más temprana de los riesgos y las oportunidades y garantiza que la sostenibilidad quede integrada en el modo en que accedemos al valor, lo gestionamos y lo protegemos.

Mayor calidad de los datos y mejor trazabilidad

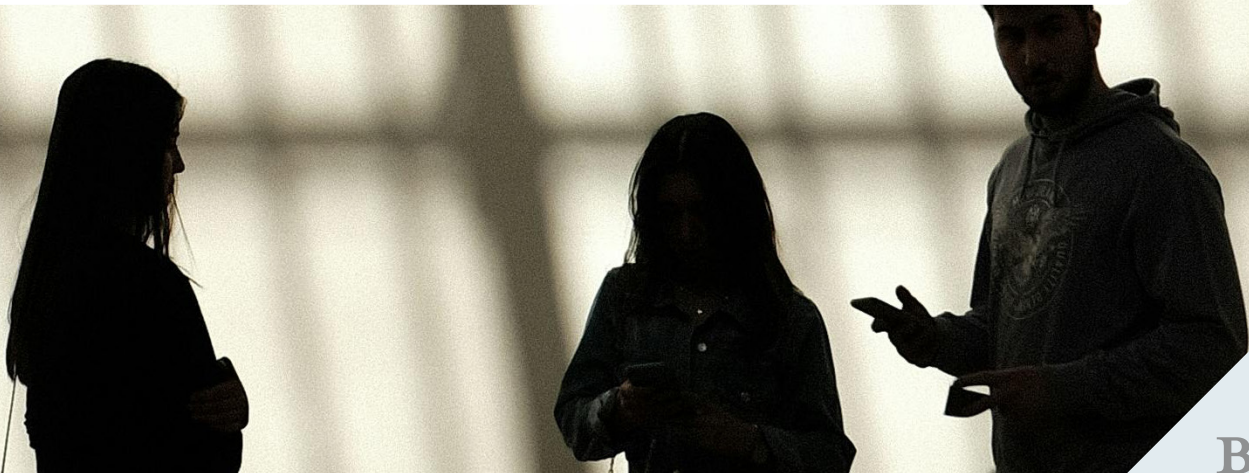
Tras haber evaluado distintas plataformas de gestión de datos ASG, a comienzos de 2026, Buenavista estrenó con éxito una plataforma digital para la recogida y la consolidación de este tipo de datos. Esta herramienta se ha diseñado para mejorar la coherencia, la comparabilidad y la trazabilidad de los datos, de manera que se reduzca el error humano y sea posible presentar información más rigurosa a inversores, prestamistas y otros grupos de interés.

Un único modelo adaptado a cada estrategia

En cada nueva inversión, utilizamos nuestras directrices de integración de los criterios ASG para crear una hoja de ruta ASG específica, adaptada a la naturaleza singular de la sociedad participada. En cada caso, el nivel de análisis y seguimiento viene determinado por nuestra participación, el horizonte de inversión, la madurez de la empresa y el sector en el que se encuadra la inversión.

Próximos pasos

A medida que seguimos trabajando para mejorar nuestro modelo de inversión, aspiramos a ampliar progresivamente el alcance de los indicadores ambientales y sociales, reforzar la integración de los datos climáticos (cuando sean pertinentes) y mejorar el análisis de datos a nivel de la cartera. Nuestro objetivo es reforzar en todo momento nuestro modelo ASG para asegurarnos de que sea útil en la toma de decisiones, esté adaptado a la naturaleza de cada inversión y satisfaga las expectativas de los inversores y las exigencias de los organismos reguladores.



Presidente del Comité de ASG y RSC

Félix Guerrero Igea

Después de varios años de integración estructurada de los criterios ASG, ¿qué ha cambiado realmente en la forma en que Buenavista toma sus decisiones de inversión?

La integración de criterios ASG ha cristalizado en el modelo de gestión propio de Buenavista, que nos orienta mejor hacia nuestros objetivos, aporta más confianza a nuestros inversores y proporciona mayor valor a nuestras participadas.

Nuestros clientes nos confían su ahorro para invertirlo en buenas empresas, gestionarlas con acierto y, en un plazo determinado, generar plusvalías de forma ética, puntual y transparente. Al mismo tiempo, tratamos de mejorar el impacto socioeconómico de nuestras participadas.

En 2025, el 84,33% de nuestros activos bajo gestión estaba ya regido por criterios ASG exigentes. Seis de nuestros fondos están clasificados conforme al artículo 8 del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) de la UE, y otros cuatro están sujetos a los marcos del BEI y NextGenerationEU.

En todos los fondos mantenemos el compromiso de reducir nuestro impacto ambiental, implantar mejoras sociales y aplicar las mejores prácticas de gobernanza.

¿Has notado un cambio en la cultura interna del equipo desde la reestructuración de nuestro modelo de gestión?

Desde luego. Estamos orgullosos de que este cambio se haya ido consolidando en todos los niveles de la organización y de las participadas. Todo el ciclo inversor está ya regido por un único modelo de gestión integrado con criterios ASG.

Para conseguirlo, hemos integrado los criterios ASG en nuestros sistemas de incentivos, consejos de administración, comités de inversión y órganos de gobernanza y gestión de fondos, de acuerdo con la normativa comunitaria y nacional.

Estamos integrando el modelo ASG en una plataforma de software única, capaz de recoger datos, compararlos, medir los avances anuales, realizar benchmarking sectorial y documentar la trazabilidad de la información. El sistema incorpora indicadores sobre las Principales Incidencias Adversas (PIA) de nuestras inversiones y su materialidad, de acuerdo con la normativa comunitaria aplicable (SFDR y CSRD), los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, y la normativa nacional correspondiente.

Nuestro esfuerzo actual está centrado en la implantación de este sistema, así como en la determinación y medición de los indicadores adecuados para cada empresa y sector, dentro de nuestras cuatro estrategias de inversión (Buyout, Healthcare Growth, Infraestructuras y Venture Capital).

¿En qué momento una buena integración ASG se convierte en una ventaja competitiva? ¿Lo estamos viendo ya en nuestras desinversiones?

El valor de nuestras empresas no aumenta solo por la aplicación de nuestros planes de build-up y creación de valor, sino también, y de forma relevante, por un impacto positivo en su entorno, una gestión prudente de la deuda, una gobernanza saludable, y por la mejora de sus ratios comparativas frente al mercado.

En Buenavista nos aseguramos de que estos factores estén siempre sujetos a revisión externa, y de que nuestra gobernanza supere los estándares del mercado. Por ello, recurrimos regularmente a la verificación independiente de nuestra información, así como al apoyo especializado —como el de la Asociación Española de Empresas de Asesoramiento Financiero— en la redacción de nuestras normas internas de gestión y conducta.

La comunicación transparente, continua y fiable contribuye a reducir el riesgo y aporta mayor valor a los inversores en los procesos de desinversión. Nuestras salidas en 2025 así lo demuestran.

¿Hasta qué punto el enfoque ASG de Buenavista va más allá de las exigencias regulatorias?

El ASG está en el centro de la convicción de Buenavista. Gestionamos cerca de 1.200 M€ en más de 70 empresas, que emplean a cerca de 6.000 trabajadores directos (casi el 50% son mujeres) y cuentan con una amplia red de empresas proveedoras. En nuestra parcela de la economía y de la sociedad, nuestro impacto es notable, y sentimos una gran responsabilidad por hacer las cosas bien.

Priorizamos siempre el rendimiento económico de nuestros inversores y fondos, pero el modelo de gestión ASG asegura también un crecimiento sano y sostenible de las empresas en su contexto socioeconómico.

¿Qué papel puede jugar una gestora como Buenavista en la evolución del enfoque ASG del sector?

Desde nuestra creación hace ya cerca de 30 años, nos marcamos como señas de identidad la ética en los negocios, la transparencia, la exigencia profesional y el servicio al cliente. Nuestra trayectoria es bien reconocida, y así lo atestigua la fidelidad de nuestros inversores históricos y la incorporación de nuevos inversores cada año.

En lo sucesivo, la integración de la perspectiva ética, social, ambiental y de gobernanza en nuestro modelo de gestión, siguiendo las directrices comunitarias, nos orienta aún más al servicio de nuestros inversores y hacia una sociedad más consciente en lo ambiental y social.

Dando ejemplo de compromiso social y ambiental, seguimos contribuyendo a elevar los estándares del sector.



Más del 84 % de nuestros activos bajo gestión se encuentran en fondos sujetos a marcos de la UE que promueven activamente unas buenas prácticas en materia laboral, social, de sostenibilidad y de gobernanza.

1 Modelo ASG y evolución

Cómo integra Buenavista la sostenibilidad en la gestión de riesgos y la creación de valor

La integración de los criterios ASG es un aspecto cada vez más asentado del modelo de inversión de Buenavista. Este capítulo describe la evolución de nuestra estructura ASG, su aplicación a lo largo del ciclo de inversión y su efecto en la gestión de riesgos, el seguimiento de la cartera y la creación de valor.

Evolución del marco ASG

El enfoque ASG de Buenavista ha seguido evolucionando a lo largo del ejercicio 2025, en el que la empresa se ha centrado en introducir cambios progresivos en su estrategia y adaptarse de forma proactiva para cumplir los requisitos normativos.

Desde sus inicios, Buenavista ha mantenido un modelo de inversión caracterizado por la disciplina en el gobierno corporativo, la identificación temprana de los riesgos y el diálogo activo con las sociedades participadas.

La adhesión de Buenavista a los PRI (Principios para la Inversión Responsable) y la evolución del marco regulatorio europeo han allanado el camino para una reestructuración y racionalización graduales del modelo ASG de la empresa.

Tras la incorporación de Buenavista a la red PRI, reorientamos nuestro enfoque de inversión hacia nuevos sectores y empezamos a realizar análisis ASG más detallados de las operaciones, con el fin de cumplir los requisitos ASG tanto de los inversores como de los organismos reguladores. En aquel momento, este enfoque estaba en sintonía con el contexto general del sector: la regulación europea en materia de sostenibilidad se encontraba todavía en una fase incipiente y la ASG aún no se había convertido en un criterio de evaluación propio y diferenciado para muchos gestores de capital privado.

A medida que, en 2021 y 2022, se endureció la normativa ambiental, y el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), la Taxonomía de la UE y unos mayores requisitos aplicables a la financiación pública e institucional comenzaron a afectar al cierre de operaciones y la gestión de la cartera, Buenavista apostó por adoptar una estrategia ASG más sólida.

Entre 2023 y 2025, nuestra estrategia siguió evolucionando según se incorporaban nuevos criterios, a fin de incluir lo siguiente:

- Reclasificación gradual de fondos conforme al artículo 8 del SFDR
- Presentación de información transparente a nivel del fondo con arreglo al anexo IV de la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos y a otras normas aplicables
- Publicación de la información pertinente para cumplir las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD)
- Elaboración de herramientas digitales para la recogida y consolidación de datos ASG

Nuestro modelo actual representa un giro hacia una estrategia ASG más estable, con criterios comunes, responsabilidades claramente definidas y capacidad de seguimiento transversal de la cartera en cada uno de los fondos de Buenavista.

Esta mejora no tiene por único objetivo cumplir la nueva normativa, sino que busca facilitar la integración de los criterios ASG en la toma de decisiones de inversión, el seguimiento de la cartera y los procesos de desinversión.

Evolución del modelo ASG

2022

- Reestructuración a nivel de grupo
- Marco común de riesgos en materia ASG

2023

- Incorporación sistemática de la metodología ASG en los procesos de inversión y seguimiento

2024

- Consolidación de criterios ASG comunes a nivel del grupo en las operaciones de *private equity*, infraestructuras y *venture capital*

2025

- Formalización del sistema de cumplimiento normativo y digitalización
- Trazabilidad, presentación de información consolidada y escalabilidad

Gobernanza, integración y modelo operativo

Las consideraciones ASG están totalmente integradas en la estructura de gobierno corporativo y el sistema de gestión de riesgos de Buenavista, y tienen un peso significativo en la asignación de capital. Se incorporan en los mismos procesos de análisis, toma de decisiones y seguimiento que rigen otros riesgos de inversión materiales.

Seguimiento en materia ASG

El Consejo de Administración de Buenavista recibe información periódica sobre la evolución del modelo ASG de la empresa y sobre su armonización con la estrategia corporativa general y con los requisitos normativos.

En concreto, el Consejo:

- recibe un informe anual sobre los avances en materia ASG;
- revisa el posicionamiento regulatorio de las sociedades participadas;
- analiza los riesgos ASG identificados;
- evalúa la calidad y la coherencia de la información no financiera proporcionada.

Coordinación multidisciplinar

El Comité de ASG y RSC (órgano delegado del Consejo) coordina el modelo ASG de Buenavista en todos los aspectos de sus operaciones. Sus funciones incluyen la evaluación periódica de los criterios ASG operativos y de su implantación. Estas evaluaciones se trasladan posteriormente al Consejo.

La responsabilidad en materia ASG se reparte en dos niveles:

Nivel estratégico (Socios Directores)

Nuestros Socios Directores son responsables de garantizar la integración efectiva de los criterios ASG en sus respectivos procesos de inversión y seguimiento de cartera (en *private equity*, infraestructuras y *venture capital*). Esto incluye integrar los riesgos materiales en los memorandos de inversión, supervisar los planes de acción en materia ASG y coordinarse con los órganos de gobierno de las sociedades participadas.

Nivel operativo (equipos de inversión)

Nuestros equipos de inversión realizan análisis ASG durante la *due diligence* y participan en el seguimiento

durante todo el proceso de gestión de la cartera. También contribuyen a definir y aplicar medidas de mejora. En este sentido, colaboran con los equipos directivos de las sociedades participadas para reforzar los controles internos y mejorar la calidad de los informes presentados.

Esta colaboración garantiza que los modelos ASG se adapten a cada inversión (por ejemplo, una participación mayoritaria o minoritaria) y a cualquier normativa aplicable, a la par que se mantiene un criterio uniforme para el análisis y la documentación en todas las sociedades participadas.

Para 2026, está prevista la creación de un Comité Operativo de ASG, con representación de todas las líneas de negocio de Buenavista. Tendrá por cometido mejorar la coordinación entre los equipos de inversión, cumplimiento, finanzas y tecnología, y mejorar la calidad del seguimiento de las operaciones.

Los criterios ASG en la gestión de riesgos

Dado que los factores ASG pueden derivar en riesgos con un impacto económico (como costes para el cumplimiento de la normativa, restricciones a las operaciones, requisitos de cumplimiento o acceso a financiación), deben evaluarse con el mismo nivel de rigor que otros riesgos de inversión materiales. En esta premisa se basa el planteamiento ASG de Buenavista.

En particular, se incorporan consideraciones ASG a la documentación del Comité de Inversiones y Desinversiones, a la evaluación de riesgos materiales (fondo por fondo), a la elaboración y el seguimiento de los planes de acción de la cartera y a los informes periódicos que se presentan a los inversores.

Esta integración refuerza la calidad del gobierno corporativo de las sociedades participadas y su resiliencia operativa. También incrementa la trazabilidad de la información durante la *due diligence* y las desinversiones, lo cual nos permite cumplir los requisitos normativos y las expectativas de los inversores institucionales.

Gracias a que la *due diligence* en materia ASG se ha convertido en una práctica generalizada, la disciplina y la sistematicidad en todas las operaciones de Buenavista contribuyen a evitar problemas en las fases críticas del ciclo de inversión.

Pilares estructurales del modelo ASG

El modelo ASG de Buenavista se basa en unos pilares fundamentales que han sustentado su evolución en el ámbito metodológico y normativo en los últimos años:

1. Marco de gobernanza y rendición de cuentas

Implicación del Consejo, coordinación a través del Comité de ASG y responsabilidad ejecutiva en cada línea de negocio

2. Integración a lo largo del ciclo de inversión completo

Incorporación sistemática del análisis ASG en el examen inicial, la *due diligence*, la gestión de la cartera y los procesos de desinversión

3. Gestión estructurada de los riesgos, incorporando consideraciones ASG

Identificación y evaluación de riesgos ASG materiales, con un análisis progresivo del riesgo climático cuando resulte relevante, utilizando como referencia marcos como el ofrecido por el TCFD

4. Consistencia regulatoria

Cumplimiento de los marcos regulatorios europeos aplicables (SFDR, DNSH y presentación de informes institucionales), garantizando así la coherencia entre políticas internas, procedimientos y divulgación de datos externa

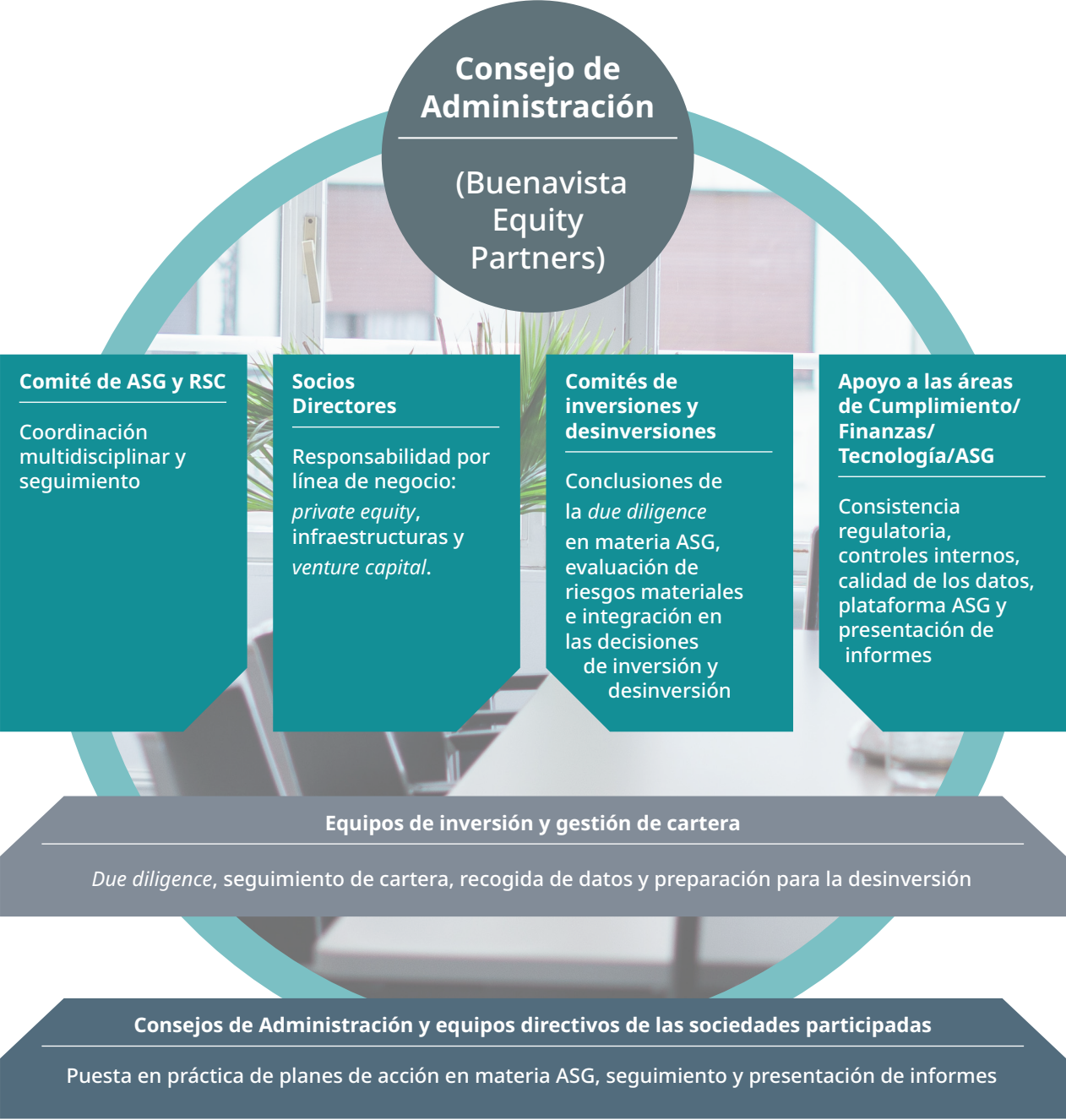
5. Calidad de los datos y digitalización

Adopción progresiva de herramientas normalizadas para la recogida y consolidación de información ASG, mejorando así la trazabilidad y la comparabilidad interanual

6. Transparencia y diálogo con los inversores

Presentación de informes periódicos en línea con los requisitos normativos y las obligaciones contractuales, junto con esfuerzos continuos por reforzar el nivel de detalle y la calidad de la información

Sistema de monitorización y rendición de cuentas en materia ASG



Resultado

La integración estructurada de las consideraciones ASG en la gestión de riesgos, la asignación de capital, el seguimiento de la cartera y la preservación del valor.

Elementos que permiten la supervisión operativa en materia ASG





Examen inicial

- En la fase inicial, se evalúan los siguientes aspectos:
- Riesgos relevantes de carácter regulatorio, climático, social, operativo y legal
 - Confirmación de que cada inversión cumple los criterios de exclusión pertinentes
 - Esta revisión permite descartar oportunidades con riesgos no mitigables y dar prioridad a activos potenciales con un perfil de riesgo acorde con nuestra estrategia de inversión.

Due diligence

- Durante la *due diligence*, se lleva a cabo un análisis para identificar:
- Otros riesgos ambientales y sociales materiales
 - Puntos fuertes y puntos débiles en el gobierno corporativo
 - Pasivos financieros potenciales
- Para las inversiones sujetas a marcos normativos particulares, también realizamos evaluaciones técnicas específicas. Estas pueden incluir el análisis del cumplimiento de los requisitos y del cumplimiento del principio DNSH (principio *Do No Significant Harm*, o «no causar un perjuicio significativo», de la Taxonomía de la UE).
- Las conclusiones relevantes en materia ASG se recogen en un informe remitido al Comité de Inversiones. De esta forma, las cuestiones ASG se pueden evaluar junto con las consideraciones financieras, operativas y estratégicas antes de adoptar una decisión de inversión.

Inversiones

En el momento de la inversión, los riesgos relevantes identificados se incorporan a la hoja de ruta de gestión del activo. Esto nos permite establecer prioridades estratégicas e indicadores clave del rendimiento, así como asignar responsabilidades dentro de la estructura de gobernanza de la sociedad participada.

Seguimiento

Tras la inversión, las consideraciones ASG se incluyen en las revisiones periódicas de la cartera y en los debates sobre la estrategia mantenidos con los órganos de gestión de las sociedades participadas.

Además de la mitigación de riesgos y las estructuras de gobernanza, en esta fase también se pone el foco en lo siguiente:

- Mejorar la trazabilidad y la calidad de los informes presentados
- Armonizar las exigencias normativas con los compromisos de los inversores

Este enfoque nos permite centrarnos en los riesgos con mayor probabilidad de afectar a la estabilidad de las operaciones y a la valoración de los activos.

Buenavista ayuda a las sociedades participadas a elaborar modelos ASG acordes a las necesidades de cada una y que promuevan la independencia, la transparencia y el control de calidad interno.

Indicadores estructurales de 2025:

- El 17 % de las sociedades participadas cuenta con al menos un consejero independiente.
- El 75 % incluye asuntos ASG en el orden del día de las reuniones del Consejo.
- El 86 % cuenta con un canal formal de denuncias de irregularidades operativo.
- El 61,5 % dispone de políticas anticorrupción aprobadas y comunicadas.

Desinversión

Durante el proceso de desinversión, se realiza un análisis ASG adicional, en el que se examinan los siguientes puntos:

- Riesgos materiales aún existentes
- Calidad y coherencia de los informes ASG anteriores
- Áreas de mejora, antes de la *due diligence* del comprador

Con este análisis ASG en la desinversión nos aseguramos de lo siguiente:

- Reducimos el riesgo de ajustes en la valoración como consecuencia de cuestiones no identificadas.
- Aumentamos la coherencia de la información proporcionada durante la *due diligence*.
- Preservamos el valor de la compañía en el momento de la desinversión.

El enfoque ASG como mecanismo de protección del valor

La integración estructurada de los criterios ASG a lo largo del ciclo de inversión permite anticipar riesgos materiales, reducir los factores de riesgo y minimizar los problemas en los procesos de desinversión. Este enfoque contribuye a preservar el valor.



Marco regulatorio y normas aplicables

Al diseñar el modelo ASG de Buenavista, tuvimos en cuenta tanto las medidas internas de rendición de cuentas como las exigencias normativas externas que configuran el entorno comercial en el que operan las sociedades participadas.

Este enfoque permite la coherencia interna y asegura también que cumplamos los marcos normativos y los criterios institucionales a medida que estos vayan evolucionando.

Factores internos

- Metodología ASG aplicada sistemáticamente en todas las etapas del ciclo de inversión
- Procedimientos normalizados supervisados por los órganos de gestión
- Adopción de herramientas normalizadas para la recogida y aplicación de criterios ASG
- Coordinación multidisciplinar entre los equipos de inversión, ASG, finanzas y cumplimiento

Factores del entorno y normas externas

- Normativa europea aplicable, incluido el SFDR y las Normas Técnicas de Regulación (RTS), cuando corresponda
- Marcos normativos específicos asociados a financiación pública o a instrumentos financieros europeos
- Obligaciones contractuales y expectativas de los inversores institucionales

Este enfoque garantiza que la integración ASG no se limite al cumplimiento normativo a corto plazo, sino que también anticipe futuras exigencias normativas y expectativas del mercado que puedan afectar a las condiciones de financiación, la estabilidad de las operaciones y la valoración de los activos.

Teniendo esto en cuenta, a partir de 2025 hemos reclasificado los principales fondos de *private equity* gestionados por Buenavista como fondos clasificados conforme al artículo 8 del SFDR. Esto nos ha permitido reforzar su posicionamiento ante inversores institucionales, responder a las crecientes exigencias ASG durante la captación de recursos y la *due diligence*, y crear un marco más sólido en el que puedan integrarse y ponerse de relieve consideraciones ambientales y sociales.

Normativa aplicable por fondo de inversión

Fondo de inversión	Estrategia	Normativa	Otra normativa aplicable
Buenavista Buyout I	Buyout	SFDR, art. 8	RTS / anexo IV
Buenavista Buyout II	Buyout	SFDR, art. 8	RTS / anexo IV
Buenavista Secondaries III	Buyout / operaciones secundarias	SFDR, art. 8	RTS / anexo IV
Buenavista Buyout III	Buyout	SFDR, art. 8 + MRR	MRR (sección NextGen)
Buenavista Healthcare Growth I	Crecimiento en el sector de la salud	SFDR, art. 8	PIA (cuando corresponda) / anexo IV
Buenavista Infraestructuras Iberia I	Infraestructura privada	SFDR, art. 8	PIA / anexo IV
Buenavista NextGen Urbano	Infraestructuras	Reglamento MRR	DNSH / Taxonomía de la UE
Buenavista Andalucía Urbano II	Infraestructuras	FEDER (2014-2020)	Marco institucional
Buenavista JESSICA Andalucía	Infraestructuras	FEDER (JESSICA 2007-2013)	Marco institucional
Buenavista Jessica FIDAE	Infraestructuras	FEDER (IDAE/JESSICA)	Marco institucional
Vehículos de Buenavista Ventures (España y Portugal)	Venture Capital	SFDR, art. 6	Integración de criterios ASG proporcional

Infraestructura tecnológica, digitalización y resiliencia operativa

Hemos incorporado tecnología capaz de garantizar la consistencia, la trazabilidad y la seguridad, con el fin de introducir mejoras continuas en la presentación de informes ASG.

A lo largo de 2025, Buenavista situó la innovación tecnológica como uno de los pilares centrales de su modelo de gestión con el fin de mejorar la resiliencia operativa.

Estas fueron las principales iniciativas:

- Mejora de los sistemas internos y de la gestión de datos para respaldar una toma de decisiones más acertada en toda la empresa
- Actualización gradual del sistema corporativo de planificación de recursos empresariales (ERP)
- Creación de un portal *online* para inversores
- Implementación de un *software* específico para la recogida estructurada de datos ASG
- Refuerzo de las políticas y controles de ciberseguridad y protección de datos

Ciberseguridad, protección de datos e inteligencia artificial

Las consideraciones ASG se integran en las medidas generales de ciberseguridad y protección de datos de Buenavista, garantizando así la confidencialidad, la integridad y el cumplimiento normativo durante la gestión de la información sensible.

En el último año, se han implantado sistemas internos de revisión de la seguridad digital. El equipo también recibió formación específica en herramientas de IA, con el fin de agilizar los procesos analíticos y potenciar la eficiencia interna. La IA se está adoptando de manera gradual en la empresa, en especial, para apoyar las tareas analíticas y la optimización de las operaciones dentro de nuestros sistemas de control interno.

Software para cuestiones ASG y gestión de datos

En 2026, estrenamos una plataforma digital para la recogida de datos ASG. La empresa adoptará de forma gradual esta plataforma caso por caso.

Además de la recogida de datos, la plataforma ofrece las siguientes posibilidades:

- Seguimiento del estado de las solicitudes de datos ASG
- Controles de la coherencia
- Consolidación de la información tanto a nivel del fondo como del grupo

Buenavista pretende, al mismo tiempo, digitalizar la recogida de datos y reducir la dependencia de procesos manuales.

Infraestructura digital para cuestiones ASG

1. Origen de los datos

- Sociedades participadas
- Equipos de inversión
- Sistemas ERP internos

2. Consolidación y control

- Plataforma ASG
- Controles parametrizados
- Revisiones internas
- Ciberseguridad y protección de datos

3. Presentación de informes y toma de decisiones

- Consolidación por sociedad participada
- Presentación de informes periódicos a inversores
- Análisis para los comités de ASG y RSC
- Integración en la toma de decisiones

Evaluación interna de la madurez en materia ASG por línea de negocio

Al cierre de 2025, se llevó a cabo una evaluación estructurada de la integración de los criterios ASG en cada línea de negocio, tomando como base los datos recogidos a través de la plataforma ASG. Esto nos ha permitido examinar los avances logrados desde 2024 y fijar prioridades para 2026.

En el proceso de evaluación se tuvo en cuenta lo siguiente:

- Las principales incidencias adversas (PIA), cuando fuera pertinente
- La existencia y aplicación de políticas ASG formales, así como la eficacia de dicha aplicación
- KPI basados en criterios de materialidad definidos internamente
- La integración operativa en los procesos de inversión y seguimiento

Evolución por línea de negocio

Progresión de la madurez en materia ASG (2024-2026)

Clase de activo	2024	2025	2026
Private Equity	Nivel 2	Nivel 3	Consolidación del nivel 3, seguida de una transición al nivel 4
Infraestructuras	Nivel 2	Nivel 3	Consolidación del nivel 3
Venture Capital	Nivel 1	Nivel 2	Transición al nivel 3

Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 4
Integración básica: los criterios ASG se tienen en cuenta, pero la integración sigue siendo limitada por ser principalmente cualitativa o no estar plenamente estandarizada.	Formalización: los procedimientos, las responsabilidades y los indicadores en materia ASG están definidos y se aplican con una sistematicidad cada vez mayor.	Gestión activa y trazable: los datos, riesgos y planes de acción en materia ASG se monitorizan periódicamente, están respaldados por información contrastada y se integran en la supervisión de la cartera.	Integración en la creación de valor: los criterios ASG se integran en la toma de decisiones, la gestión de la cartera y los procesos de preservación del valor, de manera que influyen más claramente en el desempeño del negocio y la preparación para la desinversión.

Nota: La evaluación se basa en criterios internos comunes aplicados a la gobernanza, la integración en el proceso de inversión, la gestión de riesgos, la calidad de los datos y la creación de valor.

Hitos técnicos de 2025

- Taller sobre cuestiones ASG con sociedades participadas
- Publicación de un artículo de opinión especializado
- Reunión anual con inversores en buyout y el sector de la salud
- Colaboración con IESE
- Contribución a la Fundación ICO

Iniciativas de 2025 para promover el desarrollo del modelo ASG



En 2025, Buenavista organizó en Madrid un taller sobre cuestiones ASG destinado a las sociedades participadas. Este propició un espacio para fijar prioridades en la gestión de riesgos, la presentación de informes y la evolución normativa, al tiempo que permitió a Buenavista compartir los últimos avances en el desarrollo de su plataforma ASG. La jornada incluyó un taller centrado en riesgos climáticos físicos y de transición.

Buenavista también ha participado en foros enfocados a cuestiones ASG, como la Family Business Conference de IESE Business School, así como en eventos especializados sobre finanzas sostenibles y desarrollo urbano. Estos eventos han dado lugar a una comunicación y reuniones periódicas con los inversores de los fondos.

Durante el año, Buenavista obtuvo un reconocimiento por su salida de ENSO, ya que esta operación recibió el premio a la mejor operación de capital expansión en los Premios al Capital Privado en España 2025 de SpainCap. Además de esto, reforzamos la formación de equipos multidisciplinares en tecnología y gestión.

Estas acciones reflejan en su conjunto iniciativas emprendidas para mejorar la integración y la visibilidad de los criterios ASG en Buenavista, y concebidas para mantener un diálogo informado con los inversores, los reguladores y las sociedades participadas.



Hoja de ruta del modelo ASG

Partiendo de los avances logrados entre 2023 y 2025, Buenavista seguirá desarrollando su modelo ASG con el foco puesto en la integración operativa, la mejora de la calidad de la información disponible y la maximización de su utilidad para la toma de decisiones de inversión.

Nuestro objetivo es lograr una aplicación más sistemática en los distintos fondos, así como mejorar la información compartida con los inversores, los prestamistas y los potenciales compradores durante los procesos de financiación y desinversión.

En consecuencia, las principales áreas de desarrollo previstas para el próximo ejercicio son:

- Consolidación del sistema de medición de indicadores ASG implantado en 2025
- Mayor uso de indicadores ambientales en toda la cartera
- Uso del análisis de riesgos climáticos en todas nuestras operaciones
- Mejora de la calidad y la comparabilidad de los datos gracias a un mayor uso de nuestra plataforma ASG
- Creación de un Comité Operativo de ASG
- Uso del nuevo manual de gobierno corporativo para armonizar las estructuras de gestión en todas las sociedades participadas

Siguiente etapa en el desarrollo en materia ASG

2025

Consolidación en materia ASG

- Clasificación conforme al artículo 8
- Plataforma ASG
- Presentación de informes estructurada

2026

Integración operativa

- Mayor cobertura de datos ASG
- Aplicación de un marco climático
- Comité Operativo de ASG

Siguiente etapa

- Mayor comparabilidad interanual
- Integración más directa de las consideraciones ASG en las decisiones de inversión

2

Integración de criterios ASG por línea de inversión: estrategia y avances en 2025

Un marco común, una aplicación adaptada

Buenavista utiliza un marco ASG común en todas las estrategias de inversión, pero su aplicación se ajusta de manera intencional a cada sociedad participada: la relevancia de los riesgos ASG específicos depende del sector de cada compañía, y el grado de influencia de Buenavista depende de una serie de factores. Entre estos figuran nuestra estrategia de inversión, la posición accionarial y los derechos de gobernanza, así como la madurez de la sociedad participada y el marco normativo aplicable.

En lugar de utilizar un planteamiento uniforme en todas las compañías, intentamos identificar las cuestiones materiales más significativas en cada caso concreto y utilizar el análisis ASG como herramienta de apoyo para la gestión de riesgos, el seguimiento de la cartera y la preservación del valor.

En la cartera de *buyout*, la presencia de Buenavista en los Consejos de Administración de las sociedades participadas, junto con su modelo de gestión activa de dichas sociedades, permite a la firma impulsar la profesionalización y promover mejoras en el gobierno corporativo, los controles internos, la calidad de los informes presentados y la preparación para la desinversión.

En la cartera de crecimiento en el sector de la salud, las inversiones suelen ser posiciones minoritarias en compañías con componentes científicos, tecnológicos o clínicos. Como resultado de esto, el seguimiento en materia ASG se centra en la solidez regulatoria, la integridad científica, la protección de los datos clínicos, la ciberseguridad y el crecimiento responsable.

En la cartera de infraestructuras, la integración de criterios ASG varía en función de la naturaleza del activo y de sus condiciones de inversión. En activos de infraestructuras privadas o esenciales, nos centramos en la resiliencia a largo plazo, los permisos, la seguridad, la continuidad del servicio, el rendimiento de la empresa explotadora y la gestión de los grupos de interés. En los fondos de infraestructuras gestionados dentro de marcos de la UE y otros marcos institucionales, como los fondos JESSICA, FIDAE, Andalucía Urbano y NextGen Urbano, el análisis ASG requiere un enfoque más técnico.

En *venture capital*, donde Buenavista invierte tanto en empresas incipientes como en empresas en crecimiento, nuestra estrategia de integración ASG se adapta según la madurez de cada empresa. En las empresas incipientes, nuestra prioridad es establecer una base sólida de gobierno corporativo, protección de datos y cumplimiento normativo sin ralentizar el crecimiento. En las compañías de *venture* o en crecimiento más maduras, la estrategia ASG se orienta en mayor medida hacia la profesionalización, futuras rondas de financiación y posibles desinversiones.

La materialidad sectorial determina qué cuestiones importan; la estrategia de inversión determina cómo puede actuar Buenavista

Por qué las sociedades participadas proporcionan información ASG

Obligaciones a nivel del fondo

Los datos de la cartera son la base para cumplir con el SFDR, su artículo 8, el anexo IV, las PIA y la presentación de informes a los inversores.

Exposición a nivel de la empresa

Algunas empresas se ven afectadas directa o indirectamente por la regulación, las exigencias de los clientes, los prestamistas o los compradores.

Materialidad sectorial

Cada sector presenta riesgos ASG diferenciados: salud, alimentación, industria, infraestructuras y tecnología requieren una normativa específica en materia ASG.

Protección del valor

Datos trazables, políticas documentadas y menos contingencias facilitan la financiación, la *due diligence* y la preparación para la desinversión.

Riesgos abordados en todos los fondos

Riesgo regulatorio

SFDR · anexo IV · PIA · DNSH · obligaciones con los inversores

Riesgo de gobernanza y operativo

Controles · cumplimiento · procesos · ejecución

Riesgo reputacional y de ejecución de las operaciones

Incidencias · grupos de interés · escrutinio por parte de compradores

Riesgo en la calidad de los datos

Trazabilidad · coherencia · comparabilidad

La materialidad determina qué importa; la influencia determina cómo actúa Buenavista

Un marco ASG común, aplicado de manera proporcional en todas las estrategias de inversión.

Mayor

Materialidad: ASG/sostenibilidad

Menor

Crecimiento en el sector de la salud

Solidez regulatoria y científica
Datos clínicos · gestión ética de la calidad
ciberseguridad · datos de pacientes
escalado responsable

VC: empresas en crecimiento

Controles escalables
Gobernanza de datos · ciberseguridad
IA responsable · preparación para inversores

VC: empresas incipientes

Bases de gobernanza tempranas
Aspectos básicos de gobernanza · protección de datos
ciberseguridad · cumplimiento

Institucional: urbano y energía

Cumplimiento de requisitos y trazabilidad del cumplimiento normativo
JESSICA · FIDAE · Andalucía Urbano
NextGen Urbano · DNSH · MRR/PRTR
regeneración urbana · renovables
eficiencia energética · vivienda asequible
instrumentos respaldados por instituciones de la UE

Infraestructuras privadas

Resiliencia de los activos a largo plazo
Movilidad · infraestructuras sociales
medio ambiente · telecomunicaciones
renovables · aspectos legales y permisos
datos y activos operativos
rentabilidades estables y recurrentes

Buyout

Profesionalización y protección del valor
Gobernanza · controles
presentación de informes · seguimiento de KPI
preparación para financiación/desinversión
presencia en el Consejo

Bajo

Grado de influencia/control

Medio

Alto

Private Equity

Enrique Centelles Satrústegui

Socio Director de Private Equity

En Buenavista no concebimos la integración de los criterios ASG como un ejercicio de sostenibilidad aislado, sino más bien al contrario: forma parte integrante de nuestro ciclo de inversión, ya que contribuye a reconocer los riesgos con antelación, mejorar el control, reforzar la resiliencia operativa y garantizar que las compañías estén preparadas para el escrutinio de inversores, prestamistas y potenciales compradores.

Esto es especialmente relevante en el segmento del *lower middle market*, donde muchas compañías

tienen un fuerte potencial de crecimiento, pero, para poder escalar, necesitan reforzar sus estructuras de gestión, sus sistemas de presentación de la información y sus controles internos. *Private equity* es el área de inversión en la que solemos tener mayor capacidad de influencia en la gestión y el crecimiento de las sociedades participadas, ya que nuestra presencia en el Consejo nos permite plantear las cuestiones relevantes directamente a la dirección y solicitar información, así como impulsar planes de mejora y, llegado el caso, supervisar su implantación.

Indicadores ASG de *private equity* por estrategia

Los siguientes indicadores ofrecen una visión más concreta del rendimiento en materia ASG en las dos estrategias de *private equity* de Buenavista. Deben entenderse como unos indicadores del rendimiento en materia ASG seleccionados y no como una evaluación directa del impacto atribuible a la inversión de Buenavista.

Indicador	Buyout	Crecimiento en el sector de la salud
ETC	2.860	146
Mujeres en plantilla (ETC)	56,4 %	62,5 %
Mujeres en el Consejo	17,9 %	25,0 %
Miembros independientes en el Consejo	24,4 %	15,1 %
Intensidad de carbono	27,2 tCO ₂ e / M€ de ingresos	3,66 tCO ₂ e / M€ de ingresos
Energía consumida procedente de fuentes renovables	57,7 %	60,3 %
Horas de formación por empleado	12,4	5,9

Estos indicadores muestran que el rendimiento en materia ASG siempre debe analizarse en el contexto de cada estrategia. La estrategia de *buyout* combina una cartera más amplia, operativa y diversificada por sectores, con una gestión activa de las sociedades participadas y sólidos factores que impulsan la profesionalización. La estrategia de crecimiento en el sector de la salud muestra una menor intensidad de carbono y una elevada representación femenina. En este caso, sus principales prioridades en materia ASG son la solidez regulatoria, la integridad científica, la protección de datos, la ciberseguridad y una gobernanza escalable.

Dentro del *private equity*, Buenavista aplica dos estrategias complementarias en sus inversiones: *buyout* y crecimiento en el sector de la salud. Ambas comparten la misma disciplina de inversión, pero las prioridades ASG difieren en función de la naturaleza del activo, el nivel de influencia de Buenavista y los principales factores que promueven la creación de valor.

No obstante, en ambas estrategias el objetivo es el mismo: asegurar la utilidad del análisis ASG para la gestión de la inversión. Su importancia estriba en que contribuye a identificar con antelación los riesgos materiales, mejorar la calidad de la información disponible y reforzar la capacidad de las compañías para crecer, captar capital y prepararse para futuros hitos estratégicos.

Cifras de 2025 en *private equity*

- 541,3 millones de euros en activos bajo gestión
- 44,3 millones de euros de capital invertido
- 237 oportunidades analizadas
- 5 nuevas inversiones / adquisiciones complementarias
- 2 desinversiones
- 430,1 millones de euros de ingresos agregados en las empresas de *private equity* incluidas en la revisión ASG

Las cifras reflejan un año de mayor actividad inversora en *private equity*, con un mayor volumen de activos bajo gestión, un aumento significativo del capital desplegado y un abanico de oportunidades analizadas más amplio en las áreas de *buyout* y crecimiento en el sector de la salud. Este mayor ritmo de actividad refuerza la necesidad de un marco ASG sistemático que pueda aplicarse con flexibilidad en todas las estrategias de inversión.



Buyout: control, profesionalización y preparación para la desinversión

En el área de *buyout*, la integración de criterios ASG es un elemento constitutivo de nuestra estrategia de gestión. La posición accionarial de Buenavista y su presencia en el Consejo de la sociedad participada permiten a nuestra empresa apoyar la formalización de políticas, la mejora de los procesos y controles internos, y la consolidación de información fiable para prestamistas, inversores y potenciales compradores.

Durante 2025, se lograron varios avances significativos:

- Análisis ASG más exhaustivo en cada nueva inversión, proporcional al nivel de riesgo ASG
- Revisiones ASG recurrentes durante las fases previas a la desinversión
- Una registro de auditoría más claro, con la consiguiente agilización de los procesos de financiación y la *due diligence* del vendedor
- Mejoras en el seguimiento y desarrollo de los KPI a través de la nueva plataforma ASG
- Mayor coordinación entre los equipos de inversión, ASG, finanzas y cumplimiento durante el seguimiento de la cartera

Nuestra prioridad es identificar qué factores ASG son relevantes para cada negocio y determinar cómo pueden afectar a su capacidad para crecer, obtener financiación, operar con estabilidad o llevar a cabo una futura desinversión.

Inversiones de buyout incluidas en la revisión ASG de 2025

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
	Alimentación y bebidas	Procesado de productos del mar	2016	—	83,4 M€	103	Cadena de suministro / trazabilidad	 Media	↑
	Alimentación y bebidas	Restauración y franquicias	2020	—	75,2 M€	781	Gestión laboral / modelo de franquicia	 Alta	→
	Industrial	Equipamiento para minoristas y hostelería	2017/2019	2026	15,9 M€	85	Materiales / ecodiseño / salud y seguridad	 Alta	→

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
	Servicios comerciales	Servicios de aviación	2018	2025 (julio)	—	—	Seguridad operativa / gestión ambiental	Madurez final:  Alta	Desinversión
	Servicios comerciales	Ingeniería aeronáutica y MRO	2019	2025 (octubre)	—	—	Seguridad operativa / mantenimiento / gestión de residuos	Madurez final:  Alta	Desinversión
	Servicios comerciales	Servicios de iluminación audiovisual	2022	—	40 M€	165	Consumo energético / gestión laboral / profesionalización operativa	 Alta	→
	Atención sanitaria	Servicios de valor añadido	2020	2026	44,6 M€	429	Protección de datos / cumplimiento sectorial	 Alta	→
	Atención sanitaria	Software y reactivos para el diagnóstico <i>in vitro</i>	2017/2022	—	41,6 M€	255	Normativa aplicable al producto / sistemas de calidad	 Alta	→
	Atención sanitaria	Clínicas de fertilidad	2024	—	99,6 M€	810	Gobernanza clínica / datos de pacientes / cumplimiento	 Alta	→
	Alimentación y bebidas	Cadena de restauración	2025	—	25,9 M€	232	Cadena de suministro / gestión laboral / desperdicio de alimentos	Evaluación inicial pendiente	n/d

* Hundred Burgers se incorporó a la cartera en diciembre de 2025. Por tanto, su primera evaluación ASG completa se llevará a cabo durante el ciclo de presentación de informes de 2026.

Madurez y rendimiento de *buyout* en materia ASG en 2025

En 2025, Buenavista Buyout mostró una gran madurez en materia ASG. La gobernanza fue el ámbito en el que se logró el mayor impacto, al implantarse medidas para mejorar la implicación a nivel de Consejo, los controles internos, la disciplina de presentación de informes y la profesionalización de las sociedades participadas.

La evaluación de 2025 tiene en cuenta nuestra transición hacia unas evaluaciones que se apoyan más en datos contrastados, así como el uso de la nueva plataforma Apiday. El nuevo sistema combina políticas ASG, parámetros de medición cuantitativa, indicadores basados en las PIA, ponderación sectorial y *benchmarking* para facilitar una comprensión más detallada de las cualidades ASG de la sociedad participada.

La evaluación especialmente exhaustiva de este año muestra que la madurez en materia ASG de la cartera *buyout* de Buenavista ha seguido aumentando, en línea con lo observado en ejercicios anteriores. Cabe señalar al respecto que las puntuaciones agregadas se han visto afectadas por la inclusión de Hundred Burgers, que se incorporó a la cartera a finales de 2025 y aún no ha concluido un ciclo de informes ASG completo.

La mayoría de las compañías continúa en el rango de alto rendimiento, y ninguna ha recibido una alerta ASG. El principal avance en comparación con ejercicios anteriores es que los datos se utilizan ahora de forma sistemática para la medición e implantación de medidas ASG y existe una menor dependencia de políticas aisladas.

Rendimiento de *buyout* en materia ASG en 2025

- Puntuación agregada en materia ASG: 7,5-8/10
- Gobernanza: 8,5-9/10
- Ambiental: 7/10
- Social: 7,5-8/10
- La mayoría de las empresas sigue en el rango de alto rendimiento.
- 0 empresas han recibido una alerta ASG.
- Hundred Burgers se incorporó a la cartera a finales de 2025 y concluirá su primer ciclo completo de informes ASG en 2026.

Este trabajo se ha llevado a cabo con nuestra nueva plataforma ASG, que promueve la calidad de los datos, la presentación de informes basados en datos contrastados y la comparabilidad de cara a futuros ciclos.



Crecimiento en el sector de la salud: solidez normativa y escalabilidad

En la cartera de crecimiento en el sector de la salud, la integración ASG se adapta a las compañías sanitarias, para las que la creación de valor depende de la calidad regulatoria, la integridad en I+D, la protección de datos, la evidencia clínica y un escalado disciplinado.

A diferencia de las inversiones tradicionales de *buyout*, en las inversiones de crecimiento en el sector de la salud Buenavista suele tomar posiciones minoritarias. La contribución de Buenavista suele centrarse en apoyar a las empresas en la consolidación de sus estructuras de gobernanza, la anticipación de riesgos y el aprovechamiento de su potencial para crecer.

En estas empresas, la credibilidad es imprescindible. La confianza de reguladores, hospitales, colaboradores de la comunidad científica, pacientes, inversores y potenciales compradores depende de la solidez de los procesos internos, la calidad de la documentación disponible y la capacidad de demostrar un gobierno corporativo sólido durante el escalado.

Gracias a nuestra estrategia ASG, las compañías sanitarias innovadoras pueden aspirar a un crecimiento disciplinado, anticipar riesgos que podrían afectar directamente a su credibilidad y valoración, y prepararse para futuras rondas de financiación, colaboraciones estratégicas o procesos corporativos.

Inversiones de la cartera de crecimiento en el sector de la salud incluidas en la revisión ASG de 2025

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
 Highlight Therapeutics	Atención sanitaria	Biotechnología/ oncología	2025	—	0	10	Evolución normativa / integridad en I+D	 Media	↑
 Synqoi	Atención sanitaria	ADN sintético / fabricación de productos biotecnológicos	2024	2026	1,8 M€	46	Calidad de los procesos / cumplimiento normativo / fabricación de productos biotecnológicos	 Alta	↑
 Quibim	Atención sanitaria	Imágenes médicas mediante IA	2025	—	2,1 M€	90	Protección de datos clínicos / ciberseguridad / IA responsable	 Media	↑

Crecimiento en el sector de la salud: madurez y rendimiento en materia ASG en 2025

En 2025, la cartera de crecimiento en el sector de la salud de Buenavista mostró una gran madurez en materia ASG, con una puntuación ASG agregada de 7/10. Los pilares más sólidos fueron el aspecto social y la gobernanza, con 8/10 en ambos casos.

El rendimiento ambiental obtuvo una puntuación de 6/10. Para la mayoría de las empresas de esta cartera, los riesgos ambientales suelen ser menos relevantes que la regulación, los datos o la gobernanza. No obstante, Buenavista sigue viendo margen para reforzar la cobertura y la sistematicidad de los indicadores ambientales, en particular, en áreas como el consumo de energía, las emisiones, los residuos y la recogida de datos ambientales.

Todas las empresas de la cartera de crecimiento en el sector de la salud continúan, en su conjunto, en el rango de rendimiento sólido o alto, y ninguna ha recibido una alerta ASG. Highlight Therapeutics se incorporó a la cartera en 2025 y, por tanto, todavía se encuentra en una fase temprana en su ciclo de informes ASG.

Nuestra evaluación de 2025 confirma que el crecimiento en el sector de la salud requiere una estrategia ASG adaptada. El papel de Buenavista es ayudar a estas empresas a sentar unas bases sólidas de gobernanza, documentación, protección de datos, cumplimiento normativo y ciberseguridad, para que puedan escalar con credibilidad y establecer colaboraciones estratégicas.

Nota metodológica: La evaluación de la madurez ASG se basa en el proceso interno de seguimiento en materia ASG de Buenavista y en la información disponible a nivel de sociedad participada. Esta evaluación no se utiliza como una calificación externa, sino como una herramienta de gestión de cartera que identifica puntos fuertes, áreas de mejora y prioridades de seguimiento.

La evaluación combina información a nivel de empresa, políticas ASG, indicadores cuantitativos y consideraciones de materialidad específicas del sector de que se trate. Las puntuaciones y tendencias deben, por tanto, interpretarse en el contexto del sector, la madurez, la fecha de inversión y el ciclo de informes de cada empresa.

La contribución de las sociedades participadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible se presenta por separado en la sección de este informe sobre la medición de indicadores ASG y la vinculación con los ODS.

Rendimiento de la cartera de crecimiento en el sector de la salud en materia ASG en 2025

- Puntuación agregada en materia ASG: 7/10
- Social: 8/10
- Gobernanza: 8/10
- Ambiental: 6/10
- Alertas ASG: 0
- Highlight Therapeutics se incorporó a la cartera en 2025 y seguirá presentando informes ASG.

La cartera de crecimiento en el sector de la salud muestra una especial fortaleza en las áreas más relevantes para su estrategia. La cobertura de datos ambientales sigue siendo un área en la que se están introduciendo mejoras continuas.

Infraestructuras

Victoriano López-Pinto

Socio Director de Infraestructuras

En Buenavista Infraestructure, consideramos que nuestras inversiones en infraestructuras están estrechamente vinculadas al desarrollo económico y social de la región. Invertimos en activos a largo plazo que prestan servicios esenciales, contribuyen a la transformación urbana, mejoran las dotaciones locales y tienen un impacto directo en las comunidades, los usuarios y el medio ambiente. Por esta razón, cuando analizamos una inversión, una de las principales consideraciones es la sostenibilidad.

Un modelo dual: activos maduros y marcos públicos

Al igual que en ejercicios anteriores, hemos invertido en activos maduros y esenciales con una demanda estable, visibilidad operativa y potencial de mejora a largo plazo. Además, hemos adquirido una mayor experiencia en la gestión de activos sujetos a marcos públicos, europeos o institucionales, en los que la sostenibilidad está integrada en la propia estructura de la inversión y se requiere un alto nivel de análisis técnico, documentación y trazabilidad.

En el primer caso, con Buenavista Infraestructuras Iberia I, centramos nuestro análisis en los factores que determinan la durabilidad y la calidad del activo, como la salud y la seguridad, la gestión ambiental, la resiliencia climática y la mejora operativa. Estos aspectos son especialmente relevantes en activos que implican una interacción directa con los usuarios, como los centros deportivos y de bienestar, los puertos deportivos, el alojamiento universitario y los activos turísticos, así como en infraestructuras relacionadas con la movilidad, la salud o la logística operativa.

En los vehículos respaldados por esquemas de financiación pública o europea, el trabajo ASG adquiere un carácter más técnico. Desde el inicio del proceso de inversión, es necesario asegurarse

de que los proyectos cumplan los requisitos necesarios para la financiación y cumplan las salvaguardas ambientales del correspondiente esquema, así como los requisitos de contribución climática o energética. También es esencial garantizar que la documentación acreditativa, la trazabilidad, el seguimiento y la presentación de informes sean suficientes. En fondos como Buenavista JESSICA Andalucía, Buenavista JESSICA FIDAE, Buenavista Andalucía Urbano II y Buenavista NextGen Urbano, estos elementos se tienen en cuenta desde el primer análisis que se realiza.

Este modelo dual nos ha permitido ocupar un lugar diferenciado entre los gestores de fondos de infraestructuras. En un mercado cada vez más exigente, los inversores y las instituciones públicas esperan que los proyectos de infraestructuras no solo demuestren viabilidad financiera, sino también resiliencia, contribución social, cumplimiento de la normativa ambiental y eficiencia al documentar, seguir y corregir el rendimiento.

Cifras de infraestructuras en 2025

- 415,9 millones de euros en activos bajo gestión
- 24,18 millones de euros de capital invertido
- 14 oportunidades de inversión analizadas
- 3 nuevas inversiones / adquisiciones complementarias
- 0 desinversiones

Materialidad ASG por tipo de activo

En 2025, la cartera de infraestructuras ha seguido creciendo en diferentes sectores: movilidad, bienestar y ocio, social y educativo, salud, turismo, puertos deportivos e infraestructura tecnológica. La diversidad de nuestra cartera implica que no podemos utilizar un planteamiento homogéneo para todos los activos. Al contrario: identificamos qué factores ASG son parámetros de medición materiales en cada caso y cómo pueden afectar a la calidad, la gestión o el valor del proyecto.

En los activos de movilidad, nos centramos en la seguridad vial, el impacto ambiental y la resiliencia climática. En los puertos deportivos, prestamos especial atención a la calidad del agua, la contaminación marina, la biodiversidad y la exposición a riesgos climáticos. En los centros deportivos y de bienestar, las consideraciones más relevantes giran en torno a la salud y la seguridad, la eficiencia energética, la protección de los usuarios y la gestión del personal. En los activos turísticos y hoteleros, nos fijamos especialmente en el consumo de recursos, las condiciones laborales, la conservación del patrimonio y el impacto local. En las infraestructuras tecnológicas, adquieren una relevancia adicional la seguridad de los datos, el uso responsable de la tecnología y la gobernanza de la IA.

Indicadores ASG en infraestructuras

Nuestros indicadores ASG para infraestructuras deben analizarse teniendo en cuenta la diversidad de esta cartera. En 2025, la revisión ASG documentó 238 empleados equivalentes a tiempo completo en el conjunto de las sociedades participadas incluidas, con una representación femenina del 42 % en los datos disponibles del empleo directo. El consumo de energía renovable alcanzó el 54 %, mientras que la intensidad de carbono se situó en 70,57 tCO₂e por millón de euros de ingresos.

Estas cifras avalan nuestro esfuerzo continuo por mejorar la calidad de la información e identificar prioridades de seguimiento, pero no deben interpretarse del mismo modo que nuestras cifras de *private equity*. Nuestra cartera de infraestructuras incluye activos en explotación, activos en desarrollo, sociedades de proyecto, concesiones y entidades de propósito especial. Como resultado de esto, los datos de empleo, ingresos y emisiones no siempre son plenamente comparables entre los distintos proyectos.

Indicadores ASG agregados

Los indicadores ASG agregados ofrecen una visión consolidada del rendimiento de las sociedades participadas de la cartera de infraestructuras incluidas en la revisión de 2025. Una vez más, reflejan la diversidad de nuestra cartera, que incluye activos en distintas fases de desarrollo.

Corresponden a las sociedades de la cartera de infraestructuras incluidas en la revisión ASG de 2025 y deben entenderse como unos indicadores del rendimiento en materia ASG seleccionados, no como una evaluación directa del impacto atribuible a la inversión de Buenavista

Indicador	Sociedades participadas en infraestructuras
ETC	238
Mujeres en plantilla (ETC)	42 %
Mujeres en el Consejo	11 %
Miembros independientes en el Consejo	0 %
Intensidad de carbono	70,57 tCO ₂ e / M€ de ingresos
Energía consumida procedente de fuentes renovables	54 %

Más allá de los proyectos concretos, la relevancia de estas iniciativas reside en la metodología que requieren: evaluación temprana de la elegibilidad, contribución climática esperada, mejora del medio ambiente, documentación y trazabilidad a lo largo del ciclo de inversión.

NextGen Urbano: un marco ASG orientado al futuro

La creación de Buenavista NextGen Urbano supuso un gran paso adelante en la evolución de nuestra área de negocio de infraestructuras. El fondo canaliza 200 millones de euros en el marco del Fondo de Resiliencia Autonómica y del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, centrándose en proyectos de desarrollo urbano, turismo sostenible y vivienda de alquiler asequible. Se trata de un fondo concebido para respaldar iniciativas que contribuyan a la transición climática, al desarrollo urbano con baja huella de carbono y a la modernización de las infraestructuras urbanas y turísticas.

Este fondo requiere un enfoque especialmente riguroso. Cada proyecto debe analizarse no solo desde una perspectiva financiera y operativa, sino también en función de los criterios de elegibilidad, el principio DNSH, el etiquetado de contribución climática, la normativa sobre ayudas de Estado, las salvaguardas ambientales y las obligaciones de seguimiento. En consecuencia, los requisitos técnicos y de sostenibilidad deben seguir una misma línea desde el inicio del proceso de inversión.

Buenavista NextGen Urbano comenzó a formalizar sus primeras operaciones a comienzos de 2026. Estos proyectos muestran el gran alcance del fondo, que incorpora iniciativas vinculadas a infraestructuras de carga de vehículos eléctricos, activos turísticos y hoteleros sostenibles, infraestructuras deportivas y de ocio, y regeneración urbana. En todos ellos se ha requerido la misma evaluación temprana de la elegibilidad, la contribución climática esperada y el impacto ambiental, junto con una trazabilidad rigurosa a lo largo del ciclo de inversión.

Activos de infraestructuras en explotación y sociedades participadas incluidos en la revisión ASG de 2025

Empresa	Sector	Activo	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
Adepinar Eresma	Movilidad	Vía de peaje	2023	—	10,7 M€	16	Seguridad vial y resiliencia climática	 Media	↑
Autovía de los Viñedos	Movilidad	Vía de peaje	2025	—	29,8 M€	8	Seguridad vial e impacto ambiental	Evaluación inicial pendiente	—
BeOne Mondragones	Bienestar y ocio	Centro deportivo	2013	—	15,9 M€	85	Salud y seguridad, y consumo de energía	 Alta	→
Enjoy Wellness Jerez	Bienestar y ocio	Centro deportivo	2021	—	2 M€	18	Salud y seguridad, y uso eficiente de los recursos	 Alta	↑
Enjoy Wellness Málaga	Bienestar y ocio	Centro deportivo	2023	—	n/a	19	Salud y seguridad, y eficiencia energética	 Alta	→
Enjoy Wellness San Bernardo	Bienestar y ocio	Centro deportivo	2016	—	3 M€	22	Salud y seguridad, y prácticas laborales	 Media	↑
Enjoy Wellness San Fernando	Bienestar y ocio	Centro deportivo	2021	—	1,6 M€	19	Salud y seguridad, y gestión de la plantilla	 Alta	↑

Empresa	Sector	Activo	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
Fundación Musical	Social, educación y cultura	Escuela de música	2023	—	287.000 €	n/a	Protección de la infancia y gobernanza	Alta	→
Hospital Jaén Salud	Atención sanitaria	Hospital	2023	—	n/a	n/a	Seguridad de los pacientes y protección de datos	Media	→
Hotel B&B Bormujos	Turismo	Hotel	2022	—	n/a	n/a	Consumo de recursos y condiciones laborales	Media	→
Hotel Convento de San Agustín	Turismo	Hotel	2022	—	n/a	n/a	Conservación del patrimonio y eficiencia energética	Media	→
Hotel Cortes y Graena	Turismo	Hotel	2016	—	n/a	n/a	Consumo de agua y energía	Media	→
Lamiya Wellness & Family Club	Bienestar y ocio	Centro deportivo	2022	—	1,9 M€	153	Salud y seguridad, y protección	Alta	→
Marina Burriananova	Bienestar y ocio	Puerto deportivo	2025	—	4,6 M€	8	Contaminación marina y riesgos climáticos	Evaluación inicial pendiente	—

Empresa	Sector	Activo	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
Marina de Lanzarote	Bienestar y ocio	Puerto deportivo	2025	—	1,3 M€	29	Biodiversidad marina y contaminación	Evaluación inicial pendiente	—
Marina Port Premiá	Bienestar y ocio	Puerto deportivo	2024	—	4,7 M€	14	Calidad del agua y cumplimiento de la normativa medioambiental	Media	→
Puerto Seco de Antequera	Logística	Parque logístico	2021	—	n/a	n/a	Prevención de riesgos laborales y emisiones	Media	↑
Residencia Universitaria Status El Carmen	Alojamiento, social y educación	Residencia universitaria	2022	—	708.000 €	5	Bienestar del alumnado y eficiencia del edificio	Media	↑
Xoople	Inteligencia terrestre y tecnología aeroespacial	—	2022	—	n/a	60	Seguridad de los datos y gobernanza de la IA	Media	↑
Buenavista JESSICA FIDAE	Eficiencia energética		Inversiones		Proyectos en España				
	Vehículo gestionado con financiación del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) y el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), que opera dentro de la iniciativa JESSICA para invertir en la eficiencia energética en distintas regiones. El fondo está totalmente invertido a través de préstamos a largo plazo.		25 millones € en 10 operaciones: • 6 en iluminación • 2 en eficiencia energética • 1 en transporte limpio • 1 en biodiésel		• UTE, que proporciona instalaciones de alumbrado público en Tegueste • Instalaciones de alumbrado en Villanueva de la Serena • Instalaciones de alumbrado en Córdoba • Gamma Solutions, que proporciona instalaciones de alumbrado en Huelva • UTE, que proporciona servicios energéticos en Antequera • Ayuntamiento de Fregenal • Generalitat Valenciana • Eleukon, que ofrece soluciones de ingeniería industrial • Transnugón, especializada en el transporte limpio • Bio-Oils, que suministra biodiésel en Huelva				

Madurez y rendimiento en materia ASG en 2025

A lo largo de 2025, hemos mantenido una gran madurez en materia ASG en toda nuestra cartera. Varios activos en explotación, especialmente en el segmento del bienestar y ocio, muestran una alta madurez en materia ASG, respaldada por una gestión operativa más consolidada, prácticas de salud y seguridad, el uso eficiente de los recursos y la gestión del personal.

Otros activos se sitúan en un nivel de madurez medio, a menudo como consecuencia de la complejidad de los proyectos o de las mejoras en curso en el seguimiento ambiental, la disponibilidad de datos y la formalización de determinadas prácticas de gobernanza.

Por otra parte, la incorporación de nuevos activos a la cartera en 2025 significa que algunas inversiones aún no han concluido un ciclo de informes ASG completo. En estos casos, aplicamos de inmediato la metodología ASG, identificamos los riesgos materiales más significativos y sentamos las bases para el seguimiento futuro. En la cartera de infraestructuras, la calidad de la documentación inicial y del análisis técnico puede afectar directamente a la resiliencia a largo plazo, la viabilidad financiera y la capacidad de gestión.

Gobernanza en infraestructuras: más que la composición del Consejo de Administración

En infraestructuras, la gobernanza requiere un enfoque adaptado. Los parámetros de medición de la diversidad y la independencia en los Consejos de Administración son importantes, pero nuestra capacidad para supervisar la evolución no se pone en práctica únicamente a través de los órganos administrativos. En muchos proyectos, la gobernanza también se ejerce mediante elementos como la documentación de la inversión, los requisitos para la financiación pública, los procedimientos de seguimiento y los compromisos de presentación de informes.

Esto es especialmente importante en vehículos europeos o institucionales, donde el cumplimiento de los criterios de elegibilidad, el principio DNSH y los requisitos de contribución climática y trazabilidad son parte indispensable de la gestión y el seguimiento.

Prioridades para 2026

De cara a 2026, queremos seguir reforzando la coherencia de los datos entre distintos tipos de activos, mejorar el seguimiento climático y ambiental y consolidar nuestra capacidad técnica para facilitar la gestión tanto de activos de infraestructuras privadas como de vehículos de inversión respaldados por marcos públicos o europeos.

Nuestra prioridad en Buenavista Infraestructure es seguir creciendo con disciplina, rigor técnico y capacidad ejecutiva con el fin de financiar proyectos que combinen viabilidad económica, impacto social, resiliencia ambiental y un cambio medible en las regiones en las que invertimos.

Venture Capital

Joaquim Hierro Lopes

Socio Director de Venture Capital

En Buenavista Ventures, invertimos en empresas tecnológicas innovadoras en España y Portugal, con modelos escalables y ambición internacional. El papel de Buenavista Ventures es apoyar a los equipos fundadores a medida que crecen las empresas, aportando visión estratégica, respaldo financiero y conocimiento operativo. Al igual que en ejercicios anteriores, este apoyo se adapta a la fase de madurez de cada empresa y a sus necesidades de desarrollo.

Un modelo con presencia en España y Portugal

La plataforma de *venture capital* de Buenavista se apoya en las estrategias de dos fondos complementarios, uno en España y otro en Portugal. En España, Buenavista Ventures invierte principalmente en rondas serie A, compuestas predominantemente por *start-ups* digitales españolas, con especial interés en *software* empresarial, *fintech*, comercio electrónico y pagos, ciberseguridad, comunicación, computación e IA. Se trata de compañías con modelos escalables y un alto potencial de crecimiento comercial e internacional.

Buenavista Equity Partners Portugal se centra en las fases más tempranas, con inversiones en proyectos de capital semilla y etapas iniciales de *start-ups* con un fuerte potencial innovador, de I+D y tecnológico. La cartera portuguesa está especialmente enfocada a la tecnología sanitaria, la biotecnología, la tecnología limpia y las soluciones digitales.

Los criterios ASG en relación con la madurez de la empresa

La principal diferencia entre *venture capital* y otras líneas de inversión es la madurez de las empresas. En las empresas incipientes, la integración de los criterios ASG es esencial para sentar las bases que le permitirán escalar de forma sólida y sostenible.

En estas empresas, nos centramos en establecer una gobernanza corporativa básica y responsabilidades claras, además de incidir en la protección de datos, la ciberseguridad, el cumplimiento normativo, la ética empresarial y el uso responsable de la tecnología. Esto adquiere más relevancia a medida que la compañía crece, prepara nuevas rondas, entra en mercados regulados o empieza a trabajar con clientes más exigentes.

En compañías más maduras, o con mayor tracción comercial, el trabajo en materia ASG está más estrechamente vinculado a la institucionalización, la confianza de los inversores, la calidad de la información y la documentación. En estos casos, la gestión de datos, la ciberseguridad, los controles internos y el cumplimiento normativo ayudan a proteger el valor y reducir los riesgos.

Materialidad ASG en compañías tecnológicas

En 2025, la cartera de *venture capital* mostró una gran diversidad sectorial, puesto que incluye empresas de *fintech*, ciberseguridad, IA, tecnología sanitaria, biotecnología, *software*, turismo, logística, telecomunicaciones y tecnología espacial. Esta diversidad implica que los objetivos ASG varían significativamente de una compañía a otra.

En *fintech* y pagos digitales, normalmente nos centramos en la seguridad de los pagos, la privacidad, la protección de los usuarios y la prevención del fraude. En ciberseguridad, *software* e IA, adquieren mayor relevancia la protección de datos, la resiliencia digital y el uso responsable de la tecnología. En los sectores de la tecnología sanitaria y la biotecnología, las prioridades giran en torno a la seguridad de los pacientes, la protección de datos, la integridad en la investigación y el cumplimiento normativo.

En las empresas de movilidad, logística, turismo o plataformas digitales, las preocupaciones están más estrechamente relacionadas con la eficiencia operativa, la experiencia del usuario, el impacto ambiental indirecto y la escalabilidad del modelo.

Cifras de 2025 en *venture capital*

- 153 millones de euros en activos bajo gestión
- 16,36 millones de euros de capital invertido
- Aproximadamente 450 oportunidades de inversión analizadas
- 7 nuevas inversiones
- 9 inversiones de seguimiento / adquisiciones complementarias
- 1 desinversión



Sociedades de *venture capital* incluidas en la revisión ASG de 2025

La cartera de *venture capital* aglutina empresas en fases de madurez muy diferentes, con distintos niveles de actividad, disponibilidad de información y capacidad de presentación de informes.

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
 bnext	Fintech	Banca digital / finanzas personales	2019		16,2 M€	50	Inclusión financiera y privacidad de los datos	 Media	↑
 bornec	Ciberseguridad	Software de gestión de la privacidad	2021	2025	n/a	n/a	Protección de datos, privacidad y ciberseguridad	n/a	—
 Cryo therapeutics	Salud electrónica	Biotecnología / terapéutico	2024		n/a	12	Seguridad del paciente e innovación sanitaria	n/a	↑
 DeepNeuronic	Tecnología de vigilancia	Seguridad urbana impulsada por IA	2022		n/a	n/a	IA ética, privacidad y riesgos de vigilancia	n/a	—
 ENTHEC	Ciberseguridad	Inteligencia sobre ciberamenazas	2023		490.000 €	17	Protección de los datos de clientes	 Alta	→
 feedzai	Ciberseguridad	Prevención del delito financiero / tecnología regulatoria	2025		142 M€	720	Gobernanza de la IA y cumplimiento normativo	n/a	—
 FULL VENUE	Tecnología para el marketing	Optimización del marketing con IA	2023		n/a	19	IA responsable y protección de los datos de clientes	n/a	—

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
 GRAPHENEST	Tecnología limpia y medio ambiente	Soluciones de protección basadas en el grafeno	2023		n/a	8	Cadena de suministro de materiales e impacto ambiental	n/a	→
 HOOPERS	tecnología deportiva	IA y análisis aplicados al baloncesto	2024		n/a	14	Gestión de datos	n/a	↑
 Hotelverse.	Tecnología para viajes	Tecnología para reservas hoteleras	2024		1,7 millones €	43	Turismo sostenible	 Alta	→
 HopeCare	Salud electrónica	Monitorización remota de pacientes	2023		n/a	25	Protección y seguridad de los datos de pacientes	n/a	↑
 IENAI	Tecnología espacial	Sistemas de propulsión espacial	2024		250.000 €	32	Innovación en infraestructuras espaciales e impacto ambiental	 Alta	→
 iNDiE CAMPERS	Turismo	Plataforma de alquiler de campers	2024		n/a	n/a	Turismo sostenible y movilidad	n/a	—
 KUSHKI	Fintech	Pagos digitales	2023		155 M€	720	Inclusión financiera y seguridad de los pagos	 Media	↑
 LUGGiT	tecnología para la logística	Logística de equipajes	2023		n/a	20	Movilidad sostenible y eficiencia logística	n/a	↑

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
 MEDYRIA	Salud electrónica	Diagnóstico cardiovascular	2024		n/a	8	Innovación sanitaria y resultados para el paciente	n/a	↑
 MOOVA	Software empresarial	Software logístico	2021		11 M€	77	Eficiencia logística y reducción de emisiones	 Media	↑
 NURISE	Salud electrónica	Monitorización de tratamientos de radioterapia	2023		n/a	8	Seguridad del paciente y calidad asistencial	n/a	↑
 omniscope	Bioteología	Diagnóstico impulsado por IA e investigación médica	2025		143.000 €	37		n/a	—
 PAYFLOW	Fintech	Acceso al salario / anticipos de nóminas	2023		5,3 M€	54	Bienestar financiero de los empleados	 Alta	↑
 PFX Biotech	Bioteología	Soluciones avanzadas a base de proteínas	2025		n/a	2		n/a	
 pleez	Software empresarial	Gestión de entregas de restaurantes	2024		n/a	17	Digitalización de pymes y eficiencia operativa	n/a	↑
 PLUGGABLE.AI	Tecnología para el marketing	Tecnología de interacción con aficionados mediante IA	2024		n/a	10	IA responsable e interacción con el consumidor	n/a	↑

Empresa	Sector	Subsector	Año de inversión	Año de desinversión	Facturación en 2025	ETC	Enfoque/ riesgo ASG predominante	Madurez ASG	Tendencia
 rofim	Healthtech	Software sanitario	2025		n/a	26	Protección de los datos de pacientes	n/a	↑
 SAVANA	Healthtech	Extracción de datos médicos con IA	2022		4,8 millones €	83	IA responsable y protección de los datos de pacientes	 Alta	→
 sqill	Software	Soluciones de datos / IA	2024		n/a	n/a	IA responsable y gobernanza de datos	n/a	—
 TROOP	Software empresarial	Software para viajes corporativos y reuniones	2023		670.000 €	68	Eficiencia operativa y resiliencia digital	 Alta	↑
 Unbabel	Traducción mediante inteligencia artificial	Programa de traducción con IA	2023		n/a	217	IA responsable y capacitación de la plantilla	n/a	→
 Virtuleap	Salud electrónica	Evaluación y entrenamiento cognitivos en realidad virtual	2023		n/a	15	Bienestar de los pacientes e innovación sanitaria	n/a	—
 weezie	Telecomunicaciones	Digitalización de redes de telecomunicaciones / tecnología de marketing	2023		n/a	720	Infraestructura digital y eficiencia operativa	n/a	→
 XOOPLE	Tecnología espacial	Inteligencia terrestre y tecnología aeroespacial	2022		n/a	60	Impacto ambiental y resiliencia de la tecnología geoespacial	 Media	↑

Madurez y rendimiento en materia ASG en 2025

En 2025, el avance ASG más significativo en *venture capital* fue la mejora estructurada de la recogida de información y la identificación de cuestiones problemáticas. Estas revisiones permiten distinguir qué riesgos son prioritarios en cada caso: privacidad y ciberseguridad en las empresas digitales; seguridad del paciente y cumplimiento normativo en el sector sanitario; seguridad de los pagos en *fintech*; eficiencia en los sectores de la movilidad, la logística y la tecnología limpia; y gobernanza de datos en las empresas de IA.

La evolución de la cartera refleja la propia naturaleza del *venture capital*: algunas empresas avanzan hacia una mayor institucionalización, mientras que otras salen de la fase de inversión o cambian sus operaciones. Esto debe tenerse en cuenta al interpretar los datos agregados y los indicadores ASG.

Prioridades para 2026

De cara a 2026, nuestra prioridad será mejorar aún más la calidad, la coherencia y la cobertura de la información ASG, al tiempo que seguimos adaptando nuestra estrategia en función de la fase de desarrollo de cada empresa. El objetivo es evitar que la presentación de informes se convierta en una carga para las *start-ups* y garantizar al mismo tiempo que las cuestiones materiales se identifiquen y gestionen desde etapas tempranas.

Buenavista Ventures seguirá trabajando para ayudar a las empresas a sentar unas bases más sólidas en el gobierno corporativo, la protección de datos, la ciberseguridad, el cumplimiento normativo, la ética empresarial y el uso responsable de la tecnología. En las compañías más maduras, nos centraremos en la preparación para futuras rondas de financiación, la internacionalización y el crecimiento.



3

Factores de riesgo estructurales y creación de valor

En 2025, la estrategia de Buenavista en materia ASG siguió evolucionando desde una fase inicial de definición metodológica hacia una aplicación y un análisis más proactivos.

Los factores relacionados con cuestiones ASG tienen un impacto cada vez mayor en la mitigación de riesgos, la preservación del valor y la creación de valor a largo plazo para los inversores. En este capítulo, mostramos, a través de diversos ejemplos de cartera y entrevistas, cómo integramos las consideraciones ASG en nuestras estrategias de gestión de riesgos, resiliencia operativa y creación de valor en toda la cartera.

Los factores relacionados con cuestiones ASG afectan al valor en tres áreas clave:

Flujo de caja

Los márgenes se ven afectados por la eficiencia energética, la optimización operativa y la innovación.

Riesgo

Se reduce gracias a una gobernanza formalizada, el cumplimiento normativo y unos controles internos sólidos.

Protección del valor

La buena calidad de la información y la ausencia de contingencias respaldan los procesos de refinanciación/venta.

Criterios ASG y creación de valor económico

En el modelo de inversión de Buenavista, la creación de valor se basa fundamentalmente en la mejora estructural de las sociedades participadas a través del crecimiento, la profesionalización de la gestión, el aumento de la eficiencia operativa y la consolidación sectorial. En muchos casos, el proceso de creación de valor implica reforzar los sistemas de gobernanza, mejorar los procesos internos, fortalecer las estructuras de gestión y apoyar el crecimiento y la expansión de los equipos directivos.

Los factores ASG no se tienen en cuenta de forma aislada respecto al modelo de inversión. Se integran allí donde influyen de forma material en la calidad económica, la resiliencia o el perfil de riesgo del activo. En este contexto, los factores relacionados con cuestiones ASG afectan principalmente al valor en tres áreas:

Mejora de los flujos de caja y de la eficiencia operativa

Las iniciativas ligadas a la optimización energética, la reducción de residuos, el uso eficiente de recursos o la mejora de procesos pueden traducirse en mejores márgenes operativos y flujos de caja más estables.

Reducción del riesgo operativo y regulatorio

Una gestión bien estructurada de los riesgos regulatorios, laborales, ambientales, climáticos, reputacionales y de gobernanza contribuye a reducir la probabilidad de acontecimientos que puedan afectar materialmente al negocio.

Preservación del valor en los procesos de financiación y desinversión

En las fases avanzadas del ciclo de inversión, la calidad de la información disponible y la ausencia de contingencias regulatorias o reputacionales pueden influir directamente en los procesos de refinanciación o desinversión.



Gobernanza, control y rendición de cuentas

Un gobierno corporativo sólido es uno de los mecanismos de control más eficaces frente al riesgo en las inversiones en mercados privados. Unos órganos ejecutivos bien estructurados, unos mecanismos de supervisión adecuados y unos procesos internos claros ayudan a reducir la probabilidad de contingencias operativas, conflictos societarios o decisiones estratégicas deficientes que puedan obstaculizar los objetivos de creación de valor.

En un contexto de financiación cada vez más selectiva y de procesos de *due diligence* más exigentes, la transparencia en la toma de decisiones y una adecuada gestión del riesgo adquieren una relevancia aún mayor para la valoración del activo. En consecuencia, en nuestro análisis estándar de la inversión y el posterior seguimiento de la cartera, siempre se evalúa la gobernanza.

En 2025, Buenavista siguió reforzando sus procesos de control interno: externalizamos nuestro proceso de auditoría interna y revisamos y actualizamos periódicamente nuestras políticas corporativas, incluidas las relativas a conflictos de intereses y estructuras de gobernanza.

Indicadores de rendición de cuentas

Para mejorar la trazabilidad y la sistematicidad en el seguimiento de los riesgos, Buenavista monitoriza varios indicadores que demuestran la integración de factores ASG en la actividad de inversión. Estamos en proceso de confirmar internamente el conjunto final de indicadores. Estos pueden incluir:

- El porcentaje de nuevas inversiones con *due diligence* en materia ASG formalizada
- El porcentaje de nuestra cartera que se haya integrado en la plataforma ASG digital
- El porcentaje de sociedades participadas con un plan ASG activo y un seguimiento documentado
- El porcentaje de sociedades participadas con un canal de denuncia de irregularidades operativo y un código ético reconocido
- El número de incidentes significativos registrados y gestionados durante el ejercicio

Empresa en crecimiento

1. Fase inicial

- Decisiones centralizadas
- Información limitada
- Procesos informales

2. Profesionalización

- Estructuras de gobernanza
- Consejo activo
- Presentación de informes estructurada
- Controles internos
- Trazabilidad de las decisiones

3. Agilización

- Mejora de la capacidad de ejecución
- Mayor acceso a la financiación
- Mayor confianza de los inversores
- Procesos de desinversión más sólidos

Juan Puertas Vázquez

Director Financiero y Socio

En el capital privado, uno de los principales riesgos para los inversores es la falta de trazabilidad. Como firma con múltiples fondos y participadas, ¿cómo se garantiza la visibilidad y la calidad del dato mediante vuestras actuales medidas financieras y de control?

Como sabes, en Buenavista gestionamos más de 20 fondos y vehículos de inversión en nuestras plataformas de Buyout, Infraestructuras y Venture. La clave está en reconocer, desde el principio, que con este número de fondos y participadas la complejidad no puede eliminarse, pero sí puede estructurarse.

En el equipo financiero y de control trabajamos con un modelo basado en tres pilares clave: información trazable, criterios homogéneos y controles internos claros.

Nuestro objetivo es aplicar a los datos ASG la misma lógica que a los datos financieros, sometiéndolos, por tanto, a los mismos controles. Esto evita discrepancias entre las distintas fuentes de información y refuerza la transparencia y la fiabilidad del dato que reportamos a nuestros inversores.

Preferimos contar con un número reducido de datos claramente definidos, trazables y controlados, antes que con una abundancia de datos difíciles de explicar.

El marco regulatorio en sostenibilidad está en constante evolución. Desde vuestra perspectiva, ¿dónde reside hoy el mayor riesgo para una gestora: en la aparición de nuevas normas o en la capacidad de interpretarlas y aplicarlas correctamente?

Asumimos que seguirán apareciendo nuevas normas. El mayor riesgo reside en nuestra capacidad de interpretarlas y aplicarlas de forma consistente.

Normas como el SFDR introducen criterios de clasificación y obligaciones de reporting que a

menudo están sujetos a interpretación y que evolucionan con el tiempo. Esto exige un buen criterio y una coordinación interna que evite interpretaciones divergentes dentro de la misma organización.

El reto está, en primer lugar, en alinear los aspectos técnicos de la normativa con las expectativas de nuestros inversores y de los supervisores, y después en trasladar esa alineación a una aplicación práctica en todos nuestros fondos.

La normativa cambiará; lo que realmente genera riesgo es una interpretación inconsistente si no se gestiona de forma coordinada.

En muchos casos, el riesgo no está en la norma en sí, sino en su ejecución. ¿Cómo aseguráis que el reporting ASG y regulatorio genere valor real?

La única manera de garantizar que el reporting ASG aporte valor real es integrarlo en los procesos habituales de control financiero y seguimiento. En nuestro caso, el reporting ASG está integrado en nuestros circuitos financieros y en el resto de procesos relevantes, en lugar de tratarse como un ejercicio aislado.

Nuestro equipo revisa los datos ASG con el mismo rigor que los datos financieros. Como resultado, el reporting deja de ser un mero ejercicio de cumplimiento y se convierte en una herramienta para entender el riesgo y apoyar la toma de decisiones. Este enfoque asegura que los informes sean útiles y puedan aplicarse de forma práctica a la gestión.

Buena parte de las obligaciones regulatorias y de sostenibilidad se articulan a nivel de vehículo. ¿Qué retos plantea esta complejidad y cómo aseguráis la coherencia entre estrategias, fondos y reporting?

Gestionar las obligaciones a nivel de fondo aumenta la complejidad, especialmente porque cada fondo de Buenavista sigue estrategias distintas y tiene clasificaciones SFDR diferentes. El principal

reto es garantizar que, pese a estas diferencias, nuestro enfoque se mantenga coherente y nuestro mensaje al inversor siga siendo claro. Esto exige una coordinación interna sólida entre el equipo Financiero, el Compliance Officer y el equipo de Relación con Inversores.

Contar con un marco común nos permite adaptar el enfoque a cada fondo concreto sin perder consistencia metodológica ni claridad en la comunicación con los inversores. De no ser así, el riesgo no sería solo regulatorio, sino también reputacional.

Desde una perspectiva financiera y de control, ¿qué riesgos crees que están hoy infravalorados en el capital privado y deberían recibir más atención en los próximos años?

Uno de los riesgos más infravalorados es la calidad del dato, especialmente por la multiplicidad de fuentes de información y el aumento de las exigencias de reporting. A esto se suma la dependencia de personas clave, la necesidad de sistemas internos bien definidos y la capacidad real de ejecución en las participadas, aspectos que nuestro equipo supervisa de cerca a diario.

La sobrecarga regulatoria también debe gestionarse con cuidado. Cuando se exige demasiado en muy poco tiempo, existe el riesgo de que el foco pase del control efectivo al mero cumplimiento formal. Es entonces cuando los sistemas, y las personas, empiezan a resentirse.

Mirando a futuro, ¿qué consideras más determinante para reducir riesgos en una gestora: reforzar los sistemas y procesos internos ya existentes o incorporar nuevas capas de regulación?

Desde el punto de vista del control, añadir nueva regulación es menos eficaz para reducir el riesgo que reforzar los sistemas internos, clarificar los procesos y trabajar de forma más colaborativa en equipo. La regulación es necesaria, pero solo resulta eficaz si existe capacidad interna suficiente para aplicarla correctamente.

Invertir en la profesionalización de los procesos y fomentar una cultura compartida de disciplina es mucho más eficaz que imponer nuevas obligaciones. En definitiva, una mayor eficiencia no proviene de cumplir más normas, sino de cumplirlas mejor.



La única manera de garantizar que el reporting ASG aporte valor real es integrarlo en los procesos habituales de control financiero y seguimiento.



Estudio de caso: Shop & Roll – El ecodiseño como vía hacia la eficiencia y el posicionamiento competitivo

Shop & Roll ha incorporado el análisis del ciclo de vida y la optimización de materiales para determinados productos. De esta forma, consigue un uso más eficiente de los recursos y refuerza su posicionamiento comercial en mercados cada vez más exigentes en términos de trazabilidad y sostenibilidad.

Mediante este análisis, podemos identificar oportunidades de mejora en la selección de materiales, los procesos de fabricación y la logística de los productos, lo cual nos ayuda a reducir al mínimo los residuos. Entre las iniciativas puestas en práctica se encuentra la introducción del ecodiseño, que ha reducido las emisiones hasta en un 3,09 %. Estas iniciativas se complementan con otras colaboraciones que ayudan a reforzar la credibilidad ambiental de la empresa ante los clientes y otros grupos de interés.

La optimización de los materiales y un mejor diseño del producto también ayudan a proteger los márgenes frente a la volatilidad en el precio de las materias primas, contribuyen a mejorar la previsibilidad de los costes industriales a medio plazo y refuerzan las propuestas de valor comerciales en unos procesos de compra cada vez más sensibles a los criterios ambientales.

La integración simultánea de estas iniciativas mejora, por tanto, la eficiencia operativa al impulsar la diferenciación competitiva.

ODS y meta relevantes:



Meta 12.2: ecodiseño, análisis del ciclo de vida, optimización de los materiales y uso eficiente de los recursos.

Estudio de caso: Troop Travel – Optimización operativa

En empresas con una elevada actividad internacional, los viajes corporativos representan una parte significativa de los gastos operativos y del tiempo de gestión.

Troop Travel ha creado una plataforma que permite organizar y optimizar simultáneamente estos factores mediante algoritmos que comparan distintas opciones de viaje y lugares de reunión.

Cuando la herramienta se implantó en una multinacional energética con más de 50.000 empleados, se observaron numerosos beneficios:

- Las emisiones generadas por los viajes corporativos se redujeron en un 8 %.
- El tiempo medio de viaje se redujo en un 9,5 %.
- Los costes de viaje se redujeron en un 9 %.

Esta solución mejora la eficiencia operativa, reduce los costes y ayuda a maximizar la productividad de las horas de trabajo de los empleados.

La plataforma de Troop Travel conjuga, por tanto, la gestión de los viajes corporativos con objetivos de eficiencia operativa, optimización financiera y reducción de emisiones.

ODS y meta relevantes:



Meta 13.2: optimización de los viajes que reduce emisiones e integra consideraciones climáticas en la planificación de los viajes corporativos.



Estudio de caso: Syngoi – Menores residuos biológicos gracias a la innovación

Syngoi ha desarrollado una tecnología de síntesis enzimática de ADN que elimina la necesidad de fermentación bacteriana en los procesos de producción de ADN sintético.

Con los métodos tradicionales, el ADN se produce mediante cultivos bacterianos con ciclos de producción largos, alto consumo de energía y generación de residuos biológicos.

La tecnología desarrollada por Syngoi introduce importantes mejoras operativas:

- Acortamiento del ciclo de producción, de 9-12 meses a aproximadamente 8 semanas
- Proceso 100 % libre de fermentación celular
- Menores residuos bacterianos
- Menor consumo de energía por lote de producción

Desde una perspectiva económica, la reducción de los tiempos de producción y el perfeccionamiento del proceso industrial contribuyen a aprovechar al máximo el capital invertido en investigación, además de acelerar el desarrollo de nuevas terapias.

En los sectores de biotecnología muy dependientes de la I+D, el acortamiento de los ciclos de producción puede tener un impacto significativo en la valoración de la empresa. La aceleración de las fases de desarrollo clínico, la reducción de los costes de producción y una mejora de la escalabilidad del modelo tecnológico influyen directamente en el valor del activo.

ODS y meta relevantes:



Meta 9.5: innovación biotecnológica, fuerte inversión en I+D, acortamiento de los ciclos de producción y mejora de los procesos científicos/industriales.

La transición climática como factor de riesgo económico

La transición climática está adquiriendo una influencia cada vez mayor en la estrategia de inversión, especialmente en inversiones a largo plazo o expuestas a los cambios en la normativa europea.

La exposición a condiciones ambientales inciertas y a riesgos de transición derivados de cambios normativos, tecnológicos o de mercado puede influir en la estructura de costes, las necesidades de inversión y el acceso a la valoración del activo.

Para reforzar nuestro análisis de estos factores, Buenavista estableció un protocolo de evaluación de riesgos climáticos, que identifica de forma sistemática la posible exposición de la cartera a estos elementos.

Este protocolo crea un sistema estandarizado mediante el cual podemos identificar riesgos físicos y de transición. A continuación, se evalúa la relevancia de estos riesgos en función del sector específico, la ubicación geográfica y el posible impacto económico.

El desarrollo de esta herramienta constituye la base de un planteamiento ASG cada vez más estructurado en la cartera, también de cara al futuro.

La herramienta se aplicará en función de la estrategia de inversión de que se trate, el grado de influencia de Buenavista en la sociedad participada, los objetivos de cada vehículo en el ámbito normativo y la materialidad del riesgo identificado.

Indicadores potenciales del seguimiento ambiental

En los próximos años, esperamos incorporar los siguientes indicadores a la recogida de datos y al seguimiento de la cartera a medida que evolucione la estrategia ASG de Buenavista:

- El porcentaje de capital asociado a las emisiones de los alcances 1 y 2
- El porcentaje de capital sujeto al análisis según el principio de «no causar un perjuicio significativo» (DNSH)
- El porcentaje de capital con un seguimiento energético estructurado
- El número de activos con una certificación ambiental actualizada
- El porcentaje de nuestra cartera analizado utilizando el protocolo de evaluación de riesgos climáticos

En 2025, Buenavista amplió el alcance de su análisis de emisiones. En concreto, comenzamos a evaluar las emisiones de alcance 3, lo cual supone un paso decisivo hacia una acción climática integral. Este enfoque proporciona una primera aproximación a la huella climática de nuestra empresa y mejora nuestra comprensión de los riesgos de transición. Los datos obtenidos se utilizarán para respaldar un seguimiento futuro más exhaustivo de las emisiones financiadas.

Víctor Macías Hernández

Socio

Desde el punto de vista del gestor, ¿estás viendo una evolución en el perfil y la madurez de los proyectos de infraestructuras sostenibles que llegan al mercado?

Si nos fijamos en las infraestructuras tradicionales, como carreteras, aeropuertos, telecomunicaciones o renovables como la fotovoltaica y la eólica, el mercado es claramente maduro.

Predominan los activos brownfield, con creación de valor basada en la eficiencia operativa, la reducción de emisiones y los cambios de operador. En greenfield, las operaciones suelen estar bien estructuradas para su financiación, respaldadas por promotores experimentados y tecnologías contrastadas.

La situación cambia con las infraestructuras vinculadas a la sostenibilidad: un sector en crecimiento, impulsado por la descarbonización, con nuevos proyectos en renovables, redes eléctricas, almacenamiento en baterías y economía circular en los ámbitos urbano, agrícola e industrial. Este sector también está impulsado por la digitalización derivada de la expansión de la inteligencia artificial.

Con el respaldo de fondos públicos, observamos un claro desequilibrio: activos como los centros de datos cuentan con fuerte demanda privada pero encajan con dificultad en marcos de sostenibilidad exigentes. Otros, como la economía circular o la recarga eléctrica, logran mejor alineación climática pero necesitan apoyo para movilizar capital privado.

Buenavista NextGen Urbano cubre la brecha de inversión y financiación en proyectos sostenibles de alto impacto, que cuentan con apoyo institucional y están sujetos a marcos regulatorios estrictos, aunque se sitúan en un terreno donde el mercado todavía no ha alcanzado su madurez.

¿Qué ha supuesto para Buenavista el cambio de la financiación pública, de Andalucía a todo el territorio nacional, en tipología de proyectos y perfil de riesgo?

Hasta ahora, la gestión de fondos públicos se concentraba en mandatos del BEI para el desarrollo

urbano sostenible en Andalucía. En 2025, el nuevo mandato del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) amplió el ámbito a todo el territorio nacional e incorporó sectores como el turismo sostenible y la vivienda asequible en alquiler.

Este cambio conlleva plazos de ejecución más ajustados, así como una mayor exposición sectorial, pero no altera nuestra disciplina de inversión.

Estamos analizando sectores en los que no habíamos invertido, como la gestión de residuos, la recarga eléctrica y la vivienda asequible en alquiler. El diferencial está en la mayor exigencia de sostenibilidad y en la complejidad de estructurar proyectos más grandes con múltiples financiadores.

¿Qué retos plantean las inversiones en proyectos respaldados por NextGenerationEU frente a activos de infraestructuras más tradicionales?

A diferencia de los fondos privados de infraestructuras tradicionales, los instrumentos financieros públicos europeos incorporan criterios de elegibilidad adicionales y exigen estructurar las operaciones conforme a la normativa sobre ayudas de Estado.

En el caso de NextGenerationEU se exige cumplir el principio DNSH ("no causar un perjuicio significativo") y alcanzar una etiqueta climática de al menos el 50% a nivel de fondo. Los proyectos de obra nueva rara vez superan el 40% de contribución climática, por lo que el gestor debe compensarlos mediante operaciones con la máxima calificación climática. Además, el principio de "un proyecto, un fondo europeo" impide combinar la financiación con otros instrumentos, como el FEDER o los préstamos ICO-MRR, lo que limita la flexibilidad y dificulta la elegibilidad de los proyectos.

¿Cuáles identificas hoy como los principales riesgos en los proyectos de infraestructuras urbanas, turísticas y sociales, y cómo se pueden abordar desde las primeras fases del análisis inversor?

En los proyectos greenfield, los principales riesgos están relacionados con las desviaciones de costes

y los retrasos previos a la puesta en marcha. Los costes de los materiales —y, en especial, de la mano de obra especializada— siguen presionando los presupuestos.

En el caso de los instrumentos públicos vinculados a NextGenerationEU, las obligaciones de sostenibilidad pueden derivar en rediseños del proyecto, nuevos trámites de licencias o mayores inversiones de capital.

La incompatibilidad con otros fondos europeos también puede exigir reestructurar esquemas de financiación previos. En vivienda asequible, el equilibrio económico es especialmente sensible por los límites en rentas y los elevados costes de construcción.

La mitigación de riesgos pasa por revisar los aspectos urbanísticos, técnicos y de sostenibilidad, y por plantear escenarios de estrés con mayor CAPEX, retrasos, incrementos de costes o caídas de demanda, asegurando la viabilidad del proyecto incluso en condiciones adversas.

Desde el punto de vista financiero, negociamos tramos contingentes, mecanismos de cobertura y contratos con precio máximo garantizado. Cada vez es más habitual recurrir a contratos colaborativos o de libro abierto para mantener la flexibilidad y evitar paralizaciones. Los retrasos suelen ser más perjudiciales que un incremento razonable del CAPEX.

A medida que aumenta el escrutinio regulatorio, ¿qué marcará la diferencia entre los proyectos de infraestructuras que tengan éxito y los que no?

El diseño de las infraestructuras deberá incorporar riesgos climáticos físicos (como inundaciones, tormentas, olas de calor, sequías e incendios) y tecnología avanzada que mejore la eficiencia operativa, la previsibilidad y la mitigación de riesgos.

En los servicios públicos, la transparencia y la aceptación social serán imprescindibles. Los modelos de participación comunitaria, aunque añaden complejidad inicial, pueden evitar retrasos y litigios posteriores.

La colaboración público-privada (PPP) seguirá siendo esencial para compartir riesgos y garantizar la sostenibilidad financiera a lo largo del ciclo de vida de las infraestructuras.



Buenavista NextGen Urbano cubre la brecha de inversión y financiación en proyectos sostenibles de alto impacto.

Estudio de caso: Eranovum

– Infraestructura de recarga para impulsar la movilidad eléctrica

En 2026, Buenavista cerró una operación de financiación con Eranovum que estructurará la instalación de una red nacional de puntos de recarga urbanos para vehículos eléctricos. Esta inversión permitirá la instalación y puesta en servicio de 590 puntos de recarga en más de 100 ubicaciones de aquí a 2028.

Este tipo de activo responde a una nueva demanda estructural impulsada por la transición hacia el transporte eléctrico. Con esta operación contribuimos a sortear el principal obstáculo a la adopción de vehículos eléctricos: la disponibilidad de puntos de recarga accesibles a gran escala.

La operación cuenta con el apoyo del fondo Buenavista NextGen Urbano, que se centra en la financiación de infraestructuras vinculadas al desarrollo urbano sostenible. También está respaldada por instrumentos financieros asociados al programa europeo NextGenerationEU. El proyecto ha sido evaluado conforme al principio de «no causar un perjuicio significativo», que verifica su contribución al objetivo de mitigación del cambio climático.

ODS y meta relevantes:



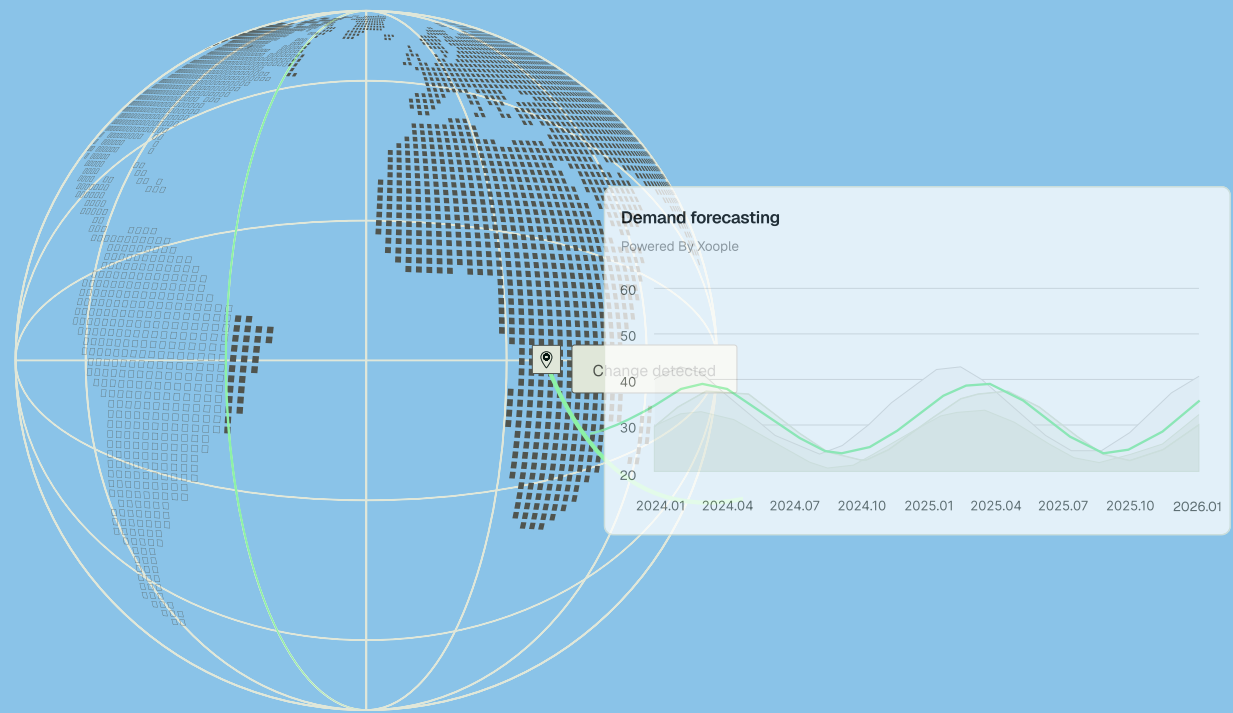
Meta 11.2: infraestructura urbana de recarga de vehículos eléctricos que facilita el acceso a un transporte más sostenible.

Desde una perspectiva económica, las redes de recarga constituyen un modelo de ingresos recurrentes, así como una oportunidad de crecimiento dependiente de una mayor penetración progresiva del vehículo eléctrico. Este tipo de inversión refleja el creciente papel del capital privado en la creación de activos alineados con la descarbonización y con potencial para generar valor a largo plazo.

Objetivos de la red de recarga:

- 590 puntos de recarga
- Más de 110 emplazamientos urbanos
- Implantación en 13 comunidades autónomas
- 2.200 tCO₂ evitadas cada año





Estudio de caso: Xoogle – Analítica geoespacial para mejorar la evaluación de los riesgos climáticos de las infraestructuras

Xoogle desarrolla soluciones de inteligencia territorial basadas en análisis geoespaciales y la IA, que facilitan una evaluación avanzada de la exposición de los proyectos a riesgos físicos asociados al cambio climático, como inundaciones, incendios forestales, temperaturas extremas o sequías.

La incorporación de este tipo de herramienta en las primeras fases del análisis de inversión facilita una mejor selección de los emplazamientos, permite anticipar futuras exigencias y contribuye a reducir los posibles impactos operativos o financieros a lo largo del ciclo de vida de los activos.

Desde una perspectiva económica, una mayor planificación territorial y una gestión que prevenga los riesgos climáticos en las infraestructuras expuestas a condiciones ambientales cambiantes se traducen

en unos ingresos más estables, menores costes de mantenimiento y una mayor optimización del capital invertido.

El desarrollo de este tipo de soluciones tecnológicas refleja el papel creciente de la innovación digital a la hora de posibilitar estrategias de resiliencia climática y creación de valor a largo plazo en sectores como el desarrollo urbano, la energía y la movilidad.

Indicadores potenciales:

- Número de proyectos o localizaciones analizados
- Tipos de riesgos físicos considerados
- Inversión asociada a proyectos que incorporan el análisis geoespacial

ODS y meta relevantes:



Meta 13.1: analítica geoespacial para evaluar los riesgos climáticos físicos y mejorar la resiliencia de las infraestructuras.

Estudio de caso: Marina Port Premià – Electrificación de los servicios portuarios y modernización de las infraestructuras

Marina Port Premià ha inaugurado el mayor parque de recarga de vehículos eléctricos del Maresme, que contribuye a la electrificación del transporte en el puerto y da respuesta a la demanda de los visitantes.

Este proyecto moderniza la oferta del puerto, mejora su posicionamiento competitivo para de cara al turista y apoya la transición hacia soluciones de transporte con menos emisiones.

Los puntos de recarga utilizan una tecnología específicamente adaptada a entornos costeros para aumentar fiabilidad de los equipos y prolongar su vida útil.

Este tipo de proyecto puede generar nuevas fuentes de ingresos procedentes de servicios energéticos, aumentar el atractivo del activo y reforzar su posicionamiento competitivo en un entorno turístico y de transporte en constante evolución.

Impacto del proyecto:

- 22 puntos de carga instalados
- 8 puntos de carga ultrarrápida (hasta 150 kW)
- 14 puntos de carga semirrápida (hasta 22 kW)
- Infraestructura especializada diseñada para entornos costeros exigentes

ODS y meta relevantes:



Meta 9.4: modernización de la infraestructura portuaria mediante tecnología de recarga para vehículos eléctricos adaptada a entornos costeros.



Infraestructura digital, calidad de los datos y escalabilidad

Además de los factores normativos y medioambientales, la robustez de los sistemas informáticos y la calidad de los datos de que dispone la dirección son cada vez más importantes tanto para la estabilidad operativa como para el potencial de crecimiento de las empresas. La digitalización también mejora la eficiencia y la confianza de los inversores, ya que es fundamental contar con información trazable e informes fiables para poder tomar decisiones informadas.

En 2025, Buenavista integró sus indicadores ASG en una plataforma digital que se utiliza en toda la empresa. Además de consolidar los datos de distintas inversiones y mejorar la sistematicidad en la presentación de informes, se alcanzaron los siguientes objetivos:

- Estandarización de indicadores entre áreas de inversión
- Introducción de controles internos para garantizar una recogida sistemática de información
- Automatización de la recogida de datos cuando procede
- Mejora de la comparabilidad interanual de los indicadores
- Identificación de aplicaciones prácticas de la IA que mejoren la eficiencia, la calidad de los datos y el seguimiento operativo en Buenavista y nuestras sociedades participadas

En un entorno en el que los requisitos normativos y las expectativas de los inversores están en constante cambio, disponer de un sistema digital que incorpore los indicadores ASG en una estructura sólida es crucial para lograr una presentación de informes de gran calidad y un proceso de control integral.

Consolidación de datos ASG

La presentación de informes fiables depende tanto de la calidad de los datos como de los procesos utilizados para validarlos y consolidarlos.

Buenavista ha comenzado a identificar formas prácticas de utilizar la IA, tanto a nivel de la propia Buenavista como a nivel de la cartera. El objetivo no es implantar la IA como una iniciativa aislada, sino integrarla dentro de una transformación digital más amplia que busca mejorar el control, la escalabilidad y la calidad de la toma de decisiones.

Esta evolución digital también beneficiará a la gestión de la cartera. A medida que crezcan las empresas, el uso estructurado de los datos, la automatización y la IA ayudará a reducir la dependencia de procesos manuales, mejorará el seguimiento operativo y reforzará su capacidad para escalar.

**Empresas
de nuestra
cartera**

**Plataforma
ASG digital**

**Validación
interna**

**Presentación
de información
consolidada a
inversores y
autoridades**

Fernando Bayón Robledo

CTO

En un grupo como Buenavista, con varias líneas de negocio y participadas en distintos sectores, ¿qué papel juega la digitalización a la hora de ganar eficiencia y coherencia en la gestión?

La digitalización es el pegamento que permite escalar un grupo con múltiples realidades sin perder control ni velocidad. Por un lado, reduce fricción: automatiza tareas repetitivas, evita duplicidades y acorta ciclos de cierre y reporting. Por otro, aporta coherencia: define un “lenguaje común” en finanzas, operaciones y datos, para que dirección, inversión y management estén mirando la misma película.

En un entorno multi-participada, lo clave no es imponer una única herramienta a todo el mundo, sino construir un modelo operativo donde haya estándares mínimos compartidos (finanzas, reporting, KPIs, seguridad, integraciones) y, a partir de ahí, cada compañía pueda moverse con autonomía en su stack específico si lo necesita.

Desde tu experiencia, ¿qué pasos se pueden dar para evitar disrupciones en los flujos de trabajo al integrar los sistemas del grupo y de las participadas?

Los retos asociados a la integración de sistemas suelen venir, sobre todo, de dos factores clave:

Semántica y procesos: integrar nuevas herramientas es relativamente sencillo. Lo difícil es alinear los procesos (como el cierre, las compras o el inventario) y las definiciones (es decir, qué se entiende realmente por términos como ventas, margen o cliente).

Riesgo de “big bang”: intentar estandarizarlo todo de golpe suele romper los procesos de trabajo y generar rechazo. Las participadas tienen distintos niveles de madurez y de procesos: los sistemas heredados no pueden apagarse de un día para otro.

Podemos mitigar este riesgo con una aproximación incremental: primero establecemos una base estandarizada de operaciones (en datos, reporting, gobierno y seguridad), después integramos los requisitos específicos de cada compañía y, finalmente, ajustamos para optimizar el rendimiento y preservar la autonomía individual.

En una gestora como Buenavista, ¿qué papel juega el gobierno del dato a la hora de preservar el control, la transparencia y la confianza?

Para Buenavista, el gobierno del dato es el proceso que convierte los datos en evidencia. Nos permite tomar decisiones informadas, explicar el porqué de cada cifra y sostener la confianza del inversor.

Control: protección de la información crítica mediante permisos de acceso, segregación de funciones, registro de cambios y una fuente trazable. Esto reduce el riesgo operativo y garantiza que todos trabajen con la misma información.

Transparencia: consistencia en las definiciones y criterios (qué se considera EBITDA, qué entra en CAPEX, cómo se trata el revenue, etc.) aporta trazabilidad desde un KPI agregado hasta el detalle por participada, sistema y transacción. Esto acelera las respuestas ante auditorías, procesos de due diligence y preguntas de los LPs.

Confianza: la calidad del dato, la trazabilidad y los controles (como las verificaciones de calidad, las conciliaciones, las evidencias y los registros) transmiten solidez al inversor. Esa confianza se traduce en menos fricción, ciclos de reporting más cortos y una mayor capacidad de escalar el grupo sin perder el foco.

Más allá del discurso teórico, ¿dónde ves ya aplicaciones concretas de inteligencia artificial que estén aportando valor en la gestión o en las participadas?

El valor real aparece cuando la IA se aplica a procesos concretos, con datos fiables y un objetivo claramente definido. Hoy, los casos más tangibles suelen observarse en las siguientes áreas:

Automatización documental y back-office: lectura y clasificación de facturas, conciliaciones y extracción de datos de contratos, tickets y albaranes, reduciendo el tiempo dedicado a tareas administrativas y el margen de error humano.

Soporte al conocimiento interno: asistentes que permiten consultar documentación técnica y comercial (RAG), acelerando el onboarding y resolviendo dudas operativas sin saturar a los equipos.

Customer ops / patient ops: clasificación y priorización de correos y solicitudes, generación de respuestas guiadas, resúmenes de interacciones y apoyo a lo largo del recorrido del cliente o paciente.

Operaciones: detección de anomalías (stock, mermas, desviaciones de producción), predicción de demanda (cuando existe un histórico suficiente) y alertas tempranas.

En estos ejemplos, la IA se integra en el flujo de trabajo para reducir la carga manual, mejorar la consistencia y aumentar la capacidad.

Mirando a los próximos años, ¿qué procesos crees que necesitarán digitalización para responder a las mayores exigencias de eficiencia, control y transparencia?

Destacaría cinco procesos en los que la digitalización será clave:

1. Arquitectura de datos y reporting de grupo: velocidad y fiabilidad en los KPIs, con trazabilidad y capacidad de acceder rápidamente al detalle cuando surgen preguntas.

2. Integración y automatización: APIs y procesos automatizados que reduzcan la dependencia de Excel y las tareas manuales.

3. Ciberseguridad y cumplimiento: procesos, gestión de identidades, gobierno y respuesta ante incidentes.

4. Capacidad práctica de IA: despliegue efectivo de la IA, con controles, métricas y procedimientos de gobierno adecuados (incluidos los aspectos de privacidad y riesgo).

5. Modelo operativo de transformación: priorización basada en ROI, entrega iterativa y adopción real por parte de los usuarios.

La verdadera ventaja está en contar con el mejor sistema nervioso digital: datos fiables, procesos integrados, control operativo y capacidad de mejora continua.



Para Buenavista, el gobierno del dato es el proceso que convierte los datos en evidencia. Nos permite tomar decisiones informadas, explicar el porqué de cada cifra y sostener la confianza del inversor.

4

Capital humano y dimensión social

Capital humano

Al cierre de 2025, Buenavista cuenta con una plantilla de 59 ETC. La mayoría trabaja en el equipo de inversión, y el resto desempeña funciones corporativas, financieras y transversales que prestan un apoyo directo a la gestión de los fondos.

Un equipo estable para la gestión activa del capital invertido

Como prueba de nuestro compromiso con la estabilidad y con la consolidación de relaciones a largo plazo con inversores, sociedades participadas y otros grupos de interés, todos los empleados de Buenavista tienen contratos indefinidos.

Además, la estabilidad de nuestro equipo se refleja en nuestro índice de rotación, que, en 2025, fue inferior al 2 %. En el sector del *private equity*, la estabilidad del equipo afecta directamente a la capacidad de una empresa para buscar oportunidades de negocio, cerrar operaciones, realizar un seguimiento activo de la cartera y proteger el valor a lo largo de los procesos de crecimiento, transformación y desinversión. Por tanto, uno de los pilares del exitoso modelo de gestión de Buenavista es un equipo estable, fiable y experimentado. En un entorno cada vez más complejo, caracterizado por una creciente complejidad normativa y una mayor presión por la creación de valor, la gran implicación de nuestro equipo y la continua coordinación multidisciplinar refuerzan la calidad de las decisiones que tomamos.

Número de empleados (total: 59)

Esta distribución da soporte a las operaciones de Buenavista, al integrar funciones diversas que reflejan el tamaño, la diversidad y la estrategia de nuestras inversiones.

25 %
Corporativa
y financiera (15)

27 %
Venture
capital (16)

27 %
Private
equity (16)

20 %
Infraestructuras
(12)

Composición del equipo

Contamos tanto con talento emergente como con personas con experiencia institucional, como puede observarse en la composición de nuestro equipo:

Área	Menores de 45 años	45-55 años	Mayores de 55 años	Total
Private Equity	11 (69 %)	5 (31 %)	0 (0 %)	16
Infraestructuras	5 (42 %)	5 (42 %)	2 (17 %)	12
Venture Capital	11 (69 %)	3 (19 %)	2 (13 %)	16
Corporativa y financiera	5 (33 %)	6 (40 %)	4 (27 %)	15
Total	32 (54 %)	19 (32 %)	8 (14 %)	59

54 %
del equipo
tiene menos
de 45 años

32 %
tiene entre 45
y 55 años

14 %
tiene más de
55 años

De media, nuestros socios cuentan con 21 años de experiencia en el sector y nuestro equipo de inversión, con una media de 13 años.

Este abanico de edades permite la transferencia de conocimientos, al tiempo que mantiene la estabilidad en la toma de decisiones y la continuidad en las relaciones con los grupos de interés. Permite también preservar la cultura de inversión de Buenavista, sin dejar de incorporar nuevas capacidades en ámbitos como la digitalización, el análisis de datos, la sostenibilidad, la regulación y la eficiencia operativa.

61 %
36 hombres

39 %
23 mujeres

Composición por sexo

La representación femenina en Buenavista aumentó del 37 % en 2024 al 39 % en 2025. Esto es el reflejo de nuestra continua evolución hacia una empresa con una mayor paridad.

Buenavista seguirá monitorizando el equilibrio entre sexos en toda la empresa, prestando especial atención a los puestos de inversión y de alta dirección.

Actualmente, la representación femenina en nuestro equipo de inversión sénior se sitúa en el 13 %. Sin embargo, nos hemos comprometido a sentar unas bases sólidas para un futuro liderazgo femenino en nuestra empresa, como queda patente con la presencia femenina del 45 % en los puestos júnior e intermedios.

Equipo de inversiones	Mujeres	Hombres
Puestos júnior e intermedios	9 (45 %)	11 (55 %)
Puestos de alta dirección	3 (13 %)	20 (87 %)
Total	12 (28 %)	31 (72 %)

A principios de este año, Buenavista promocionó a tres empleadas al puesto de Directora de Inversiones. Esta decisión sirvió para aumentar la representación femenina en niveles intermedios y reforzará la reserva de talento femenino para futuros cargos de alta dirección.

Cultura laboral

En 2025, Buenavista realizó avances significativos en la mejora general de las condiciones de trabajo. Adoptamos numerosas medidas para crear un entorno de trabajo más estable y progresivo, entre ellas, una mayor cobertura sanitaria, un esquema retributivo ampliado y formación en idiomas.

Estas medidas nos ayudan a mantener un entorno profesional cohesionado que contribuye directamente a un enfoque de gestión que satisface mejor las expectativas de los inversores.

A lo largo de 2025, Buenavista trató de reforzar la cohesión y el compromiso del equipo mediante diversas iniciativas. Por ejemplo, el equipo participó en numerosas actividades deportivas, entre ellas, la Carrera Solidaria SpainCap.

Estas actividades no solo son beneficiosas para el bienestar del equipo, sino que también ayudan a promover una participación más activa en el trabajo, afianzan las relaciones profesionales y contribuyen a consolidar una cultura de la colaboración, algo clave en los proyectos de inversión a largo plazo.



Formación

Debido a una regulación y unas operaciones cada vez más complejas, es esencial seguir insistiendo en la formación continua del equipo. Entre marzo y mayo de 2025, 41 empleados completaron un total de 492 horas de formación obligatoria, centrada en los siguientes aspectos del cumplimiento normativo y la prevención:

- Desconexión digital
- Protección de datos y Reglamento General de Protección de Datos (RGPD)
- Ciberseguridad

También realizamos las gestiones necesarias para organizar sesiones ASG y elaborar planes de formación adaptados a áreas de especialización.



Impacto social

La colaboración de Buenavista con la Fundación Gil Gayarre

En los últimos años, la sostenibilidad se ha convertido en una cuestión especialmente importante en el sector de las finanzas. Los inversores analizan los riesgos climáticos, publican parámetros de medición ASG y crean marcos para la presentación de informes cada vez más sofisticados. Sin embargo, la medición del impacto social de la empresa aún no está tan extendida.

Buenavista ha abordado esta cuestión mediante una colaboración activa con la Fundación Gil Gayarre, una organización que lleva más de 60 años dedicada a la atención y al desarrollo de personas con discapacidad intelectual.

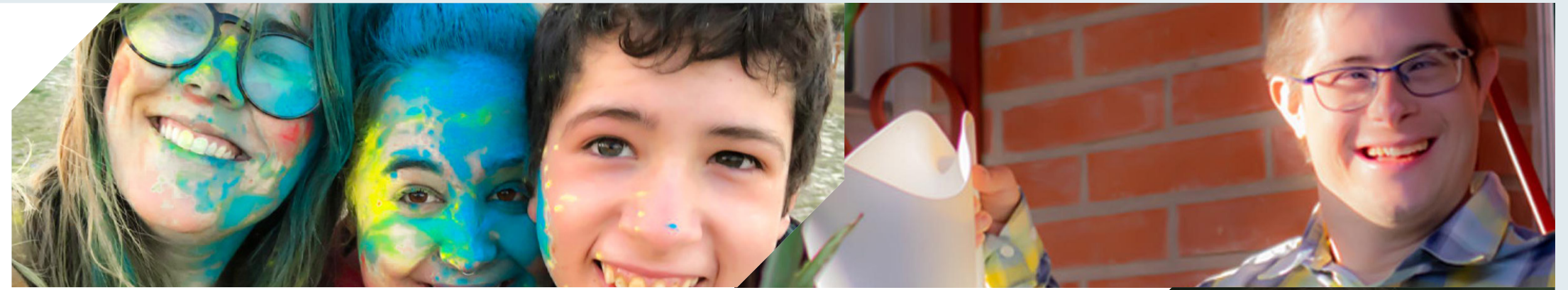
Nuestra empresa no se ha limitado al apoyo económico, sino que ha adoptado un proceso de medición del impacto social, desarrollado gracias al apoyo metodológico de Inuit Fundación.

Esta medición facilita una comprensión más exhaustiva de la eficacia de los programas de la empresa y, por tanto, nos ayuda a mejorarlos. Se trata de un paso más hacia la conciliación de dos mundos que a menudo se perciben como enfrentados: el mundo de las inversiones y el mundo de la acción social.

A través de la siguiente conversación con **Ana Núñez, directora de Inuit Fundación**, presentamos la evaluación que llevamos a cabo en 2025.

Muchas iniciativas sociales hablan de impacto, pero ¿qué se está midiendo realmente? ¿Qué es Inuit Fundación y por qué tiene sentido medir el impacto en este proyecto?

Muchas empresas y organizaciones miden lo que hacen, por ejemplo, cuántas actividades organizan o cuántas personas participan, pero eso no nos dice si esas acciones están mejorando realmente la vida de las personas. Medir el impacto significa ir un paso más allá y preguntarse qué ha cambiado realmente para esas personas como consecuencia de la actividad realizada.



En Inuit Fundación, estamos especializados en la evaluación del impacto social. No somos una consultora tradicional: nuestra misión es promover que la medición del impacto se convierta en una práctica habitual, rigurosa y útil para quienes se dedican al trabajo social.

Con la Fundación Gil Gayarre, la pregunta que nos planteamos fue: ¿en qué medida está contribuyendo el trabajo de la fundación al bienestar, la autonomía y la inclusión plena de las personas con discapacidad intelectual y sus familias? Una organización con más de seis décadas de historia debería poder responder a esa pregunta con pruebas concretas.

¿Puede realmente cuantificarse el impacto social? ¿Qué tipos de indicadores o elementos probatorios se utilizan para evaluar el cambio generado?

En una evaluación como esta, combinamos herramientas cuantitativas y cualitativas. Por un lado, las encuestas con indicadores estandarizados nos permiten medir aspectos como los niveles de bienestar, autonomía o satisfacción. Por otro lado, metodologías cualitativas, como entrevistas, grupos de discusión y relatos biográficos, nos permiten comprender el significado de esos cambios desde la perspectiva de las propias personas.

En este proyecto, una de las prioridades ha sido que las personas con discapacidad intelectual pudieran participar directamente, para lo cual se han adaptado materiales y metodologías con el fin de asegurar la accesibilidad de estas personas. El impacto solo puede comprenderse verdaderamente cuando escuchamos a quienes han participado de manera directa en el programa.

¿Qué tipos de impacto se han analizado?

Hemos analizado cuatro grandes líneas de cambio. La primera y más importante es el impacto de la fundación sobre las propias personas con discapacidad intelectual: su bienestar, su autonomía y su desarrollo.

La segunda es el impacto sobre las familias: cómo contribuye el trabajo de la fundación a su bienestar, a su implicación activa y al refuerzo de sus redes asistenciales.

La tercera línea es la comunidad: la fundación también trabaja para contribuir a construir una sociedad más inclusiva.

La última línea es el equipo profesional. En este caso, se tienen en cuenta su bienestar, su compromiso y sus condiciones de trabajo.

¿Cree que la implicación y el apoyo de los inversores contribuirán a una cultura de evaluación del impacto social más amplia?

Absolutamente: Buenavista es un buen ejemplo de ello. No es habitual que un gestor de fondos promueva y financie la medición independiente del impacto de los proyectos que respalda.

Cuando un inversor apoya este proceso, no solo aporta financiación, sino también ofrece una forma de comprender los resultados. La Fundación Gil Gayarre es una organización que da prioridad a la comprensión del impacto de su actividad y tiene un claro interés en contar con más pruebas de su contribución social. Gracias al apoyo estratégico de Buenavista e Inuit Fundación, ahora dispone de más datos que refuerzan esa contribución.

Estas iniciativas ayudan a normalizar una pregunta que debería plantearse en cualquier forma de acción social: ¿funciona lo que estamos haciendo y cómo podemos saberlo? El sector de las inversiones puede dotar de herramientas para el aprendizaje a los proyectos que financia. Esto es lo que diferencia la filantropía estratégica de la donación tradicional: no se trata solo de ayudar, sino también de aprender y mejorar en todo momento la actividad que se lleva a cabo.

Para Buenavista, esta iniciativa representa un primer paso hacia una contribución social más directa y ofrece un ejemplo práctico de cómo introducir un mayor rigor e integrar información que acredite los resultados obtenidos en las iniciativas sociales.



En Inuit Fundación, estamos especializados en la evaluación del impacto social. No somos una consultora tradicional: nuestra misión es promover que la medición del impacto se convierta en una práctica habitual, rigurosa y útil.

Ana Núñez,
Directora de Inuit Fundación

Ejemplos de iniciativas de la cartera con valor social y ambiental

Las sociedades participadas de Buenavista ponen en marcha iniciativas de gestión responsable que, en muchos casos, están integradas directamente en sus operaciones diarias.

Los siguientes ejemplos ilustran las distintas maneras en que las iniciativas ASG generan valor práctico en toda nuestra cartera. Se incluyen aquí la reducción de residuos, la investigación científica, la inclusión laboral, la conservación del patrimonio cultural y la colaboración con organizaciones sociales.

Estudio de caso: Hundred Burgers – Reducción del desperdicio de alimentos mediante un modelo de donaciones estructurado

Hundred Burgers ha desarrollado un sistema de excedentes de alimentos que reduce el desperdicio. Debido a los exigentes estándares de calidad que se aplican a la producción, determinados productos que no cumplen los criterios estéticos para la venta ofrecen, no obstante, todas las garantías de seguridad alimentaria.

La empresa ha puesto en práctica un modelo de donaciones para estos productos a través de una colaboración con organizaciones sociales de Madrid y Valencia. Este programa redistribuye unidades de carne y pan que, de otro modo, habrían sido desechadas.

La iniciativa combina la reducción eficaz de los desperdicios de alimentos con el apoyo nutricional a colectivos vulnerables. También incorpora principios de economía circular en las operaciones de la empresa sin que ello afecte a los estándares de calidad ni al posicionamiento de la marca.

Indicadores de 2025:

- Volumen anual donado: aproximadamente 1 tonelada de carne al año
- Unidades de pan redistribuidas: aproximadamente 5.000 unidades al año
- Alcance geográfico del impacto social: Madrid y Valencia

ODS y metas relevantes:



Meta 12.3:
reducción del desperdicio de alimentos.

Estudio de caso: Eugin – Investigación científica colaborativa en medicina reproductiva

Eugin contribuye a coordinar el proyecto IMPLANTEU, una red de investigación financiada con fondos europeos orientada a mejorar los procesos de implantación embrionaria y avanzar en la medicina reproductiva.

El proyecto reúne a universidades, centros de investigación y empresas biomédicas, y combina investigación interdisciplinar con formación avanzada. Sus actividades principales incluyen la financiación y el desarrollo de programas de doctorado especializados, así como el impulso de la investigación en biomedicina, bioingeniería, biotecnología y ética aplicada a la reproducción asistida.

A través de esta iniciativa, Eugin contribuye a promover el conocimiento especializado, el talento científico y la cooperación internacional en proyectos de alta tecnología. IMPLANTEU ayuda a posibilitar los avances clínicos y normativos en medicina reproductiva, un campo con una creciente relevancia científica y sanitaria.

Indicadores de 2025:

- Instituciones participantes: 15
- Países representados: 9
- Doctorandos que reciben financiación: 13

ODS y metas relevantes:



Metas 3.7 y 3.8: salud reproductiva y acceso a servicios sanitarios.



Meta 5.6: derechos reproductivos.



Meta 9.5: investigación científica e innovación.



Estudio de caso: Levaduramadre – Inclusión laboral y colaboración con organizaciones sociales

Levaduramadre ha trabajado en diversas iniciativas para fomentar la inclusión social y la empleabilidad entre colectivos en riesgo de exclusión.

En 2025, la empresa colaboró con Adsis para ofrecer un periodo de prácticas en su tienda CAMER a una persona procedente de un entorno vulnerable, proporcionándole un total de 50 horas de experiencia práctica.

También apoyó un curso de formación profesional en panadería de 80 horas para 15 participantes, impartido durante 4 semanas, del 20 de octubre al 16 de noviembre de 2025. Tras la formación, un participante, Boubacar, se incorporó temporalmente a Obrador Levadura Madre.

Además, la empresa siguió colaborando con organizaciones sociales mediante donaciones regulares de productos, apoyo a programas educativos inclusivos y participación en iniciativas solidarias. En 2025, Levaduramadre donó un total de 3.483,16 kg de sus productos, además de 30 roscones grandes, a organizaciones como la Fundación Caíco, la Fundación Numen, la Asociación ATZ, Villana de Vallecas, Juegaterapia, la Orden de Malta y Tigers Running Club.

Estas iniciativas ayudan a estrechar los vínculos de Levaduramadre con la comunidad local, a reducir el desperdicio de alimentos y a acercar el sector alimentario a colectivos que se enfrentan a barreras en el acceso al empleo.

Indicadores de 2025:

- 16 personas en prácticas o beneficiarias del programa
- 50 horas de experiencia mediante prácticas laborales
- 80 horas de formación profesional en panadería
- 3.483,16 kg de productos donados, más 30 roscones grandes
- 11 centros educativos o asociaciones participantes

ODS y metas relevantes:



Meta 8.5:
empleo
y trabajo
decente.



Meta 12.3:
reducción del
desperdicio
de alimentos.

Estudio de caso: Fundación Hispania Música – Recuperación y promoción del patrimonio musical histórico

La Fundación Hispania Música apoya iniciativas que ayudan a la recuperación, conservación y promoción del patrimonio musical histórico de España, y contribuye así a preservar activos con gran valor cultural para las futuras generaciones.

Su labor incluye la localización, la restauración y el estudio de partituras antiguas, muchas de ellas inéditas y en riesgo de perderse.

Este tipo de iniciativas pone de relieve la importancia de la conservación del patrimonio cultural como un aspecto complementario del desarrollo social. La recuperación del patrimonio musical refuerza la continuidad de las tradiciones artísticas, promueve la educación musical y amplía el acceso a contenidos culturales de interés público.

Indicadores de 2025 / contexto institucional:

- 27 años de actividad cultural ininterrumpida
- Más de 600 conciertos ofrecidos
- Más de 150 conciertos de cámara celebrados en Málaga desde 2004
- Sellos audiovisual y editorial propios: Belsuono String Records e Iberian Musical Press

ODS y metas relevantes:



Meta 11.4:
protección del
patrimonio
cultural.



Meta 4.7:
educación y
apreciación
cultural.



5

Medición de criterios ASG, calidad de los datos y transparencia

En 2025, Buenavista reforzó su modelo de medición ASG con el objetivo de mejorar la trazabilidad de los datos, aumentar la comparabilidad entre empresas y facilitar la integración gradual de indicadores de sostenibilidad en la supervisión de riesgos, el seguimiento de cartera y la presentación de informes a los inversores.

Esta evolución responde a una necesidad creciente del sector de contar con un sistema más proactivo basado en indicadores, elementos probatorios y metodologías comparables. A medida que aumentan el escrutinio regulatorio y las expectativas de los inversores, la calidad de los datos ASG pasa a ser un factor relevante en la toma de decisiones.

En Buenavista, aspiramos a ampliar la capacidad analítica, facilitar el diálogo con las sociedades participadas y avanzar hacia un modelo de seguimiento más sistemático.



Evolución de nuestro modelo de medición de indicadores ASG y presentación de información

En 2025, Buenavista avanzó hacia un sistema estructurado y granular, armonizado con la normativa europea, que introduce un mayor rigor en términos de trazabilidad de los datos, coherencia metodológica y adaptaciones específicas por sector.

Nuevo sistema de puntuación en materia ASG

En 2026, Buenavista ha implantado un sistema de evaluación apoyado en una nueva plataforma digital. Esta incorpora parámetros de medición armonizados con las principales incidencias adversas (PIA) del Reglamento SFDR e indicadores clave del rendimiento en materia ASG ponderados según criterios de materialidad sectorial, utilizando como referencia marcos de materialidad como el SASB.

Este nuevo modelo permitirá realizar evaluaciones individualizadas de las sociedades participadas, analizar las tendencias interanuales y efectuar una comparación paso a paso con *benchmarks* sectoriales cuando estén disponibles. También integra aspectos como la disponibilidad de datos, la trazabilidad, la coherencia de la información incluida en los informes y su sintonía con los objetivos de mejora de cada empresa.

Esto nos permite identificar con mayor precisión qué áreas muestran un buen desempeño y cuáles requieren más atención, con el fin de gestionar de manera más proactiva los planes ASG en toda la cartera.

Establecimiento de prioridades en las áreas de mejora

Sobre la base de la evaluación realizada, cada sociedad participada recibe una puntuación ASG agregada y una clasificación específica por pilar. A partir de esta se identifican indicadores clave de mejora de acuerdo con su materialidad sectorial.

Utilizamos un sistema basado en colores para indicar tres niveles de rendimiento:

- Rendimiento sólido
- Rendimiento en fase de consolidación
- Áreas clave de mejora

Esta clasificación identifica tendencias comunes y ayuda a las sociedades participadas a ordenar las acciones en función de su prioridad. El objetivo no es establecer una clasificación estática, sino proporcionar una herramienta práctica para orientar la mejora continua y reforzar la integración de los factores ASG en la gestión diaria de las inversiones.

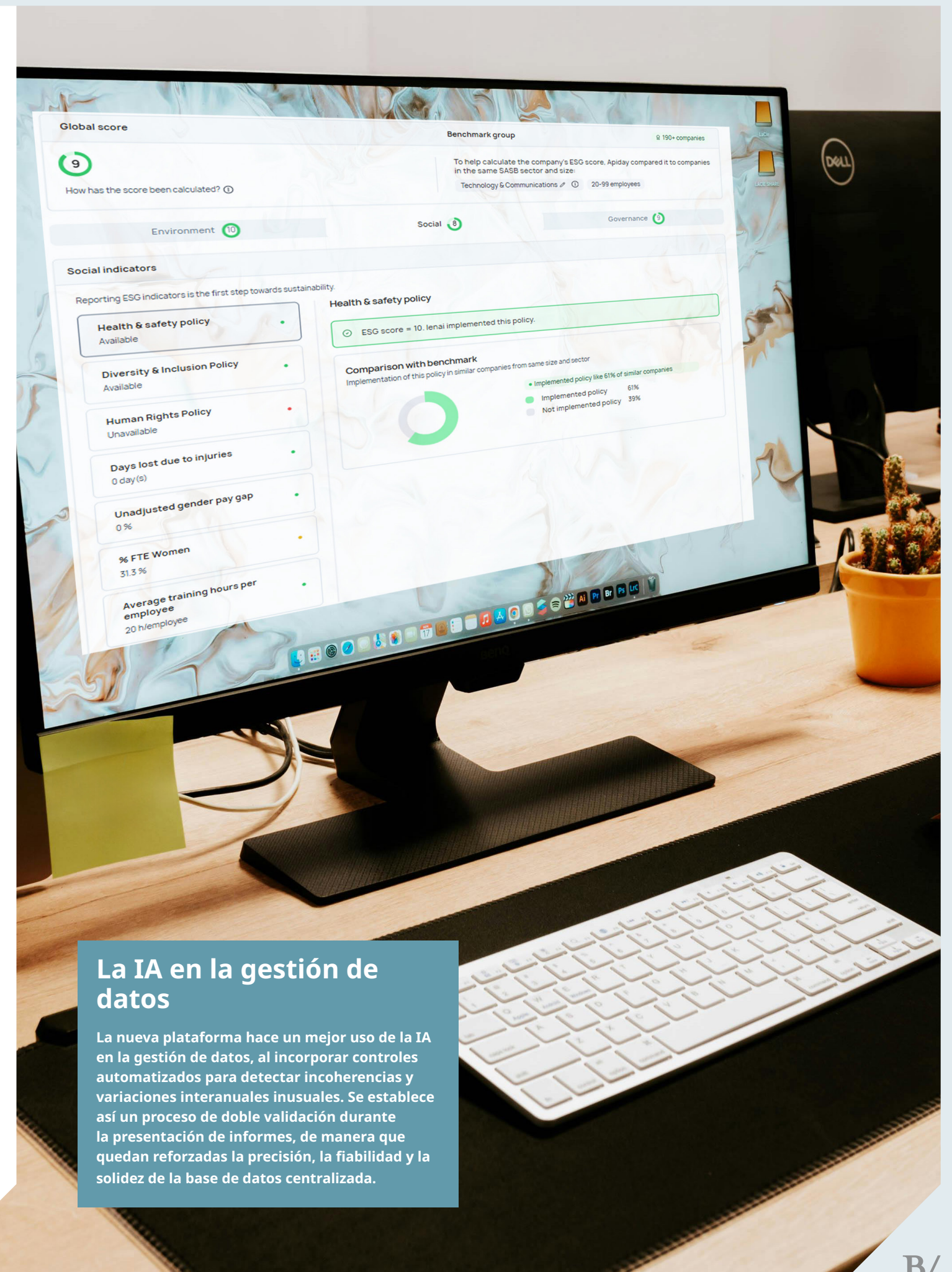
Comparabilidad de las puntuaciones

Los resultados individuales se agrupan después por nivel de inversión, estrategia y, cuando procede, nivel agregado del grupo.

Esto permite a Buenavista analizar la cartera atendiendo a distintos factores —la compañía, el fondo, la línea de negocio y el tipo de riesgo o indicador— e identificar mejor las tendencias relevantes, dar prioridad a acciones transversales y preparar información más fiable para los inversores.

Dada la ampliación de los indicadores evaluados, el refuerzo de los parámetros de medición cuantitativa y el mayor rigor en la trazabilidad, las puntuaciones de 2025 no pueden compararse con precisión con las de ejercicios anteriores.

A medida que mejora la calidad de los datos y aumenta el nivel de detalle de los análisis, podemos identificar las áreas de mejora con mayor precisión y sentar una base sólida para el seguimiento futuro.



La IA en la gestión de datos

La nueva plataforma hace un mejor uso de la IA en la gestión de datos, al incorporar controles automatizados para detectar incoherencias y variaciones interanuales inusuales. Se establece así un proceso de doble validación durante la presentación de informes, de manera que quedan reforzadas la precisión, la fiabilidad y la solidez de la base de datos centralizada.

Huella de carbono de Buenavista

En 2025, Buenavista logró nuevos avances en la medición de su huella de carbono, al tiempo que reforzaba sus procesos de recogida y consolidación de datos. Buenavista mide su huella de carbono operativa de conformidad con el Estándar Corporativo de Contabilidad y Reporte del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol). Las emisiones se clasifican en los alcances 1, 2 y 3.

Las emisiones operativas totales de 2025 fueron de 65,1 tCO₂e, lo cual equivale a 1,1 tCO₂e por empleado. La variación respecto al ejercicio anterior se debe, en parte, a la intensidad de la actividad de inversión y corporativa durante el ejercicio, así como a la mejora gradual en la precisión de los procesos de estimación y en la

cobertura de los datos.

En un contexto de gestión de inversiones, la huella operativa puede mostrar variaciones interanuales en función de la fase del ciclo de inversión, del nivel de actividad internacional y de los cambios en el parámetro analizado. Por este motivo, Buenavista sigue trabajando en la mejora de sus procesos de medición, con el objetivo de disponer de una información más completa, comparable y útil.

También hemos seguido avanzando en la optimización del consumo energético en nuestras oficinas, a la que ha contribuido un uso creciente de las fuentes de energía renovable, particularmente en Portugal.

Evolución de las emisiones operativas



Emisiones de la cartera

Las emisiones financiadas se refieren a las emisiones de gases de efecto invernadero atribuibles a la cartera de inversión de una gestora. Se trata, concretamente, de la parte de las emisiones de las sociedades participadas proporcional a la participación de Buenavista en su capital. De acuerdo con la guía actualizada del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol) y el estándar PCAF, se clasifican como emisiones de alcance 3 en la categoría 15.

En 2024, Buenavista todavía no disponía de una metodología para medir las emisiones financiadas. En 2025, dimos un primer paso dirigido a paliar esta carencia: desarrollamos una metodología para atribuir las emisiones de alcance 1 y 2 de cada sociedad participada de forma proporcional a la participación de Buenavista.

Sobre la base de la información disponible, las emisiones financiadas se estiman en 9.594,1 tCO₂eq*, lo cual pone de manifiesto la exposición climática indirecta de la sociedad de cartera derivada de su actividad de inversión.

Dado que se trata de un primer ejercicio de estimación, Buenavista seguirá trabajando para mejorar la cobertura, la calidad y la coherencia de los datos, con el objetivo de avanzar hacia una medición más completa y comparable en los próximos años.

*Para calcular el factor de atribución de emisiones, se ha aplicado una metodología basada en la participación accionarial para la cartera de *buyout*, donde Buenavista mantiene una participación mayoritaria en las sociedades. Las emisiones de las sociedades participadas se han ponderado según la cuota de participación de la sociedad de cartera. En cuanto al resto de la cartera, se aplica una metodología financiera que resulta especialmente útil en los fondos de infraestructuras, dada la naturaleza de sus inversiones. El factor de atribución de emisiones se calcula dividiendo el importe pendiente (incluido el préstamo) entre el valor de la empresa (incluida la deuda).

Exposición de la cartera a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

En línea con su planteamiento anterior, Buenavista utiliza los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) como referencia a la hora de interpretar la exposición de su cartera a retos específicos en materia ASG.

En 2025, Buenavista actualizó este análisis utilizando la información facilitada por las sociedades participadas y los datos obtenidos con el sistema mejorado de medición de indicadores ASG de la empresa. El análisis identifica los ODS más estrechamente vinculados a cada sociedad participada sobre la base de su actividad, su sector y las metas específicas de los ODS identificadas durante el proceso de revisión ASG.

En el ejercicio 2025, los resultados agregados de la vinculación a los ODS reflejan una fuerte exposición al ODS 9 (industria, innovación e infraestructuras), seguido del ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico) y del ODS 3 (salud y bienestar). El análisis también pone de relieve una considerable exposición al ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles) y al ODS 12 (producción y consumo responsables).

Estos resultados reflejan la composición de la cartera de Buenavista y, por tanto, su exposición a las áreas de infraestructuras, atención sanitaria, digitalización, modernización industrial, empleo, desarrollo urbano y prácticas operativas más eficientes.

Este análisis debe interpretarse como un ejercicio de mapeo temático. No pretende cuantificar el impacto directo ni atribuir resultados a la participación de Buenavista en el capital. Más bien, proporciona una visión estructurada de las áreas en las que las sociedades participadas están más en sintonía con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU con el fin de apoyar el seguimiento interno, la interacción con las sociedades participadas y la transparencia con los inversores.

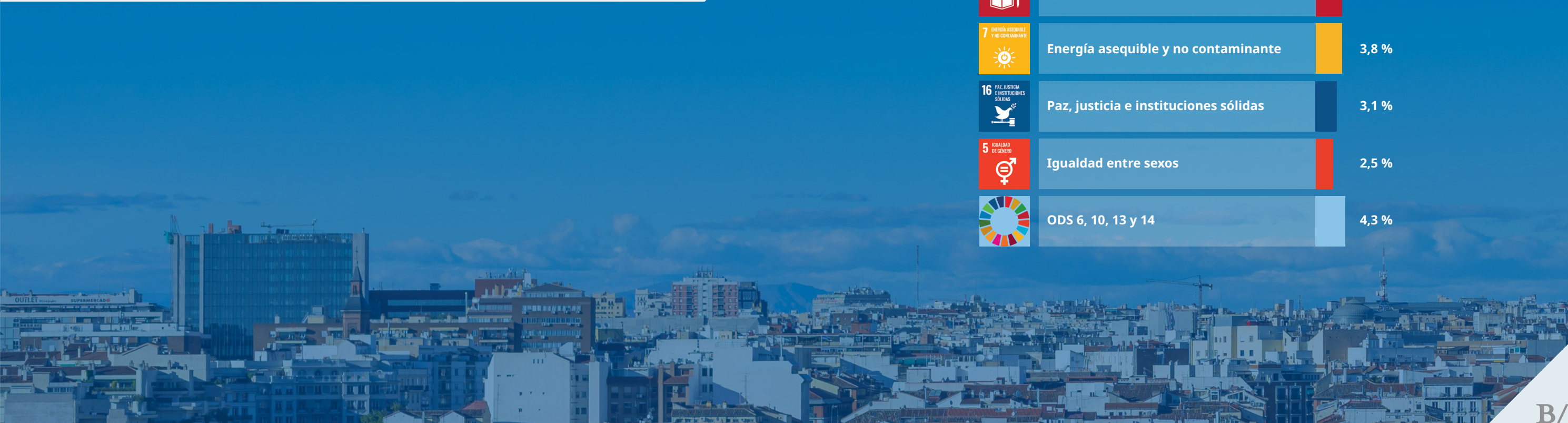


Los cinco ODS más representados: el ODS 9, el ODS 8, el ODS 3, el ODS 11 y el ODS 12 representan aproximadamente el 78,7 % de la exposición a ODS identificada en toda la cartera.

Exposición global de la cartera a ODS de la ONU seleccionados

Peso relativo de las actividades vinculadas a los ODS identificadas en la cartera de Buenavista

ODS	Tema	Exposición relativa
9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA	Industria, innovación e infraestructuras	33,8 %
8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	Trabajo decente y crecimiento económico	17,5 %
3 SALUD Y BIENESTAR	Salud y bienestar	13,1 %
11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES	Ciudades y comunidades sostenibles	8,1 %
12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES	Producción y consumo responsables	6,2 %
17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS	Alianzas para lograr los objetivos	3,8 %
4 EDUCACIÓN DE CALIDAD	Educación de calidad	3,8 %
7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE	Energía asequible y no contaminante	3,8 %
16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS	Paz, justicia e instituciones sólidas	3,1 %
5 IGUALDAD DE GÉNERO	Igualdad entre sexos	2,5 %
ODS 6, 10, 13 y 14		4,3 %





Exposición a ODS por estrategia de inversión

Peso relativo de las actividades vinculadas a los ODS identificadas por línea de negocio

ODS	Private equity / salud	Infraestructuras	Venture Capital
9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA	25,8 %	32,8 %	38,0 %
12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES	22,6 %	—	—
3 SALUD Y BIENESTAR	19,4 %	14,8 %	8,5 %
8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	9,7 %	21,3 %	16,9 %
5 IGUALDAD DE GÉNERO	9,7 %	—	—
11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES	—	14,8 %	—
4 EDUCACIÓN DE CALIDAD	—	4,9 %	—
16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS	—	—	7,0 %
17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS	—	—	7,0 %



De los ODS a metas seleccionadas

ODS	Metas seleccionadas identificadas	Exposición de la cartera de Buenavista
3 SALUD Y BIENESTAR	3.4, 3.7, 3.8, 3.c	Salud, fertilidad, diagnóstico, tecnología sanitaria e infraestructuras sanitarias
7 ENERGÍA LIMPIA Y NO CONTAMINANTE	7.2, 7.3	Eficiencia energética, energías renovables, mejora de infraestructuras públicas y proyectos de transición energética
8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	8.2, 8.3, 8.5, 8.9	Crecimiento empresarial, empleo, turismo, productividad y profesionalización
9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA	9.1, 9.3, 9.4, 9.5	Infraestructuras, innovación, digitalización, modernización industrial e I+D
11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES	11.1, 11.2, 11.4, 11.6, 11.a	Infraestructuras urbanas, movilidad, puertos deportivos, residencias de estudiantes, patrimonio cultural y equipamientos locales
12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES	12.2, 12.3, 12.5	Uso eficiente de los recursos, reducción del desperdicio de alimentos, circularidad y operaciones responsables
13 ACCIÓN POR EL CLIMA	13.1, 13.2	Riesgo climático, resiliencia, descarbonización, eficiencia energética y planificación de la transición
17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS	17.16, 17.17, 17.18	Colaboración público-privada, alianzas institucionales, marcos europeos de financiación y datos ASG

El análisis no refleja ni el impacto directo ni la exposición a riesgos financieros.

Nota: Los porcentajes mostrados representan el peso relativo de cada ODS dentro del número total de actividades vinculadas a los ODS identificadas en las sociedades participadas de Buenavista. No deben interpretarse como una medición del impacto directo, de la exposición a riesgos financieros ni del porcentaje de sociedades participadas vinculadas a cada ODS. El análisis se basa en la naturaleza de la actividad de cada sociedad participada y en las metas de los ODS identificadas durante el proceso de identificación y mapeo ASG. Si se ha participado en una misma empresa a través de más de un vehículo, dicha empresa se contabiliza una sola vez en el análisis agregado de la cartera. Las metas de los ODS seleccionadas también reflejan marcos a nivel de fondo y estrategias de inversión relevantes, particularmente en vehículos de infraestructuras con objetivos de eficiencia energética, de desarrollo urbano y relacionados con el clima.

Eva Lamalfa Gil, acerca de la aplicación de los criterios ASG

Este informe ASG recoge la evolución de la estrategia de Buenavista Equity Partners respecto de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza en 2025, tanto a nivel interno como en nuestras sociedades participadas. Los indicadores y los parámetros de medición incluidos en este informe corresponden a información obtenida en diciembre de 2025, aunque se han incorporado referencias específicas a iniciativas relevantes de 2026 cuando estas ayudan a contextualizar la evolución de nuestro modelo ASG.

El informe abarca la actividad llevada a cabo por las sociedades participadas gestionadas por Buenavista en las carteras de *private equity*, infraestructuras y *venture capital*. Incluye fondos clasificados conforme a los artículos 6 y 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como fondos sujetos a requisitos institucionales específicos o a los requisitos de programas con financiación pública de la UE.

El informe tiene en cuenta el Reglamento SFDR de la UE, además de las recomendaciones del TCFD en materia de gestión de riesgos climáticos. Buenavista es signataria de los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI) y es miembro activo de

asociaciones sectoriales, entre ellas, SpainCap e Invest Europe.

La sostenibilidad como sistema de gestión

Hoy en día, la integración de criterios ASG en los procesos de inversión es habitual en todo el sector del *private equity*. Lo que diferencia a las empresas no es tanto si las consideraciones ASG se han incorporado formalmente, sino la solidez de su sistema interno y la calidad del seguimiento durante todo el ciclo de inversión.

El trabajo de Buenavista en los últimos años se ha centrado en consolidar estos sistemas internos. El Consejo de Administración creó el Comité ASG como centro de coordinación estratégica en materia ASG y para supervisar la colaboración entre nuestras distintas líneas de negocio. Sobre esta base, se han reforzado los procedimientos; se han aclarado las responsabilidades; y el análisis previo a la inversión, el seguimiento de cartera y la preparación para la desinversión se han integrado en un marco común de gestión de riesgos.

La evolución normativa reciente, la reclasificación gradual de fondos conforme al artículo 8 del SFDR, la publicación de las recomendaciones

del TCFD sobre gestión de riesgos climáticos y otros requisitos relacionados han acentuado la necesidad de una documentación más formal y de una mayor coherencia técnica. Pero estos avances no responden únicamente a la necesidad de adaptarse a la normativa: son también el reflejo de una decisión estratégica pensada para mejorar la coherencia entre nuestra tesis de inversión, nuestros procesos de seguimiento y nuestras comunicaciones.

Nuestra experiencia demuestra que la adopción satisfactoria de medidas de sostenibilidad en la cartera de *private equity* depende por completo del diseño del sistema. Una gobernanza clara, una metodología sistemática y la transparencia en la presentación de informes permiten una evaluación eficaz de los riesgos y oportunidades en materia ASG durante la asignación de capital.

En esta nueva fase de desarrollo, nos centramos en consolidar una estructura técnicamente robusta acorde a la naturaleza y escala de nuestras inversiones, útil para la toma de decisiones y que satisfaga las expectativas de inversores, prestamistas y reguladores.

Una gobernanza clara, una metodología sistemática y la transparencia en la presentación de informes permiten una evaluación eficaz de los riesgos y oportunidades en materia ASG durante la asignación de capital.

Eva Lamalfa Gil

Directora de Comunicación y Responsable de ASG





Apéndice sobre metodologías y plantillas de seguimiento

Los apéndices establecen las metodologías de medición, las definiciones de los indicadores y las plantillas utilizadas en nuestro seguimiento ASG de las sociedades participadas. Estas herramientas permiten estandarizar la recogida de información, mejoran la trazabilidad de los datos y refuerzan la comparabilidad progresiva entre empresas, fondos y estrategias.

Las puntuaciones del rendimiento en materia ASG que se muestran en los perfiles de las empresas se calculan utilizando Apiday y se presentan como una puntuación sobre 10.



Información general de la empresa

Comess Group es un grupo español de restauración constituido en 1988 con más de trescientos sesenta establecimientos distribuidos entre seis marcas: Lizarrán, Pomodoro, Levaduramadre, Cantina Mariachi, DonG y Casa García. La empresa opera fundamentalmente a través de franquicias, además de locales en propiedad del Grupo Comess y gestionados por este.

Además de su red de locales, la empresa cuenta con sus propias instalaciones de panadería en varias regiones de España, desde las que suministra sus productos a la red de establecimientos de Levaduramadre.

Objetivos en materia ASG para 2026

- Políticas de cero desperdicio de alimentos.
- Plan de igualdad en Comess y Pomodoro.
- Implantar políticas de toma de decisiones basadas en IA.
- Mantener y ampliar la colaboración con ONG (Fundación Caíco, Dog Point, Tiger Running, La Villana de Vallekas y Fundación Numen).
- Garantizar un número mínimo de horas de formación por empleado.
- Asegurar el cumplimiento de las normas IFS por parte de los proveedores.

Certificaciones:

- ISO 45001: salud y seguridad en el trabajo

Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: <i>Buyout</i>
Sector: alimentación y bebidas
Año de inversión: 2020
Facturación: 75,3 millones €
Plantilla: 848
Sitio web: www.comessgroup.com
Regiones en las que opera: España, Andorra, Japón, México
Exportaciones: 0,1 %

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo

- **Aumento de la facturación:** +19,7 % (respecto a 2024)
- **Mujeres en el Consejo:** 0 % (sin cambios respecto a 2024)
- **Miembros independientes en el Consejo:** 40 % (descenso respecto a 2024 debido a la reducción total del Consejo)
- **Consejeros de Buenavista:** 40 % (+100 % respecto a 2024 debido a la reducción total del Consejo)

Social

- **Personal con contratos temporales:** 65 %
- **Rotación de la plantilla (ETC):** 61,46 % (+49 % respecto a 2024)
- **Mujeres en plantilla (ETC):** 66,5 % (+8,3 % respecto a 2024)
- **Gasto en I+D:** sin datos
- **Formación:** 11,6 horas por ETC (+71,2 % respecto a 2024)

Medio ambiente

- **Emisiones de CO₂e:** alcance 1: 487,36 t (-34,7 % respecto a 2024); alcance 2: 911,48 t (-45,7 % respecto a 2024); totales: 1.398,84 t (+1,9 % respecto a 2024)
- **Intensidad de carbono:** 18,6 tCO₂e/M€ (-27,3 % respecto a 2024)
- **Residuos peligrosos por facturación:** 1,1 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Social	
Colaboración con ONG	Reducción del desperdicio de alimentos mediante donaciones de alimentos a ONG.
Medio ambiente	
Certificación	Obtención del certificado ISO 14001 para Levaduramadre.
Emisiones de GEI	Medición de las emisiones de CO ₂ de alcance 1 y 2.
Reducción de residuos	Reducción del uso de envases.

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS





Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: <i>Buyout</i>
Sector: alimentación y bebidas
Año de inversión: 2016
Facturación: 83,4 millones €
Plantilla: 105
Sitio web: www.discefa.com
Exportaciones: 75 %

Información general de la empresa

Fundada en 1982 en La Coruña, Discefa es líder mundial en el procesado y distribución de pulpo de calidad. La empresa vende pulpo congelado (64 %) y pulpo cocido congelado y refrigerado (36 %). Con una superficie de 11.000 m², una capacidad de producción de 18.000 toneladas al año y una capacidad frigorífica de 5.500 toneladas, se considera la mejor planta de producción de pulpo de Europa.

Objetivos en materia ASG para 2026

- Reducir el consumo de agua durante la producción.

Certificaciones:

- IFS (versión 7), ISO 22000, FSSC, Halal, MSC, SAE

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo ■ Mujeres en el Consejo: 33,3 % ■ Miembros independientes en el Consejo: 0 % ■ Consejeros de Buenavista: 33,3 %
Social ■ Personal con contratos temporales: 0 % (-100 % respecto a 2024) ■ Rotación de la plantilla (ETC): 5,8 % (-6,2 % respecto a 2024) ■ Mujeres en plantilla (ETC): 57,28 % ■ Formación: 0,6 horas por ETC (-42 % respecto a 2024) ■ Gasto en I+D: 11 millones € / 13,1 % de la facturación
Medio ambiente ■ Emisiones de CO₂e: alcance 1: 659,17 t (+7,7 % respecto a 2024); alcance 2: 2.397 t (+18 % respecto a 2024); totales: 3.056,6 t (+13,6 % respecto a 2024) ■ Intensidad de carbono: 36,7 tCO₂e/M€ (+21 % respecto a 2024) ■ Residuos peligrosos por facturación: 0,04 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Ciberseguridad	Se elaboró e implantó un plan de ciberseguridad mejorado.
Social	
Igualdad	Se adoptaron nuevas estrategias para supervisar la puesta en práctica de medidas de igualdad relacionadas con los objetivos ASG.

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual





Información general de la empresa

Eugin es una empresa multinacional especializada en tratamientos de reproducción asistida, con 35 clínicas repartidas por seis países europeos, entre ellos España e Italia, y tres clínicas en América Latina.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Bienestar de los empleados:** en Eugin BCN se llevará a cabo una encuesta de clima laboral para evaluar los niveles de compromiso y promover el bienestar del equipo.
- **Eficiencia:** lograr un consumo de energía y agua más eficiente.
- **Gestión de residuos:** garantizar la gestión responsable de los residuos médicos y de laboratorio.

Certificaciones:

- ISO 9001, ISO 45001, ISO 14001, UNE 179007, ISO 27001, LEED-EBOM, certificación de sostenibilidad y eficiencia del edificio Balme 236

Clase de activo: Private Equity
Estrategia: Buyout
Sector: Atención sanitaria
Año de inversión: 2024
Ventas: 99,6 millones €
Plantilla: 809
Sitio web: www.eugin.es
Regiones en las que opera: España, Italia, Portugal, Dinamarca, Suecia, Letonia, Argentina, Colombia, Brasil

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo ■ Aumento de la facturación: +4,3 % (respecto a 2024) ■ Mujeres en el Consejo: 11 % (-1,5 % respecto a 2024) ■ Miembros independientes en el Consejo: 44 % (+7 % respecto a 2024) ■ Consejeros de Buenavista: 66 % (-4,5 % respecto a 2024)	Social ■ Personal con contratos temporales: 2,2 % ■ Rotación de la plantilla (ETC): 3,3 % ■ Mujeres en plantilla (ETC): 84,5 % ■ Gasto en I+D: 771.851 € / 0,77 % de la facturación (+0 % respecto a 2024) ■ Formación: 11,6 horas por ETC	Medio ambiente ■ Consumo de energía renovable: 0 % ■ Emisiones de CO₂e: alcance 1: 128 t (-89,4 % respecto a 2024); alcance 2: 590 t (+742 % respecto a 2024); totales: 718 t (-37,7 % respecto a 2024) ■ Intensidad de carbono: 7,2 tCO₂e/M€ (-46,2 % respecto a 2024) ■ Residuos peligrosos por facturación: 0,48 t/M€
---	---	---



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Medio ambiente	
Descarbonización	Creación de un plan y una estrategia de descarbonización más detallados.

Rendimiento en materia ASG





Información general de la empresa

Evidenze se creó en noviembre de 2020 cuando Buenavista decidió fusionar cuatro empresas, y se reforzó con adquisiciones complementarias efectuadas en 2021. En 2024, la empresa amplió su oferta de servicios y su alcance mediante la adquisición de la empresa alemana Chrestos, una CRO especializada en bioestadística. Todo esto ha permitido a la empresa ofrecer numerosos conocimientos y servicios de valor añadido al sector sanitario, incluida la investigación clínica (CRO y programas de apoyo al paciente), la comunicación médica (educación y eventos científicos) y la salud digital (incluido el acceso al mercado).

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Consumo responsable de recursos:** reducir el consumo de electricidad y papel.
- **Medición de la huella de carbono:** realizar el seguimiento de las emisiones de alcance 2 y 3.
- **Bienestar de los empleados:** medir la satisfacción de los empleados y publicar políticas de desconexión digital.
- **Participación activa de los proveedores:** incorporar a los proveedores al Programa de Capacitación de Proveedores Sostenibles (SPARK) del Pacto Mundial de la ONU.

Certificaciones:

- ISO 9001 para programas de apoyo al paciente y para investigación clínica, ISO 27001 y ENS

Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: <i>Buyout</i>
Sector: Atención sanitaria
Año de inversión: 2020
Facturación: 44,6 millones €
Plantilla: 429
Sitio web: www.evidenze.com
Regiones en las que opera: España, Italia, Portugal, Alemania
Exportaciones: 27 %

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo
■ Aumento de la facturación: +39 % (respecto a 2024)
■ Mujeres en el Consejo: 28,5 % (sin cambios respecto a 2024)
■ Miembros independientes en el Consejo: 85,7 % (sin cambios respecto a 2024)
■ Consejeros de Buenavista: 14,2 % (sin cambios respecto a 2024)

Social
■ Personal con contratos temporales: 3,7 % (+3,4 % respecto a 2024)
■ Rotación de la plantilla (ETC): 22,6 %
■ Mujeres en plantilla (ETC): 69 %
■ Gasto en I+D: 218.000 € / 0,5 % de la facturación (-3 % respecto a 2024)
■ Formación: 32,1 horas por ETC (sin cambios respecto a 2024)

Medio ambiente
■ Consumo de energía renovable: 32,5 %
■ Emisiones de CO ₂ e: alcance 2: 2,25 t (-82,3 % respecto a 2024); alcance 3: 6.806 t (primera medición este año); totales: 6.808,25 t
■ Intensidad de carbono: 1,5 tCO ₂ e/M€
■ Residuos peligrosos por facturación: 0 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Política de sostenibilidad	Publicación de una política de sostenibilidad.
Criterios ASG en la homologación de proveedores	Se ha añadido una sección sobre cuestiones ASG al proceso de homologación de proveedores.
Certificación de seguridad de la información	Certificaciones ISO 27001 y ENS.
Social	
Procedimiento acerca del canal de denuncia de irregularidades	Procedimiento explicativo y de formación sobre el canal de denuncia de irregularidades.

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS





Grupo OM
Información general de la empresa

Tras la desinversión del negocio de servicios de alimentación en julio de 2024 y del negocio de transporte, distribución y comunicación (TDC) en marzo de 2026, la actividad de Grupo OM se ha centrado en el negocio del *visual merchandising* bajo la marca OM Retail.

OM Retail es un referente en la prestación de servicios de comunicación visual y para minoristas gracias a sus más de 40 años de experiencia en el sector. Grupo OM ofrece apoyo a minoristas destacados e importantes marcas de consumo mediante soluciones innovadoras y sostenibles para el punto de venta.

Opera desde sus instalaciones de España y México y combina excelencia operativa y sostenibilidad para mejorar la experiencia en el punto de venta y crear valor a largo plazo para sus grupos de interés.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Emisiones de GEI:** continuar reduciendo las emisiones de alcance 1 y 2 hasta en un 95 % de aquí a 2035.
- **Reducción de residuos:** introducir métodos para reciclar trapos contaminados, reduciendo así la cantidad enviada a puntos de reciclaje.
- **Ahorro energético:** optimizar el consumo energético en la fábrica mediante protocolos de apagado y encendido.
- **Colaboración estratégica:** mantener la colaboración actual con asociaciones de diversos sectores.

Certificaciones:

- Grupo OM: Ecovadis (plata); calidad: ISO 9001
- RSA (medio ambiente), SMETA (RSC), NSF (producto de hostelería), TÜV (producto)
- Grupo OM: ISO 14001, certificado BREEAM
- Reconocimiento en 2024 al compromiso con el medio ambiente: Sello Aragón Circular
- 2025: premio a la pyme más sostenible en la primera edición de los Premios Empresariales ASEARCO

Clase de activo: Private Equity

Estrategia: Buyout

Sector: Industrial

Año de inversión: 2017 y 2019

Facturación: 46,4 millones €

Plantilla: 188

Sitio web: www.shopandroll.com

Exportaciones: 57,0 %

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo

- **Mujeres en el Consejo:** 20 % (+7,5 % respecto a 2024)
- **Miembros independientes en el Consejo:** 20 % (-30 % respecto a 2024)
- **Consejeros de Buenavista:** 60 % (+10 % respecto a 2024)

Social

- **Personal con contratos temporales:** 8,2 % (-82 % respecto a 2024)
- **Rotación de la plantilla (ETC):** 20 % (+3 % respecto a 2024)
- **Mujeres en plantilla (ETC):** 51,7 %
- **Gasto en I+D:** 80.000 € / 0,5 % de la facturación (-3 % respecto a 2024)
- **Formación:** 17,3 horas por ETC (-38,8 % respecto a 2024)

Medio ambiente

- **Consumo de energía renovable:** 42 %
- **Emisiones de CO₂e:** alcance 1: 55,4 t (-22 % respecto a 2024); alcance 2: 0 t (-100 % respecto a 2024)
Total: 55,4 t (-46,2 % respecto a 2024)
- **Intensidad de carbono:** 3,6 tCO₂e/M€ (+71,4 % respecto a 2024)
- **Residuos totales por facturación:** 9,1 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Social	
Política y formación contra el acoso	Se actualizaron las políticas contra el acoso y LGBTQIA. Se impartió un programa formativo sobre acoso laboral.
Plan de igualdad	El plan de igualdad se finalizó tras varios meses de negociaciones entre los empleados, la empresa y los sindicatos.
Medio ambiente	
Biodiversidad	Se firmó un acuerdo de colaboración de tres años con la Asociación XALOC. Esta colaboración se centra en proyectos como la conservación de tortugas marinas, la limpieza de playas y «Seacycle». Estas iniciativas tienen como objetivo conservar y restaurar el ecosistema del mar Mediterráneo.

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual



HUNDRED

Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: <i>Buyout</i>
Sector: alimentación y bebidas
Año de inversión: 2025
Ventas: 23,3 millones €
Plantilla: 234
Sitio web: www.hundredburgers.com
Exportaciones: 0 %

Información general de la empresa

Hundred Burgers es una cadena de restaurantes especializada en hamburguesas de carne de vacuno madurada, con cuatro locales en Valencia y tres en Madrid. La marca destaca por la elaboración artesanal de sus hamburguesas, de modo que se garantiza la máxima calidad en cada etapa del proceso, desde el horneado diario de panecillos frescos hasta la maduración, el picado y el moldeado de la propia carne de hamburguesa. La empresa opera dos instalaciones centrales de producción, una en cada ciudad (Valencia y Madrid), donde se lleva a cabo toda la preparación. Desde estos centros, se suministran diariamente los productos a todos los restaurantes.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Estrategia ASG:** reforzar su estrategia ASG, con especial atención a las iniciativas sociales.
- **Diversidad en la contratación:** aumentar la contratación de personas con discapacidad, fomentando así un entorno laboral más inclusivo, diverso y equitativo.
- **Bienestar de los empleados:** incorporar medidas que favorezcan la conciliación de la vida laboral y personal, el desarrollo profesional y la calidad general del entorno de trabajo.

Certificaciones:

- Registros sanitarios: EM 26.12120/V, EM 26.22773/V, EM 26.21637/V, EM 4007039/V, EM 26.026174/V

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo ■ Mujeres en el Consejo: 50 % ■ Miembros independientes en el Consejo: 0 % ■ Consejeros de Buenavista: 10 %
Social ■ Personal con contratos temporales: 0 % ■ Rotación de la plantilla (ETC): 44 % ■ Mujeres en plantilla (ETC): 61 % ■ Gasto en I+D: 100.000 € / 0,4 % de la facturación ■ Formación: 5,4 horas por ETC ■ Jornadas perdidas por lesiones: 923
Medio ambiente ■ Consumo de energía renovable: 93,6 % ■ Emisiones de CO₂e: en fase de elaboración ■ Residuos peligrosos por facturación: 0 t/M€ ■ Generación total de residuos por facturación: 3,9 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Consejo de Administración	Creación de un Consejo de Administración dentro de la empresa para debatir y aprobar periódicamente las decisiones estratégicas. Creación de un comité de gestión periódico.
Digitalización de la gestión ASG	Digitalización de las herramientas de gestión y seguimiento en materia ASG.
Social	
Bienestar de los empleados	Adopción de medidas encaminadas a promover el bienestar de los empleados, así como iniciativas de conciliación de la vida laboral y personal.
Planes de formación y desarrollo profesional	Formación previa al empleo, formación obligatoria en seguridad alimentaria y planes de desarrollo profesional con revisiones salariales anuales ligadas a objetivos medibles.
Igualdad y prácticas no discriminatorias	Implantación de políticas de igualdad y no discriminación. Los cinco puestos directivos de la empresa están ocupados por mujeres.
Colaboración con ONG	Donación semanal de alimentos aptos para el consumo a la Fundación Ayuda Una Familia. Acuerdo de colaboración con la Fundación ASINDOWN para fomentar el empleo de personas con discapacidad.
Medio ambiente	
Gestión de residuos	Separación y recogida diaria de residuos sólidos y envases, aceites y grasas usados, y residuos cárnicos.
Eficiencia del proceso de producción	Optimización de los procesos internos de producción y modelo de producción basado en la previsión diaria de la demanda para reducir al mínimo el desperdicio de alimentos.
Distribución sostenible	Implantación gradual de una flota sostenible en Madrid y planes para ampliar la iniciativa a Valencia.
Energías renovables	Uso de energías renovables en los centros de producción gracias a paneles solares.

Rendimiento en materia ASG (inversión reciente: puntuaciones preliminares)

Gobierno corporativo	Social	Medio ambiente
Posibles mejoras		
■ Política anticorrupción ■ Política del canal de denuncia de irregularidades ■ Código de conducta	■ Política de salud y seguridad ■ Política de derechos humanos ■ Jornadas perdidas por lesiones ■ Promedio de horas de formación por empleado	■ Residuos totales generados por facturación

ODS

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	Meta 8.5
12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES	Meta 12.3



Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: <i>Buyout</i>
Sector: servicios comerciales
Año de inversión: 2022
Facturación: 40 millones €
Plantilla: 113
Sitio web: www.cinelux.es

Información general de la empresa

Parasol Media (anteriormente, Cinelux), fundada en 1988, es la empresa líder en España en servicios técnicos para el sector audiovisual. Trabaja con productoras de cine y televisión, y cadenas de televisión. También ofrece servicios complementarios, como iluminación, pantallas LED, platós virtuales y generadores eléctricos. La empresa trabaja en la mayoría de los programas de televisión españoles de ámbito nacional emitidos en horario de mayor audiencia y en producciones cinematográficas nacionales, y también tiene presencia en Portugal. En 2023, el grupo adquirió Snake y Energy Services para reforzar la oferta comercial de la empresa en pantallas LED y generadores eléctricos supersilenciosos.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Reducción de emisiones:** registrarse en el MITECO y compensar la huella de carbono a través de Galicia Rexenera.
- **Comunicación con grupos de interés:** actualizar los protocolos de gestión de conflictos.
- **Igualdad y retribución:** prepararse para las negociaciones del plan de igualdad, realizar una auditoría salarial y elaborar el registro retributivo (RD 902/2020), además de aprobar las bandas salariales N1-N6.
- **Ciberseguridad:** introducir la MFA y proteger los datos mediante acuerdos con terceros.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo

- **Aumento de la facturación:** 0,74 % (respecto a 2024)
- **Mujeres en el Consejo:** 0 % (-20 % respecto a 2024)
- **Miembros independientes en el Consejo:** 0 % (-60 % respecto a 2024)
- **Consejeros de Buenavista:** 66 % (-17 % respecto a 2024)

Social

- **Personal con contratos temporales:** 0 %
- **Rotación de la plantilla (ETC):** 7,3 % (+100 % respecto a 2024)
- **Mujeres en plantilla (ETC):** 27 %
- **Gasto en I+D:** 0 € (sin cambios respecto a 2024)
- **Formación:** 6,6 horas por ETC (-42 % respecto a 2024)

Medio ambiente

- **Consumo de energía renovable:** sin datos
- **Emisiones de CO₂e:** sin datos
- **Residuos totales por facturación:** sin datos



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Seguridad corporativa y prevención del delito	Se implantaron la política de seguridad corporativa y prevención del delito, sus protocolos complementarios y el régimen sancionador.
Gestión de crisis	Se implantó el protocolo de gestión de crisis.
Cumplimiento	Se implantó el protocolo para la presentación de pruebas en procedimientos judiciales.
Control financiero	Se implantó la política de gestión y control del gasto.

Rendimiento en materia ASG

Gobierno corporativo

8

Social

7

Medio ambiente

sin datos

Posibles mejoras

- Porcentaje de mujeres en el Consejo
- Porcentaje de miembros independientes en el Consejo

- Política de derechos humanos
- Porcentaje de mujeres en plantilla (ETC)
- Promedio de horas de formación por empleado

- Medición de las emisiones de GEI de alcance 1 y 2
- Medición de los residuos generados



ODS

7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE

Metas 7.3, 7.b



Información general de la empresa

Vitro es una empresa internacional de diagnóstico que fabrica y distribuye equipos físicos, *software* y reactivos. Se centra en el diagnóstico molecular, la anatomía patológica y la salud femenina. Vitro cuenta con unas excepcionales capacidades en I+D, una infraestructura comercial directa en España, Portugal y Colombia, y una red mundial de distribución. En 2022, Buenavista liquidó su inversión inicial en la empresa mediante un doble proceso: vendiendo en febrero Cytognos, su empresa de citometría de flujo, y vendiendo en marzo sus negocios en el sector del diagnóstico molecular, la anatomía patológica y la salud de la mujer a un vehículo de continuación de la cartera gestionado por Buenavista.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Ética y cumplimiento:** hacer cumplir el código de conducta y mantener la formación en derechos humanos.
- **Comunicación de denuncias y reclamaciones:** mantener un sistema eficaz de denuncia de irregularidades y gestión de reclamaciones.
- **Riesgo de incumplimiento:** actualizar periódicamente el mapa de riesgos de incumplimiento para prevenir los incumplimientos de la normativa.
- **DEI:** fomentar un lugar de trabajo inclusivo y accesible con igualdad retributiva.
- **Certificación ambiental:** ampliar el alcance de ISO 14001.

Certificaciones:

- ISO 9001, ISO 13485, ISO 14001, ISO 27001, UNE 166002, ISO 15189

Clase de activo:	Private Equity
Estrategia:	Buyout
Sector:	Atención sanitaria
Año de inversión:	2017 y 2022
Facturación:	41,6 millones €
Plantilla:	255
Sitio web:	www.vitro.bio
Regiones en las que opera:	España, Estados Unidos, Reino Unido, China, Unión Europea
Exportaciones:	60 %

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo
■ Aumento de la facturación: 19,3 % (respecto a 2024)
■ Mujeres en el Consejo: 0 % (-33 % respecto a 2024)
■ Miembros independientes en el Consejo: 0 % (-44 % respecto a 2024)
■ Consejeros de Buenavista: 66 %

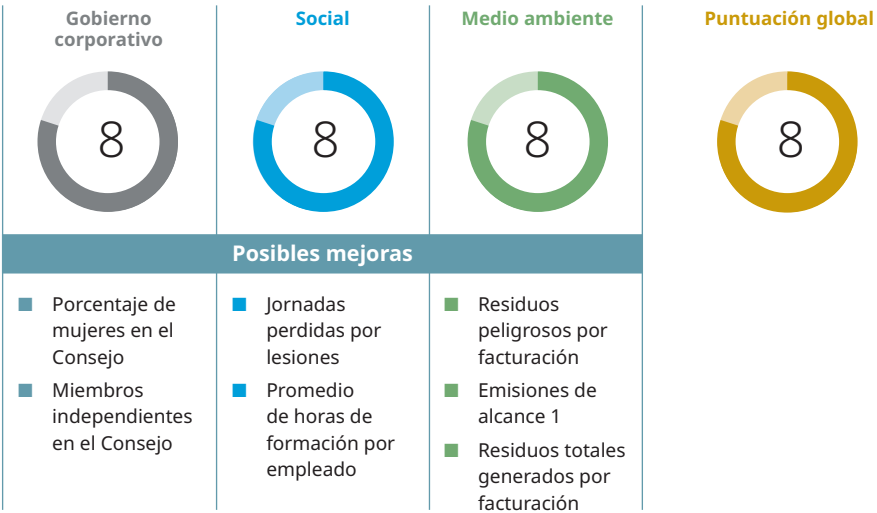
Social
■ Personal con contratos temporales: 0,69 % (-17 % respecto a 2024)
■ Rotación de la plantilla (ETC): 13,7 % (+1,7 % respecto a 2024)
■ Mujeres en plantilla (ETC): 37 %
■ Gasto en I+D: 5,5 millones € / 15,8 % de la facturación (+0,7 % respecto a 2024)
■ Formación: 16,3 horas por ETC (-44,5 % respecto a 2024)

Medio ambiente
■ Consumo de energía renovable: 100 %
■ Emisiones de CO ₂ e: alcance 1: 195,27 t (-28,4 % respecto a 2024); alcance 2: 53,7 t (-57,8 % respecto a 2024); totales: 248,97 t (37,7 % respecto a 2024)
■ Intensidad de carbono: 4,69 tCO ₂ e/M€
■ Residuos peligrosos por facturación: 0,3 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Cumplimiento	Actualización de los mapas de riesgos penales. Introducción de una vía para declarar los conflictos de intereses en el departamento comercial.
Social	
Diversidad e inclusión	Promoción de la diversidad y la inclusión mediante colaboraciones con fundaciones especializadas en la integración social y organizando al menos dos jornadas anuales de <i>team building</i> para concienciar a los empleados sobre los grupos vulnerables.
Refuerzo formativo en igualdad	Actividades anuales de revisión y refuerzo formativo en materia de igualdad dirigidas al personal.
Refuerzo formativo sobre el código de conducta	Actividades anuales de revisión y refuerzo formativo sobre el código de conducta y el uso del canal de denuncia dirigidas al personal.

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS



Highlight Therapeutics

Información general de la empresa

Highlight Therapeutics es una empresa biotecnológica en fase clínica dedicada al desarrollo de tratamientos innovadores en dermatología oncológica, con el objetivo de mejorar el tratamiento del cáncer de piel y otras afecciones dermatológicas de origen oncológico. La empresa centra su investigación en inmunoterapias basadas en ARN que estimulan la respuesta del sistema inmunitario frente a los tumores, con el objetivo de ofrecer nuevas opciones de tratamiento a los pacientes y avanzar hacia soluciones más eficaces y menos invasivas. Su principal candidato clínico, BO-112, es una inmunoterapia intratumoral que estimula al sistema inmunitario para atacar las células tumorales en pacientes con carcinoma basocelular (BCC) de alto riesgo en la región de cabeza y cuello.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Marco medioambiental:** implantar un marco para hacer el seguimiento de los parámetros de medición medioambientales a medida que la empresa crece.
- **Viajes responsables:** supervisar los viajes de negocios para reducir las emisiones.
- **Desarrollo del talento:** apoyar el desarrollo profesional y el bienestar.
- **Gobernanza:** cumplir con las responsabilidades y mantener la supervisión en todos los niveles de dirección.
- **Conducta ética:** contar con un código de conducta que abarque la lucha contra la corrupción, la IA y los conflictos de intereses.

Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: Crecimiento en el sector de la salud
Sector: Atención sanitaria
Año de inversión: 2025
Facturación: 0 € (actualmente en la fase 2b del ensayo clínico, en la que se evalúa la eficacia del fármaco antes de su comercialización)
Inversión total en investigación: 40-45 millones €
Plantilla: 10
Sitio web: www.highlighttherapeutics.com

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo ■ Aumento de la facturación: sin datos (actualmente en la fase 2b del ensayo clínico) ■ Mujeres en el Consejo: 33,3 % ■ Miembros independientes en el Consejo: 16 % ■ Consejeros de Buenavista: 16 %	Social ■ Personal con contratos temporales: 0 % ■ Rotación de la plantilla (ETC): 10 % ■ Mujeres en plantilla (ETC): 80 % ■ Gasto en I+D: 40-45 millones € ■ Formación: 5 horas por ETC ■ Número de pacientes tratados en el ensayo clínico de fase 2b: 50	Medio ambiente ■ Consumo de energía renovable: sin datos ■ Emisiones de CO₂e: sin datos ■ Intensidad de carbono: sin datos ■ Residuos peligrosos por facturación: 0
--	---	---



Rendimiento en materia ASG



ODS





Información general de la empresa

Quibim se especializa en el análisis avanzado de imágenes médicas mediante IA, con el objetivo de extraer información que mejore el diagnóstico y los resultados clínicos en el sector de las ciencias de la vida y la atención sanitaria. Tras años de investigación en biomarcadores de imagen, comenzó su expansión comercial e internacional en 2021 gracias a su tecnología especializada aplicada a la resonancia magnética (RM), la tomografía computarizada (TC) y la tomografía por emisión de positrones (PET). Opera a través de una plataforma de *software* como servicio (SaaS) dirigida a hospitales y colabora con entidades del ámbito biomédico para desarrollar nuevos algoritmos.

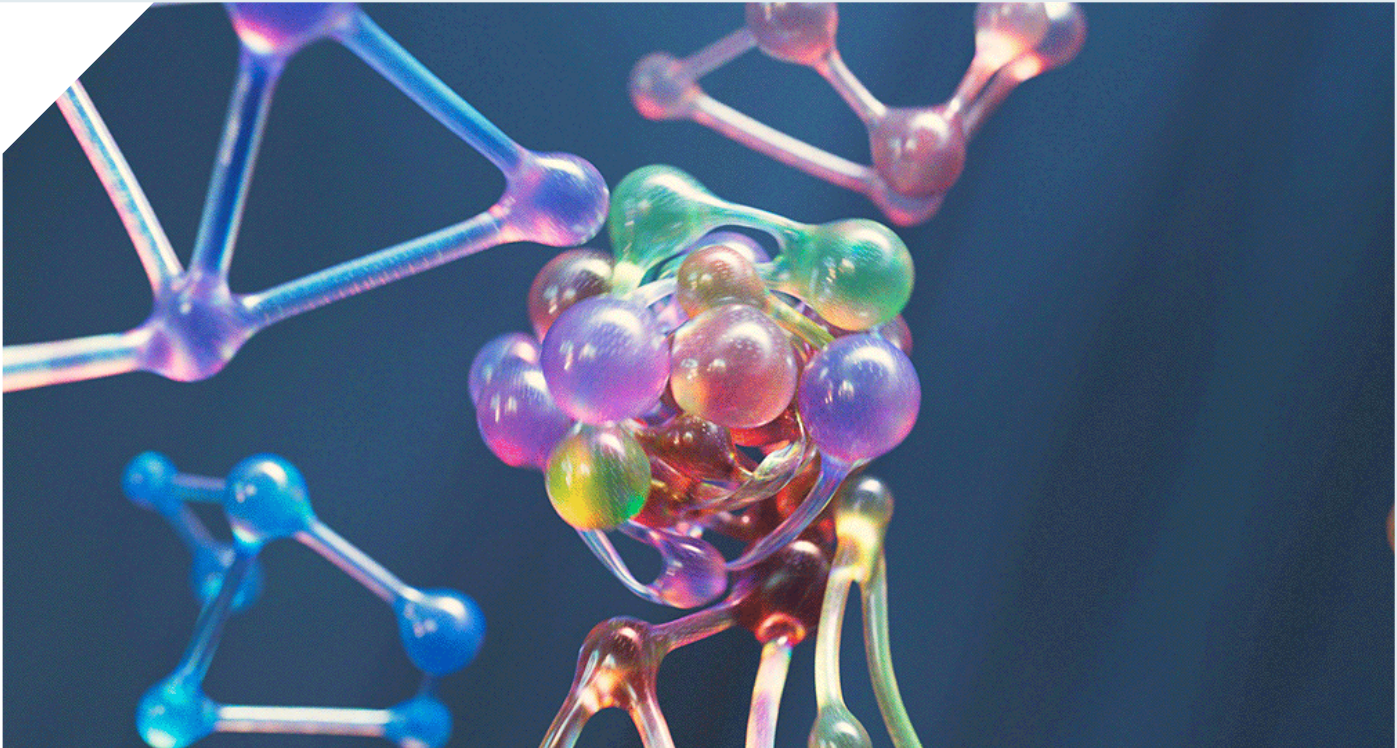
Objetivos en materia ASG para 2026

- Renovar la evaluación EcoVadis con el objetivo de mejorar la puntuación.
- Valorar certificaciones y normas adicionales (p. ej., «Empresa B» e ISO 14001), para valorar el encaje estratégico y la relevancia para el negocio.

Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: Crecimiento en el sector de la salud
Sector: Atención sanitaria
Año de inversión: 2025
Facturación: 2,1 millones €
Plantilla: 90
Sitio web: www.quibim.com/es/

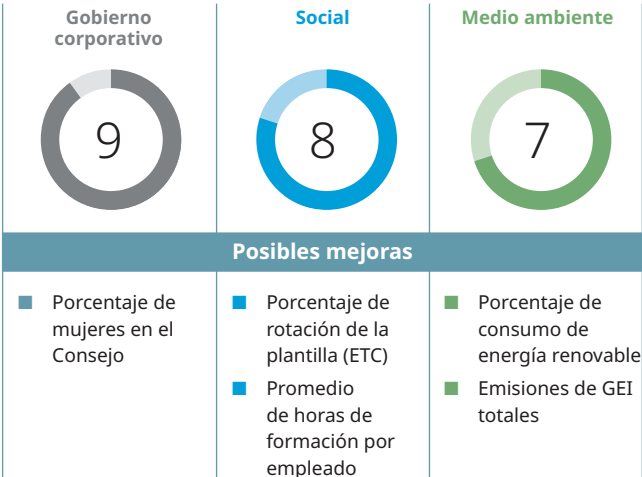
Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo - Aumento de la facturación: 289 % (respecto a 2024) - Mujeres en el Consejo: 0 % (sin cambios respecto a 2024) - Miembros independientes en el Consejo: 28,5 % (+11,9 % respecto a 2024) - Consejeros de Buenavista: 14,3 %
Social - Personal con contratos temporales: 0 % - Rotación de la plantilla (ETC): 16,3 % (+11,8 % respecto a 2024) - Mujeres en plantilla (ETC): 44 % de mujeres (+2 % respecto a 2024) - Horas de formación: 6,6 horas por ETC (+23 % respecto a 2024) - Pacientes y exploraciones analizados (en 3 indicaciones: cerebro, hígado y próstata): 29.127 exploraciones y 27.726 pacientes
Medio ambiente - Consumo de energía renovable: 20,6 % - Emisiones de CO₂e (no medidas en 2024): alcance 1: 1,24 t; alcance 2: 8,8 t; totales: 10 t - Intensidad de carbono: 0,006 tCO₂e/M€ - Residuos peligrosos por facturación: sin datos



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Registro de entidades valencianas socialmente responsables	Se realizó la inscripción satisfactoria en el Registro de entidades valencianas socialmente responsables tras la verificación por un tercero (consultora ASG) y el correspondiente procedimiento administrativo. Refuerza el posicionamiento de cara a la contratación pública y las oportunidades institucionales.
Social	
Evaluación de EcoVadis	Se obtuvo el distintivo de empresa comprometida (puntuación de 51/100, percentil 40) conforme a la metodología en materia ASG de EcoVadis, fortaleciendo así su posición en las negociaciones comerciales con empresas destacadas.
Premio a la Responsabilidad Social (Comunidad Valenciana)	Primer puesto en la categoría de empresas con más de 50 empleados de la Comunidad Valenciana, en reconocimiento a una innovación y una excelencia tecnológica que destacan por el impacto social y la responsabilidad corporativa.

Rendimiento en materia ASG



ODS





Clase de activo: <i>Private Equity</i>
Estrategia: Crecimiento en el sector de la salud
Sector: Atención sanitaria
Año de inversión: 2024
Facturación: 1,83 millones €
Plantilla: 46
Sitio web: syngoi.com

Información general de la empresa

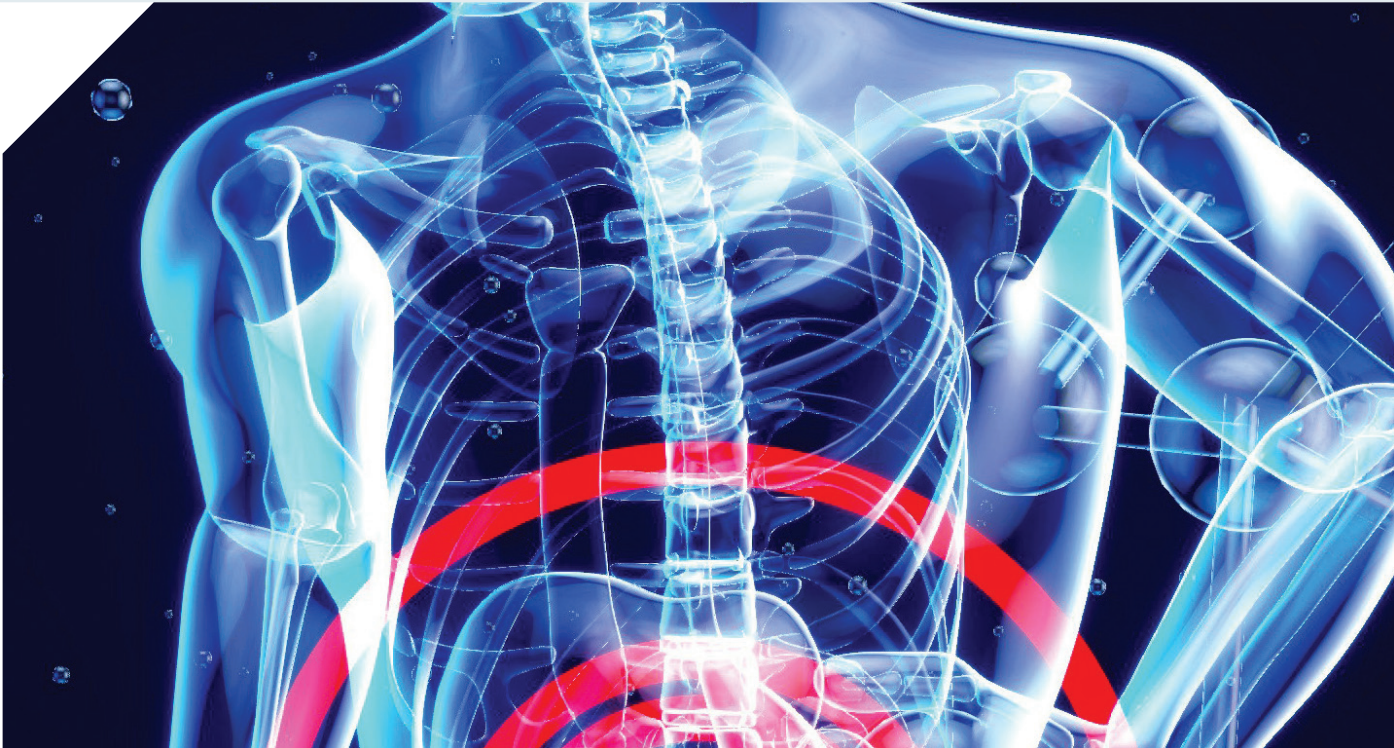
Syngoi Technologies es una CDMO (organización de desarrollo y fabricación por contrato) especializada en la producción de ADN sintético para terapias celulares y génicas avanzadas. Syngoi ha desarrollado y patentado innovadores métodos de producción sin células que permiten la síntesis de ADN utilizando nucleótidos naturales o modificados, y en los que se incorporan adaptadores según las necesidades del cliente. Este proceso escalable y personalizable garantiza una producción conforme con las buenas prácticas de fabricación (BPF), que además es muy eficiente, rentable, de gran calidad y significativamente más rápida que la producción tradicional de ADN plasmídico.

Objetivos en materia ASG para 2026

- **Digitalización:** implantar un sistema de gestión de la calidad (SGC) digital para reducir la documentación en papel y mejorar la eficiencia operativa.
- **Gestión de residuos:** aprobar e implantar una iniciativa de eliminación sostenible de residuos en colaboración con el Ayuntamiento de Bilbao.
- Presentar la solicitud del certificado de Normas de Correcta Fabricación (NCF).

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

Gobierno corporativo ■ Aumento de la facturación: 20 % (respecto a 2024) ■ Mujeres en el Consejo: 25 % (sin cambios respecto a 2024) ■ Miembros independientes en el Consejo: 0 % (sin cambios respecto a 2024) ■ Consejeros de Buenavista: 25 % (sin cambios respecto a 2024)
Social ■ Personal con contratos temporales: 2,1 % ■ Mujeres en plantilla (ETC): 63 % de mujeres (+5 % respecto a 2024) ■ Gasto en I+D: 1.265.547 € ■ Horas de formación: 5,9 horas por ETC (+5 % respecto a 2024) ■ Número de productos desarrollados utilizando ADN sintético: 78
Medio ambiente ■ Consumo de energía renovable: 100 % ■ Emisiones de CO₂e (no medidas en 2024): alcance 1: 19 t; alcance 2: 0 t; totales: 19 t ■ Intensidad de carbono: 10,4 t/M€ ■ Residuos peligrosos por facturación: 3,08 t/M€



Desglose de actividades en 2025	Resultado
Gobierno corporativo	
Optimización de la plantilla y eficiencia operativa	En el primer trimestre, la empresa llevó a cabo un proceso de optimización del equipo para mejorar la eficiencia operativa.
Social	
Formación en salud y seguridad en el trabajo	Se impartió un programa integral de formación de 40 horas, organizado por RR. HH., que cubrió los protocolos de seguridad en el trabajo para todos los puestos.
Medio ambiente	
Energías renovables	Aumentó el uso de energía renovable.
Colaboración en materia de gestión de residuos	Se empezó a colaborar con el Ayuntamiento de Bilbao para la eliminación sostenible de residuos a través de los sistemas de alcantarillado.

Rendimiento en materia ASG



ODS





Autovía de los Viñedos

Clase de activo: Infraestructuras

Sector: transporte

Año de inversión: 2025

Facturación: 29,8 millones €

Cantidad invertida: 14,8 millones €

Sitio web: www.auvisa.net

Información general de la empresa

Autovía de los Viñedos S. A. (AUVISA) opera la autovía CM-42 entre Consuegra y Tomelloso.

El tramo de la vía gestionado por AUVISA da acceso a Madridejos, Camuñas, Villafranca de los Caballeros, Herencia y Alcázar de San Juan.

El centro de operaciones incluye instalaciones de mantenimiento, de almacenamiento de maquinaria y edificios de oficinas.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- **Mujeres en plantilla (ETC):** 25 %
- **Consumo total de energía:** 162.666 kWh
- **Consumo de gas natural:** 0 kWh/m³
- **Consumo de agua:** 0 l
- **Consumo de energía renovable:** 47 %
- **Emisiones de CO₂e:** alcance 1: 6,4 tCO₂e; alcance 2: 17 tCO₂e; alcance 3: 55 tCO₂e; totales: 78,4 tCO₂e

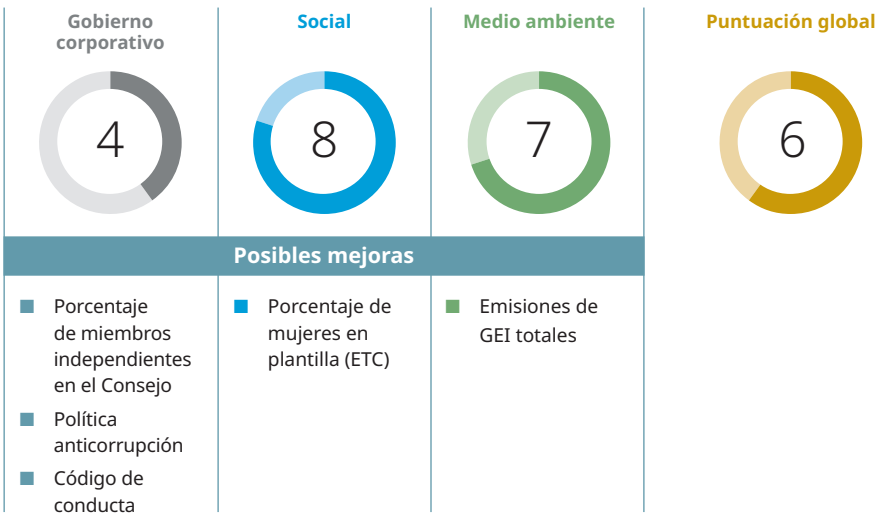
Certificaciones:

■ ISO 14001 ■ ISO 9001

Objetivos en materia ASG para 2026

- Finalizar la estrategia y el plan de descarbonización (ARUP, etapa B) para junio de 2026.
- Renovar las certificaciones ISO 9001 e ISO 14001 (auditoría en enero de 2027).
- Integrar el sistema de cumplimiento penal y el rastreador digital.
- 100 % de electricidad de fuentes renovables (GdO) y compensación de excedentes de la instalación fotovoltaica.
- Continuar con la colaboración en el ámbito comunitario con PAIDEIA.

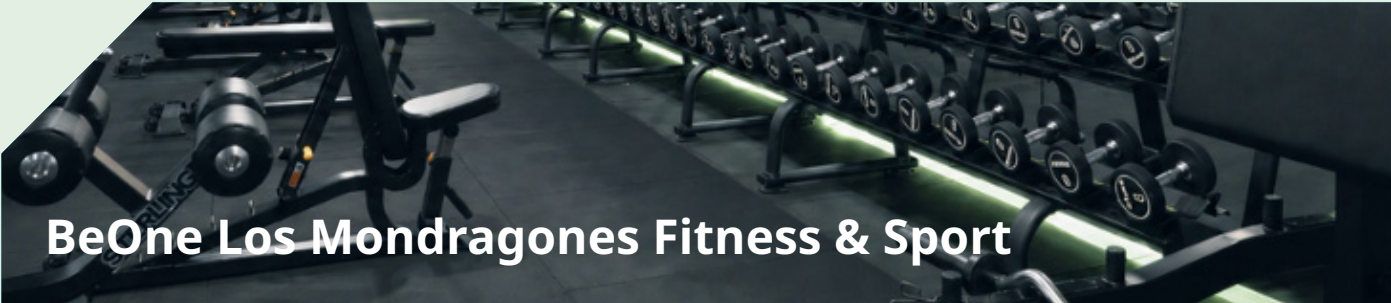
Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS



BeOne Los Mondragones Fitness & Sport

Clase de activo: Infraestructuras

Sector: salud / deporte y ocio

Año de inversión: 2013

Facturación: 2,2 millones €

Cantidad invertida: 12,5 millones €

Sitio web: www.beone.es

Información general de la empresa

Al conectar dos barrios que antes estaban separados, el centro deportivo BeOne ha fomentado la accesibilidad y ha creado un nuevo espacio verde para la comunidad. Además de impartir formación en educación física y facilitar la inserción laboral de los estudiantes, la compañía lleva a cabo iniciativas acordes con su marco social, el Plan Vive, que está alineado con los ODS.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- **Aumento de la facturación:** 1,9 %
- **Mujeres en plantilla (ETC):** 57 %
- **Consumo total de energía:** 681.847 kWh
- **Consumo de energía renovable:** 44 %
- **Consumo de agua:** 7.219.000 l
- **Emisiones de CO₂e:** alcance 1: 159 tCO₂e; alcance 2: 193 tCO₂e; totales: 352 tCO₂e

Certificaciones:

■ ISO 9001 ■ UNE-EN ISO 14001:2004

Objetivos en materia ASG para 2026

- Consolidar y aprovechar el fuerte aumento de la actividad y de usuarios logrado en los centros BeOne durante el ejercicio 2025.
- Monitorizar la creciente presión de la competencia en Granada, donde grandes cadenas están invirtiendo en centros cercanos, y responder a esta presión.

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS





Enjoy San Bernardo

Clase de activo:	Infraestructuras
Sector:	salud / deporte y ocio
Año de inversión:	2016
Facturación:	3 millones €
Cantidad invertida:	9,6 millones €
Sitio web:	www.enjoy.es

Información general de la empresa

JESSICA Andalucía tuvo un profundo efecto en el progreso urbano y económico de Sevilla en 2016, al transformar una estación de tren abandonada en un centro deportivo. Al llevar a cabo este proyecto de remodelación, JESSICA Andalucía desempeñó un papel fundamental en la generación de oportunidades de empleo y en la promoción de la igualdad de oportunidades.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- Aumento de la facturación: 4 %
- Mujeres en plantilla (ETC): 41 %
- Consumo total de energía: 1.024.081 kWh
- Consumo de agua: 14.328.000 l
- Emisiones de CO₂e: alcance 1: 116 tCO₂e; alcance 2: 94 tCO₂e; totales: 220 tCO₂e

Objetivos en materia ASG para 2026

- Eficiencia energética
- Energías renovables

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual



Puerto Seco de Antequera

Clase de activo:	Infraestructuras
Sector:	Logística
Año de inversión:	2021
Facturación:	sin datos
Cantidad invertida:	19 millones €
Sitio web:	www.puertosecodeantequera.es

Información general de la empresa

El proyecto Puerto Seco de Antequera, que recientemente completó su fase de urbanización, está a punto de emerger como el principal centro logístico del sur de Europa. Su objetivo es alcanzar la neutralidad de carbono en 2030 al tiempo que fomenta el empleo mediante la creación de 8.000 puestos de trabajo directos y otros 16.000 indirectos.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- Superficie actualmente operativa: 92/330 ha (28 %)
- Política anticorrupción: sí
- Código de conducta: sí

Objetivos en materia ASG para 2026

- Lograr la autosuficiencia energética total a partir de fuentes renovables, instalando paneles solares y otras tecnologías limpias para cubrir el 100 % de las necesidades energéticas.
- Aspirar a convertirse en el primer parque de energía neta positiva de Europa.
- Centrarse en el impacto social de los proyectos.

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual





Enjoy Wellness San Fernando

Clase de activo: Infraestructuras

Sector: salud / deporte y ocio

Año de inversión: 2022

Facturación: 1,65 millones €

Cantidad invertida: 9,6 millones €

Sitio web: www.enjoy.es/centros/enjoy-la- isla/

Información general de la empresa

Enjoy Wellness La Isla ha ampliado la infraestructura deportiva y de ocio de San Fernando, además de apoyar la creación de 40 empleos y proporcionar dos pistas deportivas al Colegio Compañía de María.

La empresa también lleva a cabo iniciativas sociales en consonancia con el Plan Vive, que está alineado con los ODS.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- Mujeres en plantilla (ETC): 63 %
- Mujeres en el Consejo: 20 %
- Consumo total de energía: 1.032.209 kWh
- Consumo de energía renovable: 48 %
- Emisiones de CO₂e: alcance 1: 59 tCO₂e; alcance 2: 95 tCO₂e; totales: 154 tCO₂e

Objetivos en materia ASG para 2026

- Eficiencia energética

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual



Residencia de estudiantes en Huelva

Clase de activo: Infraestructuras

Sector: alojamiento

Año de inversión: 2022

Facturación: 685.294 €

Cantidad invertida: 6,56 millones €

Sitio web: www.loop-homes.com/loop-homes-el-carmen-huelva/

Información general de la empresa

El proyecto consiste en una residencia de estudiantes de 320 habitaciones con gimnasio, piscina y 10 puntos de carga para vehículos eléctricos. La residencia obtuvo la máxima calificación para la eficiencia energética y una certificación BREEAM, y ha creado 100 empleos: 90 durante la construcción y 10 durante la explotación.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- Mujeres en plantilla (ETC): 80 %
- Consumo total de energía: 663.016 kWh
- Consumo de gas natural: 11.906 kWh/m³
- Consumo de agua: 6.428.000 l

Objetivos en materia ASG para 2026

- Sin datos

Certificaciones:

- BREEAM en proceso de obtención
- ISO 14001:2015

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual





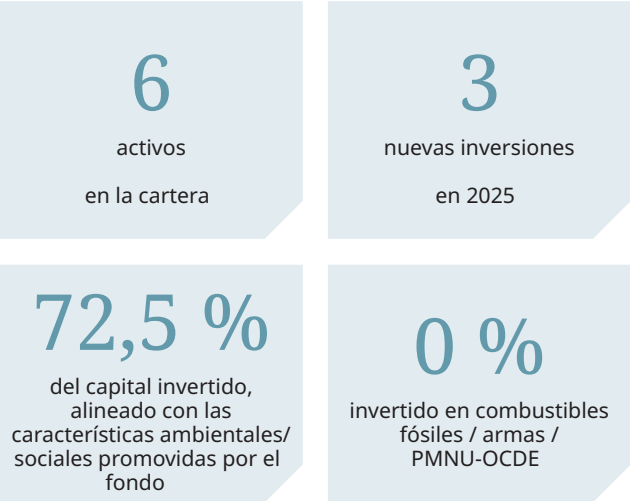
Buenavista
Infraestructuras Iberia I

Infraestructuras esenciales, KPI en materia ASG y seguimiento de las principales incidencias adversas (PIA)

El fondo persigue objetivos medioambientales y sociales de conformidad con el artículo 8 del SFDR, teniendo en cuenta exclusiones sectoriales, criterios de inversión relacionados con los ODS, KPI específicos por activo, un seguimiento agregado de las PIA y planes de acción anuales.

Exclusiones Combustibles fósiles · Armas controvertidas · Incumplimientos del PMNU/OCDE	ODS principales ODS 3 · ODS 6 · ODS 7 · ODS 9 · ODS 11	ODS secundarios ODS 5 · ODS 8 · ODS 12	KPI específicos A nivel de activo · Ligados a los ODS · Actualizados anualmente	PIA agregadas Seguimiento de cartera · Tendencia a 3 años	Plan de acción Objetivos anuales · Gestión activa
---	--	--	---	---	---

Cartera del fondo en 2025



Sectores de inversión del fondo

Transporte y almacenamiento Autovía del Eresma · Autovía de los Viñedos	62,95 %
Información y comunicación Xoople	9,55 %
Arte, entretenimiento y ocio Marina Port Premià · Marina Burriananova · Marina de Lanzarote	27,50 %

Fuente: Divulgación periódica de 2025 conforme al SFDR (anexo IV). Datos calculados a partir de los importes invertidos al cierre del ejercicio.

Impacto ambiental y social

El 72,5 % del capital invertido del fondo está vinculado al menos a una característica ambiental o social promovida. El fondo promueve estas características, pero su objetivo global no es la inversión sostenible.



Tal como consta en la información divulgada en 2025 conforme al SFDR, el 72,5 % del capital invertido está vinculado al menos a una característica ambiental o social promovida. Los KPI a nivel de activo se monitorizan por separado.

Cartera en detalle: activos e indicadores ASG

Transporte y movilidad · Infraestructura de datos · Infraestructura náutica · 6 activos · Artículo 8 del SFDR

Autovía del Eresma

Carretera de peaje en sombra · Castilla y León

Transporte y movilidad · Concesión de 35 años · Castilla y León

9

INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

Meta

9.1

3

SALUD Y BIENESTAR

Meta

3.6

Mujeres en el Consejo: 20 %

Iniciativa de reducción de CO₂: activa

Política de prevención de accidentes: sí

Autovía de los Viñedos

Carretera de peaje en sombra · Castilla-La Mancha

Transporte y movilidad · 75 km · CM-42 · Concesión hasta 2033

9

INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

Meta

9.1

3

SALUD Y BIENESTAR

Meta

3.6

Mujeres en el Consejo: 25 %

Iniciativa de reducción de CO₂: activa

Política de prevención de accidentes: sí

Xoople

Datos e inteligencia geoespaciales

Infraestructura de datos · Datos como servicio (DaaS) · Observación de la Tierra

9

INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

Meta

9.2

KPI de usuarios anuales (ODS 9.2): sin datos

Mujeres en plantilla (ETC): 26 %

Política de prevención de accidentes: sí

Marina Port Premià

Marina · Premià de Mar, Barcelona

Infraestructura náutica recreativa · 562 amarres · 17.124 m² de instalaciones · 780 plazas

11

CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

Meta

11.7

Consumo de energía no renovable: 56,5 %

Mujeres en plantilla (ETC): 50 %

Política de prevención de accidentes: sí

Marina Burriananova

Marina · Burriana, Castellón

Infraestructura náutica recreativa · 345 amarres · 19 locales · Concesión hasta 2045

11

CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

Meta

11.7

Consumo de energía no renovable: 78 %

Mujeres en plantilla (ETC): 13 %

Política de prevención de accidentes: sí

Marina de Lanzarote

Marina · Arrecife, Lanzarote

Infraestructura náutica recreativa · 378 amarres · 84 locales · Concesión hasta 2061

11

CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES

Meta

11.7

Consumo de energía no renovable: 100 %

Mujeres en plantilla (ETC): 17 %

Política de prevención de accidentes: sí



PIA seleccionadas y KPI en materia ASG: seguimiento agregado

Indicador	2023	2024	2025
Medio ambiente			
Evolución positiva			
Consumo de energía renovable (%)	76,12 %	24,84 %	55,85 %
Exposición a zonas sensibles para la biodiversidad (%)	50 %	33,33 %	16,67 %
Inversiones con iniciativas de reducción de la huella de carbono (%)	0 %	0 %	33,3 %
Salvaguardas estables			
Exposición al sector de los combustibles fósiles (%)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Emisiones al agua (t/M€ invertido)	sin datos	0	0
En seguimiento (↑ debido a la ampliación de la cartera de 3 a 6 activos)			
Emisiones de GEI de alcance 1 (tCO ₂ e)	3,85	5,52	29,26
Emisiones de GEI de alcance 2 (tCO ₂ e)	0,72	38,46	351,97
Emisiones de GEI de alcance 3 (tCO ₂ e)	80,39	87,05	520,6
Huella de carbono (tCO ₂ e/M€ invertido)	5,88	5,21	9,33
Residuos peligrosos y radiactivos (t/M€ invertido)	0	0	0,41
Social			
Evolución positiva			
Mujeres en el total de la plantilla (%)	45,45 %	38,64 %	48,78 %
Inversiones con una política de prevención de accidentes laborales (%)	50,00 %	66,63 %	100 %
Brecha salarial sin ajustar entre hombres y mujeres (%)	sin datos	sin datos	-5 %
Salvaguardas estables			
Incumplimientos de las directrices del PMNU/OCDE (%)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
En seguimiento			
Ausencia de mecanismos de cumplimiento del PMNU/OCDE (%)	0,00 %	66,67 %	50,00 %
Gobierno corporativo			
Evolución positiva			
Mujeres en los órganos de gobierno (%)	0,00 %	0,00 %	7,14 %
Salvaguardas estables			
Exposición a armas controvertidas (%)	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Nota sobre la comparabilidad: La cartera se amplió de tres a seis activos en 2025. Las emisiones absolutas de GEI aumentaron debido a la ampliación del perímetro, no a un deterioro de los activos preexistentes. Algunos indicadores no son comparables entre informes de distintos ejercicios.



Clase de activo: Venture Capital

Estrategia: Buenavista Equity Partners Portugal

Sector: tecnología limpia

Año de inversión: 2023

Cantidad invertida: 1,4 millones €

Sitio web: www.graphenest.com

Información general de la empresa

Graphenest es un fabricante de grafeno y soluciones de apantallamiento electromagnético. Sus avanzados materiales de apantallamiento contra las interferencias electromagnéticas basados en el grafeno sustituyen a los metales convencionales y ofrecen más de 30 dB de atenuación con una integración sin fisuras. Esto permite fabricar unos dispositivos más finos, ligeros y sostenibles, allanando el camino hacia una electrónica más rápida y ecológica.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- Mujeres en plantilla (ETC): 62 %
- Horas de formación: 79 horas por mujer (ETC), 22 horas por hombre (ETC)
- Consejeros de Buenavista: 25 %
- Miembros independientes en el Consejo: 0 %
- Mujeres en el Consejo: 0 %
- Consumo de energía renovable: 53 %
- Emisiones de CO₂: 2 tCO₂e/M€
- Emisiones de GEI: 2 t

Objetivos en materia ASG para 2026

- Desarrollar materiales sostenibles avanzados (bajas emisiones de COV, ligeros, alternativos al metal), en concreto, la versión al agua de HexaShield.
- Crear empleo cualificado (centrado en las industrias de la automoción, la electrónica y la defensa) y promover procesos industriales seguros.
- Diseñar una producción industrial eficiente y circular (que permita la reutilización de los disolventes del proceso y la reducción del coste de ventas).

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual





HopeCare

Clase de activo: Venture Capital

Estrategia: Buenavista Equity Partners Portugal

Sector: Healthtech

Año de inversión: 2023

Cantidad invertida: 3 millones €

Sitio web: www.hope-care.pt

Información general de la empresa

Hope Care ofrece servicios de teleasistencia y telemedicina, centrándose en la monitorización remota de alarmas y señales biométricas. Sus principales clientes son los hospitales y pretende mejorar el bienestar de los pacientes mediante soluciones innovadoras de atención sanitaria remota.

Indicadores clave del rendimiento/progreso ASG, 2025

- Mujeres en plantilla (ETC): 40 %
- Horas de formación: 40 horas por ETC
- Consejeros de Buenavista: 33 %
- Miembros independientes en el Consejo: 0 %
- Mujeres en el Consejo: 33 %
- Consumo de energía renovable: 100 %
- Generación total de residuos por facturación: 4,5 t/M€
- Emisiones de CO₂e de alcance 2: 0

Objetivos en materia ASG para 2026

- Actividad de formación «Introducción a la sostenibilidad y al impacto ambiental» prevista para el tercer trimestre, con el objetivo de sensibilizar a los empleados sobre el impacto ambiental de los productos sanitarios.
- Aumentar la participación en iniciativas de coche compartido utilizando la flota de Hope Care, con el objetivo de reducir las emisiones de CO₂ derivadas de los desplazamientos al trabajo.
- Crear una política de sostenibilidad.

Certificaciones:

- ISO 9001 Norma sobre gestión de calidad
- ISO 13485 Norma para los sistemas de gestión de la calidad utilizados en el diseño y fabricación de productos sanitarios
- Marco regulador para los productos sanitarios de clase IIb del Reglamento sobre los productos sanitarios
- Marcado de conformidad UKCA

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual



XOOPL

Clase de activo: Venture Capital

Estrategia: Buenavista Ventures

Sector: espacial

Año de inversión: 2022

Facturación: sin datos

Cantidad invertida: 5,5 millones €

Sitio web: www.xoople.es

Información general de la empresa

Xoople es una empresa de tecnología de «información como servicio» que se centra en la observación comercial de la Tierra. Su actividad está impulsada por el deseo de mejorar continuamente el modo en que vemos el mundo y de redefinir las posibilidades que la observación de la Tierra puede ofrecer a las empresas.

Indicadores clave del rendimiento/progreso ASG, 2025

- Mujeres en plantilla (ETC): 26 %
- Consejeros de Buenavista: 14 %
- Miembros independientes en el Consejo: 0 %
- Mujeres en el Consejo: 0 %
- Consumo de energía renovable: 72 %
- Emisiones de CO₂e: alcance 1: 0 tCO₂e; alcance 2: 8,6 tCO₂e; alcance 3: 702 tCO₂e

Objetivos en materia ASG para 2026

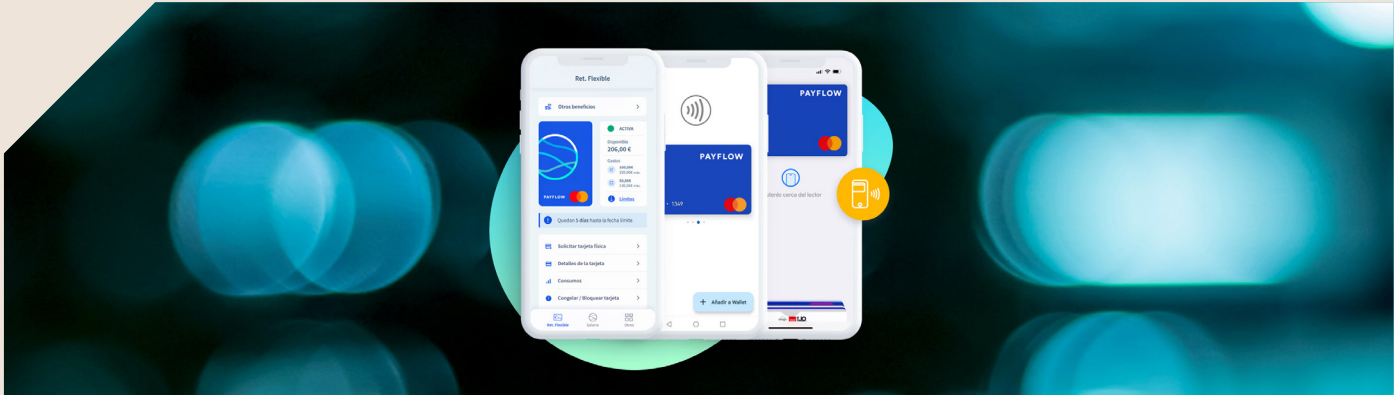
- Que al menos el 60 % de los clientes empresariales y del sector público de Xoople integren EarthAI en sus procesos operativos estratégicos, con el fin de supervisar los cambios medioambientales, gestionar los riesgos climáticos y evaluar su impacto en el territorio, las infraestructuras o las comunidades.
- Observar y analizar de forma sistemática el cambio climático, el uso del suelo y la degradación ambiental.
- Aumentar la protección de las comunidades, las infraestructuras y los medios de vida mediante un acceso oportuno a información fiable.

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual





PAYFLOW

Clase de activo: *Venture Capital*

Estrategia: Buenavista Ventures

Sector: *fintech*

Año de inversión: 2023

Facturación: 5,36 millones €

Cantidad invertida: 2 millones €

Sitio web: www.payflow.es

Información general de la empresa

Payflow se fundó en marzo de 2020 con el objetivo de ayudar a los trabajadores a mejorar su vida profesional. Se trata de una aplicación móvil que ofrece beneficios para los empleados, como los anticipos salariales y un servicio de retribución flexible.

Indicadores clave del rendimiento/ progreso ASG, 2025

- **Aumento de la facturación:** 44 %
- **Mujeres en plantilla (ETC):** 26 %
- **Formación:** 52 horas por ETC
- **Consejeros de Buenavista:** 0 %
- **Miembros independientes en el Consejo:** 50 %
- **Mujeres en el Consejo:** 25 %
- **Generación total de residuos por facturación:** 0 t/M€

Objetivos en materia ASG para 2026

- Mejorar la salud financiera y la seguridad laboral, garantizando que al menos el 70 % de los empleados que utilicen Payflow en 2026 reduzca su dependencia de soluciones de crédito a corto plazo, gracias al acceso flexible a herramientas de educación financiera y a su salario devengado.
- Reducir el estrés por la situación financiera a través de la mejora de la salud mental y la calidad del trabajo, con especial atención a colectivos con acceso limitado al ahorro o al crédito tradicional.

Rendimiento en materia ASG



ODS



Comparativa interanual



KUSHKI

Clase de activo: *Venture Capital*

Estrategia: Buenavista Ventures

Sector: *fintech*

Año de inversión: 2019

Facturación: 155 millones €

Cantidad invertida: 4,4 millones €

Sitio web: www.kushkipagos.com

Información general de la empresa

Kushki es una empresa de tecnología de pagos de primer nivel que conecta América Latina con los pagos digitales y ayuda a reducir el coste y la complejidad de las transacciones digitales para las empresas latinoamericanas, al tiempo que mejora las tasas de aceptación y reduce el riesgo de fraude.

Indicadores clave del rendimiento/progreso ASG, 2025

- **Aumento de la facturación:** 29 %
- **Consejeros de Buenavista:** 0 %
- **Miembros independientes en el Consejo:** 0 %
- **Mujeres en el Consejo:** 20 %

Objetivos en materia ASG para 2026

- Impulsar una economía digital más segura e inclusiva en América Latina, garantizando que, en 2026, Kushki facilite el acceso a pagos digitales seguros, regulados y ampliamente aceptados para empresas y usuarios en múltiples países de la región, de forma que se reduzca el uso del efectivo y se fortalezca la economía formal.

Certificaciones:

- Certificación PCI DSS de nivel 1 (v4.0) para el procesamiento, la transmisión y el almacenamiento de datos de tarjetas

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS





MOOVA

Clase de activo:	Venture Capital
Estrategia:	Buenavista Ventures
Sector:	software de logística y transporte
Año de inversión:	2021
Facturación:	11 millones €
Cantidad invertida:	2,4 millones €
Sitio web:	www.moova.io

Información general de la empresa

Moova es una empresa tecnológica de logística que ofrece una plataforma impulsada por IA para la optimización de rutas y la gestión de entregas. La empresa opera bajo dos modelos: *software* como servicio (SaaS) para empresas que gestionan su propia logística, y servicios de entrega de último kilómetro (el mismo día / al día siguiente) utilizando una flota inteligente y flexible.

Indicadores clave del rendimiento/progreso ASG, 2025

- **Aumento de la facturación:** 3 %
- **Mujeres en plantilla (ETC):** 31 %
- **Formación:** 10 horas por ETC (aumento del 100 % en comparación con 2024)
- **Consejeros de Buenavista:** 0 %
- **Miembros independientes en el Consejo:** 0 %
- **Mujeres en el Consejo:** 0 %

Objetivos en materia ASG para 2026

- Garantizar que, en 2026, al menos el 65 % de las entregas gestionadas a través de la plataforma Moova se realice utilizando la optimización avanzada de rutas y aprovechando la capacidad ociosa, de modo que se reduzcan la congestión y las emisiones en las zonas urbanas.
- Menos vehículos en circulación y una menor huella de carbono por entrega.
- Mejores condiciones de trabajo para los *Moovers* (menos kilómetros, rutas más eficientes y mayor previsibilidad).

Certificaciones:

- Certificado de Partner de Mercado Libre

Rendimiento en materia ASG



Comparativa interanual



ODS



Glosario

- Huella de carbono:** cantidad total de gases de efecto invernadero (GEI) emitidos directa o indirectamente por una persona, organización o actividad. Se mide en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO₂e).
- Principio DNSH (Do No Significant Harm, o «no causar un perjuicio significativo»):** criterios de la UE según los cuales una actividad económica no debe causar un perjuicio significativo al medio ambiente.
- Due diligence:** proceso de evaluación de los riesgos, las oportunidades y la integración de los criterios ASG antes de realizar una inversión.
- Taxonomía de la UE:** sistema de clasificación de la UE que define qué actividades económicas se consideran sostenibles desde un punto de vista medioambiental. Se utiliza para evaluar si las inversiones están en consonancia con los objetivos medioambientales de la UE.
- Emisiones financiadas:** emisiones de gases de efecto invernadero asociadas a las participaciones del inversor y atribuibles a estas, medidas de acuerdo con el estándar PCAF.
- Riesgo físico y de transición:** las dos categorías de riesgo relacionado con el clima en el marco del TCFD. El riesgo físico surge de los efectos físicos del cambio climático (fenómenos agudos y cambios crónicos); mientras que el riesgo de transición surge de la transición hacia una economía con baja huella de carbono (cambios de política, tecnología, mercado y reputación).
- Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR):** instrumento financiero de la UE creado en virtud del Reglamento (UE) 2021/241 para ayudar a los Estados miembros a hacer frente a las consecuencias económicas y sociales de la pandemia de COVID-19. Su objetivo es contribuir a la recuperación sostenible de las economías europeas.
- Emisiones de los alcances 1, 2 y 3:**
- **Alcance 1:** emisiones directas procedentes de fuentes propiedad de la empresa o controladas por esta.
 - **Alcance 2:** emisiones indirectas procedentes de la generación de la electricidad o la energía utilizadas por la empresa.
 - **Alcance 3:** todas las demás emisiones indirectas, como las generadas por los viajes, los proveedores y el uso de productos.
- Artículo 8 del SFDR:** en el marco del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), clasificación para los fondos que promueven características medioambientales o sociales. Estos deben invertir en empresas que sigan buenas prácticas de gobernanza y cumplan unas directrices estrictas de transparencia.
- Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) de España:** plan nacional presentado por el Gobierno español en el marco del MRR. Describe las reformas estructurales para las inversiones financiadas con fondos europeos, centrándose en la transición ecológica, la transformación digital, la igualdad de género y la cohesión social y territorial.
- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):** los 17 objetivos establecidos por las Naciones Unidas para erradicar la pobreza, proteger el planeta y garantizar la paz y la prosperidad en todo el mundo.
- Inversión sostenible:** inversión que integra criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) para generar valor económico y contribuir al desarrollo sostenible.

Siglas

- IA:** inteligencia artificial
- AIFMD:** Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos
- PBC/FT:** prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo
- AUM:** activos bajo gestión
- BREEAM:** metodología de evaluación ambiental del Building Research Establishment
- CAPEX:** gastos de capital
- CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores
- CO₂e:** dióxido de carbono equivalente
- RSC:** responsabilidad social corporativa
- CSRD:** Directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad
- DEI:** Diversidad, equidad e inclusión
- DD:** *due diligence*
- DNSH:** no causar un perjuicio significativo
- EBITDA:** beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones
- BEI:** Banco Europeo de Inversiones
- EINF:** estados de información no financiera
- FEDER:** Fondo Europeo de Desarrollo Regional
- ERP:** planificación de recursos empresariales
- ASG:** ambiental, social y gobierno corporativo
- ETC:** equivalente a tiempo completo
- RGPD:** Reglamento General de Protección de Datos
- GEI:** gases de efecto invernadero
- GP:** *general partner* (gestor de fondos)
- GRI:** Iniciativa de Reporte Global
- HVAC:** calefacción, ventilación y aire acondicionado
- ICO:** Instituto de Crédito Oficial
- IDAE:** Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía
- KPI:** indicador clave del rendimiento
- LP:** *limited partner* (inversor institucional)
- LGBTQIA:** lesbianas, gais, bisexuales, transgénero, *queer*, intersexuales y asexuales
- MITECO:** Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico
- Reglamento MRR:** Mecanismo de Recuperación y Resiliencia
- NFRD:** Directiva sobre divulgación de información no financiera
- PIA:** principales incidencias adversas
- PCAF:** Partnership for Carbon Accounting Financials
- PE:** *Private Equity*
- PRI:** Principios para la Inversión Responsable
- PRTR:** Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de España
- MRR:** Mecanismo de Recuperación y Resiliencia
- RTS:** normas técnicas de regulación
- SASB:** Consejo de Normas de Contabilidad para la Sostenibilidad
- ODS:** Objetivos de Desarrollo Sostenible
- SFDR:** Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros
- TCFD:** Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima
- tCO₂e:** toneladas de dióxido de carbono equivalente
- PRI de la ONU:** Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas

BUENAVISTA

Equity Partners

Si desea más información
puede ponerse en contacto con

Félix Guerrero Igea:

Correo electrónico: fgi@buenavistaequity.com

Eva Lamalfa Gil:

Correo electrónico: elg@buenavistaequity.com

www.buenavistaequity.com

Telf.: +34 917 020 250

