

Declaración acerca de las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. Según el Cuadro 1, que complementa el Reglamento (UE) 2019/2088.

Participante en los mercados financieros: Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C., S.A.

Resumen
Portobello Capital Gestión, S.G.E.I.C., S.A. (“Portobello”) tiene en cuenta los principales impactos adversos de sus decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad. La presente declaración constituye el estado consolidado de Portobello sobre los principales impactos adversos en materia de sostenibilidad.

La presente divulgación abarca el período de referencia comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025.

Portobello integra los riesgos de sostenibilidad y evalúa los principales impactos adversos a lo largo de todo el ciclo de inversión. A través de su estrategia, procesos y gestión activa de la cartera, la firma busca ir más allá del cumplimiento normativo, generando valor mediante la promoción de la adopción de mejores prácticas ESG y apoyando el crecimiento sostenible en el conjunto de su cartera.

La presente declaración se basa en los datos disponibles para los siguientes fondos: Carbono Verde, Portobello Capital Fondo IV, FCR, Portobello Co-Investment, S.C.R., S.A., Portobello Hospitality, S.C.R., S.A., Portobello Opportunity, S.C.R., S.A., Portobello Minorías Estructuradas, S.C.R., S.A., Portobello Structured Partnerships Fund I, Serveo Continuation Vehicle, Portobello Education Opportunity PSP Fund II y Portobello Private Equity Fund V, FCR.

Descripción de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

Indicadores aplicables a las inversiones en las empresas en las que se invierte										
Indicador de sostenibilidad adversa			Parámetro	Incidencia 2025	Incidencia 2024	Incidencia 2023	Variación 2024 vs 2025 (%)	Explicación (evolución, tendencias y causas)		Medidas adoptadas, medidas previstas y objetivo establecidos para el próximo período de referencia
INDICADORES CLIMÁTICOS Y OTROS RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE										
Invernadero Emisiones de gases	1	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	Emisiones de GEI de alcance 1	40.678,54	49.868,73	50.993,93	(18%)	Las emisiones de alcance 1 a nivel de la sociedad gestora disminuyeron un 18% en 2025, a pesar de que la mayoría de las participadas aumentaron sus emisiones. Esta tendencia se explica principalmente por cambios en el perímetro de reporte y en el peso relativo de las empresas participadas, más que por una mejora general del desempeño ambiental. En el Fondo IV, las emisiones disminuyeron ligeramente, en torno a un 6%, como consecuencia de la salida de Serveo (ahora incluida en un vehículo de continuación); sin embargo, el desempeño a nivel de participadas fue mayoritariamente negativo, con solo 2 de las 9 compañías reduciendo sus emisiones (Elmubas y Legalitas), Supera manteniéndose estable, Aestes reportando por primera vez, Caiba utilizando datos de años anteriores, y las 5 empresas restantes aumentando sus emisiones. En el Fondo de Coinversión, las emisiones disminuyeron significativamente, en torno a un 80%, también afectadas por la salida de Serveo, a pesar de que 3 de las 5 participadas aumentaron sus emisiones. En Hospitality, las emisiones disminuyeron aproximadamente un 9%, mientras que en Opportunity aumentaron un 36%, reflejando un mayor nivel de actividad operativa. En PSP, las emisiones aumentaron en torno a un 21% pese a la desinversión de AGQ, impulsadas por incrementos generalizados en la mayoría de las participadas, incluyendo Condis (23%), Controlauto (18%), Plexus (342%) y Solions (41%), siendo Clínicas Mi la única compañía que redujo sus emisiones (27%), mientras que Arenit no reportó datos en el ejercicio actual. Asimismo, en 2025 se incorporaron nuevos fondos, como Education Opportunity PSP Fund II (Proeduca) y Private Equity V (Dualparts), que han reportado correctamente emisiones de alcance 1 a pesar de encontrarse en su primer año de reporting.	En 2024, Portobello definió y adoptó su Plan Estratégico ESG, que identifica el cambio climático y la reducción de emisiones como una de sus prioridades clave. Este plan proporciona un marco claro para guiar a las compañías en cartera en la medición, gestión y reducción de su impacto ambiental de forma estructurada y coherente. Uno de los principales logros hasta la fecha ha sido alcanzar una cobertura del 90% en el reporte de emisiones de Alcance 1 en toda la cartera. Este hito sienta las bases para la siguiente fase, centrada en mejorar la calidad de los datos, reforzar la comparabilidad interanual y apoyar a las compañías en el desarrollo de objetivos de descarbonización específicos y alineados con la ciencia. Portobello mantiene su compromiso de promover una transición hacia un modelo bajo en carbono en toda la cartera, y continuará trabajando estrechamente con sus participadas para transformar la medición en acción y alcanzar una cobertura completa del reporte de Alcance 1.
			Emisiones de GEI de alcance 2	Emisiones de GEI de alcance 2	20.437,43	30.833,21	22.783,78	(34%)	Las emisiones de Alcance 2 a nivel de la sociedad gestora disminuyeron un 34% en 2025, reflejando principalmente una mejora en el desempeño ambiental de la cartera, impulsada por una mayor contratación de electricidad renovable por parte de varias compañías participadas, mientras que los incrementos en determinados casos están asociados al crecimiento del negocio. A nivel de fondo, en el Fondo IV las emisiones disminuyeron un 6%, impulsadas principalmente por reducciones en 3 de las 9 compañías participadas, destacando especialmente Poligof (-25%), mientras que la salida de Serveo tuvo un impacto limitado dada su baja contribución a las emisiones de Alcance 2. Al mismo tiempo, Aestes reportó por primera vez, Legalitas se mantuvo en cero, Caiba utilizó datos de años anteriores y las restantes compañías, incluyendo Elmubas, Iberconsa y Supera, incrementaron sus emisiones debido al crecimiento del negocio. En el Fondo de Coinversión, las emisiones disminuyeron un 9%, en Hospitality un 74% y en Opportunity un 62%. En PSP, las emisiones también disminuyeron un 36%, principalmente debido a la desinversión de AGQ y a reducciones en tres compañías participadas (Controlauto, Solions y Plexus), mientras que dos compañías aumentaron sus emisiones (Condis y Clínicas Mi) y dos no reportaron datos (Torre Oria y Arenit). Asimismo, en 2025 se incorporaron nuevos fondos, como Education Opportunity PSP Fund II (Proeduca) y Private Equity V (Dualparts), que reportaron satisfactoriamente las emisiones de Alcance 2 a pesar de encontrarse en su primer año de reporte.	Portobello ha situado la transición energética en el centro de su Plan Estratégico ESG y promueve activamente el uso de energías renovables en su cartera. Varias participadas han logrado avances significativos en este ámbito, incluyendo la firma de contratos de suministro eléctrico con garantías de origen renovable y la instalación de paneles fotovoltaicos para autoconsumo. Estos esfuerzos ya están contribuyendo a la reducción de las emisiones de Alcance 2, y se espera que su impacto aumente en los próximos años. Destaca el caso de compañías como Legalitas, que ya reportan cero emisiones de Alcance 2 gracias al uso exclusivo de electricidad renovable, mientras que otras se encuentran bien encaminadas hacia resultados similares. Para acelerar esta transición, Portobello continuará impulsando la adopción de contratos de energía 100% renovable, la realización de auditorías energéticas y el desarrollo de generación renovable in situ cuando sea viable. Actualmente, más del 85% de las compañías en cartera reporta sus emisiones de Alcance 2, lo que proporciona una base sólida para el seguimiento del progreso y la generación de un impacto climático tangible.
			Emisiones de GEI de alcance 3	Emisiones de GEI de alcance 3	227.232,95	177.694,73	18.008,66	28%	Las emisiones de Alcance 3 aumentaron en 2025, impulsadas principalmente por cambios en el perímetro de reporte y una mayor disponibilidad de datos, más que por un deterioro generalizado del desempeño. En particular, Proeduca, una nueva compañía participada dentro de Education Opportunity PSP Fund II, reportó emisiones de Alcance 3 por primera vez y representa aproximadamente el 75% de las emisiones totales de Alcance 3 a nivel de cartera, constituyendo el principal impulsor del aumento. Este efecto se ve además reforzado por un incremento significativo de las emisiones en Serveo (+61%). A pesar de este aumento global, se observan tendencias positivas a nivel de participadas, con reducciones de emisiones en Iberconsa (-47%), Legalitas (-28%) y Clínicas Mi (-6%). Asimismo, Dualparts, una nueva participada dentro de Private Equity V, reportó emisiones de Alcance 3 por primera vez, si bien aún existe margen de mejora en términos de completitud de los datos, ya que actualmente no se cubren todas las categorías de emisiones relevantes. En conjunto, la cobertura de reporte aumentó del 20% en 2024 a aproximadamente el 35% en 2025, reflejando una clara mejora en la transparencia y en la comprensión de las emisiones indirectas.	Portobello y sus compañías participadas están trabajando activamente en profundizar su comprensión de las emisiones de la cadena de valor y han comenzado a involucrar a sus proveedores en iniciativas relacionadas con el clima. Estos esfuerzos tienen como objetivo aumentar la concienciación sobre los riesgos y oportunidades asociados a las emisiones de Alcance 3 y promover prácticas más sostenibles en toda la cadena de suministro. Actualmente, la mayoría de las compañías de la cartera se encuentran aún en proceso de cálculo de sus emisiones de Alcance 3. Un objetivo clave para el próximo ciclo de reporte es aumentar la concienciación entre las participadas sobre la importancia de estos datos, con el fin de lograr una mayor cobertura de reporte y establecer objetivos de reducción de emisiones más informados y realistas. Asimismo, Portobello pretende apoyar el diseño y la implementación de planes de descarbonización en el mayor número posible de compañías de la cartera.

Invernadero Emisiones de gases	1	Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	Emisiones totales de GEI	288.348,92	258.396,68	91.786,37	12%	Las emisiones totales de gases de efecto invernadero de las participadas de Portobello aumentaron un 12% en 2025 en comparación con 2024, impulsadas principalmente por cambios en el perímetro de reporte, incluyendo la incorporación de nuevas compañías en cartera y un reporte más completo de las emisiones de Alcance 3. En este contexto, el incremento debe interpretarse con cautela, ya que refleja una mayor calidad de medición y completitud de los datos, más que un deterioro generalizado del desempeño ambiental. Sin embargo, al centrarse en los fondos ya presentes en 2024, las emisiones disminuyeron de forma generalizada en toda la cartera. El Fondo IV se redujo un 7%, el de Coinversión un 25%, Hospitality un 51% y PSP un 18%, mientras que Opportunity muestra un ligero aumento. Esto indica que el desempeño subyacente de la cartera ha mejorado y que el incremento global se explica principalmente por la incorporación de nuevos fondos, como el vehículo de continuación de Serveo, Education Opportunity PSP Fund II y Private Equity V. Asimismo, cabe destacar que el fondo Carbono Verde continúa sin reportar emisiones, ya que sus proyectos se centran en la prevención de la deforestación y, por tanto, no generan emisiones directas de gases de efecto invernadero.	En 2024, Portobello formalizó su Plan Estratégico ESG, situando la mitigación del cambio climático y la reducción de emisiones en el centro de sus prioridades. Como parte de esta estrategia, Portobello fomenta que las compañías de su cartera implementen medidas dirigidas a minimizar su impacto ambiental y su huella de carbono, en línea con los objetivos de la Agenda 2030. Un hito relevante durante el año ha sido la alineación del reporting climático de Portobello con las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), reforzando su compromiso con la mejora de la transparencia, la gestión de riesgos y la rendición de cuentas en relación con los retos climáticos. Adicionalmente, Portobello ha introducido nuevos KPIs climáticos para reforzar el seguimiento de la cartera y el análisis de su desempeño. Entre estos indicadores se incluyen la existencia de planes de descarbonización, objetivos climáticos, reducciones de emisiones de GEI, formación de empleados en materia de cambio climático y el uso de energía renovable o certificada como energía verde.
	2	Huella de carbono		Huella de Carbono	173,98	452,84	74,92	(62%)	Desde 2019, y especialmente a partir de 2020, Portobello ha llevado a cabo un esfuerzo coordinado en todas sus compañías participadas para realizar un análisis exhaustivo de las actividades clave y de las fuentes de emisiones. Su objetivo ha sido que todas las participadas midan y reporten su huella de carbono, permitiendo una mejor comprensión de su perfil de emisiones y apoyando el desarrollo de estrategias sólidas de reducción a largo plazo. La huella de carbono, que disminuyó un 62% en 2025 en comparación con 2024, debe interpretarse a la luz del contexto más amplio descrito en las secciones de Alcance 1, 2 y 3. En particular, la mejora refleja menores emisiones dentro del perímetro de cartera existente, impulsadas por reducciones en las emisiones de Alcance 1 y Alcance 2, junto con cambios en la composición de la cartera. Al mismo tiempo, la mejora en el reporte de Alcance 3 sigue influyendo en la métrica global, por lo que la evolución de este indicador combina tanto mejoras en el desempeño subyacente como cambios en la cobertura del reporte.	Portobello ha identificado el cambio climático como una de las principales prioridades dentro de su cartera. En consecuencia, tanto Portobello como sus participadas han estado elaborando estrategias ESG, con un enfoque particular en abordar el cambio climático como una cuestión clave en los próximos años. Este enfoque implica priorizar la identificación y gestión de los principales riesgos asociados al cambio climático, así como la implementación de medidas de mitigación adecuadas, adaptadas a las circunstancias y características específicas de cada entidad.
	3	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	423,30	189,07	149,23	124%	El ratio de intensidad de emisiones indica la eficiencia en emisiones de los procesos productivos de las compañías. El crecimiento del negocio y el grado de madurez ESG son palancas clave de este indicador. El incremento de la intensidad de emisiones de GEI en 2025 se debe principalmente a una mejora en la calidad y el alcance del reporte, con una mayor cobertura de las emisiones indirectas (especialmente de Alcance 3) y la incorporación de nuevas participadas dentro del perímetro. Si bien esto ha incrementado el ratio de emisiones por unidad de valor, refleja un avance positivo en términos de transparencia y control ambiental. Asimismo, el crecimiento operativo de algunas compañías también ha influido en esta evolución.	Al centrarse en la eficiencia de las emisiones, las compañías participadas de Portobello se comprometen a reducir activamente su impacto ambiental al tiempo que impulsan el crecimiento económico en las comunidades en las que operan. La principal prioridad de Portobello es continuar reduciendo las emisiones de gases de efecto invernadero, al mismo tiempo que mejora la eficiencia de los procesos productivos.
	4	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles		Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles.	3%	2%	0%	61%	Solo una compañía de las 20 participadas, Plenoi, opera en el sector de combustibles fósiles. Para esta compañía, así como para otras empresas expuestas a actividades intensivas en carbono, Portobello promueve la adopción de buenas prácticas orientadas a apoyar su transición hacia un modelo energético más sostenible y bajo en carbono.	Para la compañía que opera en el sector de combustibles fósiles, Portobello ha fomentado un proceso interno de reflexión estratégica con el objetivo de evaluar cómo el negocio puede evolucionar hacia operaciones de menor impacto, manteniendo al mismo tiempo la generación de valor a largo plazo. Este proceso incluye promover la adopción de tecnologías más limpias, evaluar oportunidades de diversificación energética y alinear las operaciones con prácticas más sostenibles para reducir progresivamente el impacto ambiental.
	5	Proporción de producción y consumo de energía no renovable		Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (proporción respecto de la totalidad de las fuentes de energía).	60%	64%	70%	(7%)	Portobello sitúa el uso de energías renovables en el centro de su visión ESG, consciente de su papel clave en la mitigación del cambio climático, la promoción de la innovación tecnológica y el impulso de un desarrollo económico más sostenible. Asimismo, fomenta activamente que sus participadas reduzcan su dependencia de los combustibles fósiles y avancen hacia un modelo energético más limpio. En 2025, la proporción de energía renovable muestra una mejora general en la mayoría de los fondos existentes. El Fondo IV incrementó su proporción media de energía renovable del 40% al 44%, impulsado por avances en compañías como Farmol, Poligof y Supera, mientras que Coinversión se mantuvo en términos generales estable. Se observaron avances significativos en Hospitality, donde la proporción de energía renovable aumentó del 0% al 50%, y en PSP, que pasó del 20% al 28%, apoyado por mejoras en Solions, Plexus y Clínicas Mi. Por el contrario, Opportunity experimentó una ligera disminución del 100% al 96%. La evolución global debe interpretarse asimismo a la luz de la incorporación de nuevos fondos. Las participadas incorporadas recientemente, como Proeduca y Dualparts, presentan actualmente un consumo limitado de energía renovable, mientras que Serveo mantiene una proporción de aproximadamente el 13%, en línea con el año anterior.	Portobello continúa implementando planes de acción específicos para mejorar la eficiencia energética y acelerar la transición hacia energías renovables en toda su cartera. Entre las principales medidas se incluyen la instalación de paneles solares, la incorporación progresiva de vehículos híbridos y la contratación de proveedores de energía que suministran electricidad certificada de origen renovable. Estos esfuerzos reflejan el firme compromiso de Portobello con la sostenibilidad y están alineados con su estrategia ESG. De cara al futuro, Portobello seguirá apoyando a sus participadas en el aumento del uso de energías renovables en sus operaciones, promoviendo un modelo energético más responsable y eficiente.
	6	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático		Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas en las que se invierte, por sector de alto impacto climático.	0,16	0,37	0,35	(56%)	Portobello promueve activamente estrategias específicas y planes de acción orientados a reducir el consumo energético y mejorar la eficiencia energética, especialmente en los sectores más intensivos en energía. En 2025, la intensidad de consumo energético en los sectores de mayor impacto climático disminuyó, impulsada principalmente por una mejora en el desempeño del conjunto de la cartera. Aproximadamente el 60% de la cartera no está clasificada dentro de estos sectores, y dentro del perímetro relevante, la mayoría de las participadas redujeron su consumo energético (5 de 8). En particular, compañías del Fondo IV, como Elmubas, Farmol, Iberconsa y Poligof, reportaron reducciones, mientras que Serveo también disminuyó su consumo (-3%) tras su transición a vehículo de continuación. En contraste, Plenergy (Opportunity) incrementó su consumo energético (+50%) y Caiba también registró un aumento, mientras que Dualparts reportó por primera vez, sin permitir aún la comparabilidad.	Portobello está promoviendo la implementación de programas de eficiencia energética entre las participadas, incluyendo análisis preliminares de eficiencia energética y la aplicación de medidas específicas orientadas a reducir el consumo energético y mejorar la eficiencia en el entorno operativo.

Biodiversity	7	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas.	0%	0%	0%	0%	Portobello reconoce la relevancia de la conservación de la biodiversidad para sus grupos de interés, incluidos los inversores. Como parte de este compromiso, evalúa el impacto directo potencial de sus compañías participadas en áreas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad. En la actualidad, el impacto negativo ha sido mínimo y ninguna de las compañías participadas ha afectado de forma adversa a la biodiversidad en sus áreas de actividad.	Por sostenibilidad, Portobello entiende la satisfacción de las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras, tratando de equilibrar los factores ambientales, sociales y económicos. En este sentido, Portobello reconoce la importancia de la protección de la biodiversidad y tiene la intención de priorizar iniciativas relacionadas en el futuro.
Water	8	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	35,41	12,19	1,80	191%	Portobello es consciente de la creciente importancia de los riesgos relacionados con el agua, especialmente en zonas expuestas a estrés hídrico. Por ello, promueve una gestión responsable del agua entre sus participadas, fomentando la eficiencia, la reducción de vertidos y la implementación de medidas de mitigación. En 2025, las emisiones al agua se mantienen limitadas en el conjunto de la cartera, con un 80% de las participadas sin emisiones y tres compañías (Plenergy, Torre Oria y Arenit) que no reportan datos. Entre las compañías que sí reportan emisiones, se observa un comportamiento mixto, con Iberconsa reduciendo sus emisiones en aproximadamente un 34%, mientras que Poligof y Solions incrementaron sus vertidos en aproximadamente +138.600% y +57%, respectivamente. El incremento global está principalmente impulsado por Poligof y se explica por un mayor nivel de actividad y por mejoras en la calidad y completitud de los datos respecto al año anterior.	Aunque no se han identificado emisiones significativas al agua en la mayoría de las compañías de la cartera, aquellas con mayor exposición están siendo orientadas para implementar soluciones avanzadas de gestión del agua, como sistemas de ósmosis inversa, circuitos cerrados de agua y mejoras en las infraestructuras de purificación. Asimismo, las compañías que operan en zonas con mayor estrés hídrico están adoptando activamente medidas de eficiencia en sus procesos productivos. Estas incluyen inversiones en tecnologías que mejoran la conservación y reutilización del agua, así como la exploración de fuentes de agua alternativas cuando resulta viable.
Waste	9	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada).	37,37	1,63	0,83	2.191%	Portobello reconoce la importancia crítica de incorporar los principios de economía circular y mejorar la gestión de residuos en toda su cartera, ya que una reducción eficaz de residuos no solo contribuye a la sostenibilidad ambiental, sino que también genera ahorros de costes y refuerza la reputación corporativa. En 2025, la generación de residuos peligrosos aumentó, impulsada principalmente por efectos específicos de reporte más que por un deterioro generalizado en la cartera. Seis compañías (30%) no reportaron datos, incluidas dos participadas adquiridas recientemente, lo cual es coherente con su primer ciclo de reporte. Entre las compañías que sí reportaron, seis registraron incrementos, destacando Caiba y especialmente Poligof, donde la variación significativa se debe en gran medida a mejoras en la calidad y completitud de los datos en comparación con el año anterior, cuando probablemente estaban infradeclarados. Al mismo tiempo, ocho compañías (40%) redujeron su generación de residuos peligrosos, lo que refleja mejoras generales en las prácticas de gestión de residuos en la cartera.	Las compañías participadas de Portobello son cada vez más conscientes del impacto ambiental de sus residuos y están llevando a cabo evaluaciones más detalladas para mejorar sus prácticas de gestión. En respuesta, Portobello está reforzando su enfoque mediante la implicación de las compañías más intensivas, el fortalecimiento de los protocolos de seguimiento y la exigencia de planes de reducción de residuos con KPIs medibles. Al mismo tiempo, las participadas están adoptando enfoques de gestión del ciclo de vida de los productos y promoviendo activamente los principios de economía circular para avanzar hacia operaciones más sostenibles.

INDICADORES EN ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS, ANTICORRUPCIÓN Y ANTISOBORNOS									
Sociales y Empleado asuntos	10	Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices para las Empresas Multinacionales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)	Participación de las inversiones en empresas beneficiarias que han estado implicadas en violaciones de los principios de la UNGC o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	0%	0%	0%	Actualmente, no se han reportado incumplimientos de los principios por parte de ninguna de las compañías participadas de Portobello desde 2021. Asimismo, las empresas no han recibido quejas ni informes relacionados con posibles vulneraciones de dichos principios.	Portobello fomentará activamente que las compañías se adhieran como signatarias a organizaciones internacionales, reafirmando su compromiso inicial con estos principios. Esto constituirá una demostración visible y pública de su dedicación a promover dichos principios a escala global.
	11	Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Participación de inversiones en empresas beneficiarias sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios de la UNGC o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales ni mecanismos de gestión de quejas para abordar violaciones de los principios de la UNGC o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	8%	8%	7%	2%	Portobello sitúa la lucha contra el cambio climático, el respeto por los derechos humanos y la promoción de una gobernanza transparente y libre de corrupción en el núcleo de su estrategia. Estos compromisos están estrechamente alineados con las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Todas las compañías en cartera están trabajando activamente en el establecimiento de marcos de políticas sólidos que reflejen estos estándares, incluyendo la implementación de códigos de conducta o de ética que formalicen su compromiso con estos principios. En la actualidad, aproximadamente el 80% de las compañías de la cartera cuenta con políticas para monitorizar el cumplimiento. En aquellos casos en los que dichas políticas aún no están implantadas, esto suele deberse a la ausencia de un plan formal de reducción de emisiones, más que a una falta de compromiso con los estándares de gobernanza.	El objetivo de Portobello es, garantizar la adhesión permanente al código de conducta y reforzar de forma continua la cultura de comportamiento ético dentro de las organizaciones, siguiendo en todo momento los principios de las entidades internacionales. Además de sus códigos de conducta internos, se está poniendo especial énfasis en la implementación de un sólido código de conducta para proveedores responsables. Este mecanismo de buenas prácticas permite supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, asegurando que los proveedores operen de manera ética y sostenible.
	12	Brecha salarial de género no ajustada	Brecha salarial media no ajustada por género de las empresas en las que participan	10%	13%	4%	(28%)	Portobello mantiene un firme compromiso con la promoción de la igualdad y el fomento de entornos laborales inclusivos en toda su cartera. Las compañías participadas están implementando progresivamente medidas de igualdad para garantizar que todas las personas tengan las mismas oportunidades de desarrollo y crecimiento profesional, independientemente de su género. En 2025, el indicador de brecha salarial de género muestra una mejora general, con una reducción del gap medio en toda la cartera, reflejando avances positivos en materia de igualdad. Cuatro compañías (19%) no reportaron datos. Entre las que sí lo hicieron, seis (29%) registraron un incremento, si bien en al menos un caso la brecha sigue siendo favorable pese a haberse ampliado ligeramente. Por el contrario, cuatro compañías (19%) redujeron su brecha salarial de género, destacando Aestes, que registró una disminución significativa. Tres compañías (14%) se mantuvieron estables. Además, cuatro compañías reportaron datos que no estaban disponibles el año anterior, entre ellas Poligof y Supera, mientras que las otras dos corresponden a compañías incorporadas en 2025, reflejando una ampliación del perímetro de reporte más que un reporte por primera vez. En conjunto, la evolución de este indicador refleja tanto mejoras tangibles en la equidad salarial como avances en la cobertura de datos y en el alcance de la cartera.	Para Portobello, la promoción de la igualdad y la inclusión es una prioridad. La firma está comprometida con desempeñar un papel activo en el desarrollo e implementación de estrategias y planes de igualdad, asegurando su seguimiento para garantizar su cumplimiento. Entre las medidas se incluyen programas de formación en diversidad, políticas de contratación inclusiva, promoción de la igualdad salarial y apoyo a la conciliación de la vida laboral y personal. Estas acciones garantizarán un enfoque eficaz y continuo en materia de equidad.
	13	Diversidad de género en la Junta	Proporción media de mujeres respecto a hombres en los consejos de administración de las empresas con inversores, expresada como porcentaje de todos los miembros del consejo	11%	5%	6%	106%	En Portobello, la promoción de la igualdad de género es una prioridad clave que va más allá de la plantilla general, extendiéndose a la alta dirección y al Consejo de Administración. La firma fomenta activamente que sus compañías participadas desarrollen estructuras de gobernanza más inclusivas, reconociendo que la diversidad en los niveles más altos mejora la toma de decisiones y la creación de valor a largo plazo. Las nuevas compañías en cartera, con margen de mejora en este indicador, pueden afectar a la comparabilidad del PAI respecto a años anteriores.	Con el fin de cumplir con nuevas normativas, como la Directiva sobre equilibrio de género en los Consejos de Administración, se implementarán medidas para reforzar la diversidad de género y fomentar la inclusión en los Consejos de Administración de las compañías participadas de Portobello. Asimismo, se promoverá la diversidad en los puestos de alta dirección. Estos compromisos reflejan la firme dedicación de Portobello a la creación de una estructura de gobernanza corporativa inclusiva y representativa.
	14	Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo, armas químicas y armas biológicas)	Participación de las inversiones en empresas implicadas en la fabricación o venta de armas controvertidas	0%	0%	0%	0%	Las compañías participadas de Portobello no están expuestas a armas controvertidas.	Durante el proceso inicial de análisis en un procedimiento de inversión, el equipo de Portobello revisa y excluye directamente aquellas actividades relacionadas con armas controvertidas.
Otros indicadores de los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad									
Emisiones	Cuadro II 4	Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono	Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París.	19%	3%	1%	607%	Las compañías participadas de Portobello continúan alineándose con sus compromisos en materia de cambio climático mediante la implementación de estrategias e iniciativas de reducción de emisiones en línea con los objetivos del Acuerdo de París. Como resultado, alrededor del 80% de la cartera cuenta actualmente con iniciativas de reducción de emisiones en marcha. En 2025, la proporción de inversiones en compañías sin iniciativas de reducción de emisiones aumentó del 3% al 19%. Esta variación no responde a un deterioro en el desempeño de las compañías ya presentes en la cartera, sino a cambios en el perímetro, en concreto a la incorporación de nuevas participadas como Proeduca y Dualparts, que en conjunto representan aproximadamente el 15% de la cartera y aún no han implementado dichas iniciativas. Al tratarse de compañías recientemente adquiridas, esta situación es coherente con su fase inicial de integración ESG, previniéndose que las medidas se vayan definiendo progresivamente bajo la estrategia de Portobello. Dentro de la cartera existente, los cambios son limitados. Cabe destacar que Torre Oria ha comenzado a implementar iniciativas de reducción de emisiones, mientras que Poligof, que previamente se reportaba como con dichas iniciativas, ha reducido efectivamente sus emisiones en 2025; sin embargo, no se ha identificado una hoja de ruta formal de descarbonización y la reducción parece estar más vinculada a una menor actividad que a la aplicación de medidas de mitigación estructuradas.	Portobello fomentará que sus compañías participadas desarrollen una estrategia y un plan de descarbonización alineados con estándares de referencia como SBTi, así como que adopten un modelo basado en el uso de energías renovables, con el objetivo de reducir al máximo las emisiones de GEI. El objetivo es que todas las participadas cumplan con los compromisos establecidos en las agendas 2030 y 2050, promoviendo un crecimiento sostenible alineado con el Acuerdo de París.
Asuntos sociales y laborales	Cuadro III 1	Inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo	Proporción de inversiones en empresas sin políticas de prevención de accidentes en el lugar de trabajo.	5%	5%	4%	(3%)	Todas las compañías de la cartera continúan manteniendo procesos y políticas sólidos para garantizar la salud y seguridad de sus empleados, incluyendo planes de prevención de accidentes laborales y evaluaciones periódicas de riesgos laborales. En 2025, no se observan cambios relevantes en las compañías que ya formaban parte de la cartera, todas las cuales siguen manteniendo sus políticas de prevención de accidentes laborales. La ligera variación del indicador se explica, por tanto, principalmente por cambios en el perímetro de la cartera tras la incorporación de nuevas participadas. En este contexto, Proeduca ha implantado políticas de prevención de accidentes laborales, mientras que Dualparts aún no dispone de estas medidas. En consecuencia, la evolución de este indicador refleja cambios en la composición de la cartera más que un deterioro en el desempeño de las participadas existentes.	Portobello promueve activamente la reducción de accidentes laborales en sus compañías participadas, priorizando la seguridad y la salud de los empleados en sus planes estratégicos. Las tasas de accidentes en las participadas son objeto de un seguimiento continuo.

Descripción de las políticas para determinar y priorizar las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

Portobello actúa como un inversor responsable, integrando de forma sistemática los riesgos de sostenibilidad y evaluando las principales incidencias adversas (PIAs) sobre los factores de sostenibilidad en todas las etapas del ciclo de vida de la inversión. De acuerdo con su Política de Inversión Responsable, actualizada en 2024, los factores ESG se incorporan en el proceso de inversión a través de la due diligence, la toma de decisiones de inversión y el seguimiento continuo de la cartera, garantizando que tanto los riesgos de sostenibilidad como los impactos adversos más relevantes sean identificados, evaluados y gestionados de manera adecuada. Este enfoque está respaldado por un marco ESG estructurado basado en el seguimiento continuo, la gestión activa de la cartera y la interacción regular con las compañías participadas, lo que permite a Portobello priorizar aquellos impactos que son más materiales tanto desde una perspectiva financiera como de sostenibilidad. Como resultado, los siguientes fondos están clasificados bajo el Artículo 8 del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) de la Unión Europea: Education Opportunity PSP Fund II, Portobello Co-Investment, Portobello Hospitality, Portobello Capital Fondo IV, FCR, Portobello Opportunity, Portobello Private Equity Fund V, FCR, Serveo Continuation Vehicle, Portobello Minorías Estructuradas, Portobello Partnerships Estructurados Fondo I y Portobello Structured Partnerships Fund I, mientras que Carbono Verde está clasificado bajo el Artículo 9, reflejando su objetivo específico de inversión sostenible.

En términos de medición, transparencia y comunicación, Portobello publica regularmente informes ESG para sus inversores, proporcionando información detallada sobre la evolución de las principales incidencias adversas. Los indicadores de sostenibilidad se recopilan con carácter anual, seleccionados en función de su materialidad financiera, la evolución de los riesgos ESG, las expectativas de los inversores y los requisitos regulatorios, y se complementan con un seguimiento más frecuente de las métricas prioritarias. Como parte de este proceso, Portobello continúa ampliando la cobertura de datos mediante la incorporación de PIAs que previamente no eran reportadas por las compañías participadas, mejorando la consistencia, comparabilidad y profundidad del análisis ESG en toda la cartera.

Políticas de implicación

Portobello está convencido de que los criterios ESG constituyen una palanca clave para la creación de valor. La implementación de estos principios no solo permite una mejor alineación de los inversores con los objetivos más amplios de la sociedad, sino que también contribuye a incrementar la rentabilidad de las inversiones a largo plazo mediante una adecuada gestión de riesgos. El objetivo de Portobello es maximizar el valor de sus inversiones en el momento de la desinversión, satisfaciendo las necesidades y expectativas de sus grupos de interés y generando un impacto positivo en las comunidades en las que invierte. Para lograrlo, Portobello ha establecido seis pilares estratégicos en su enfoque ESG, orientados a mejorar la gestión de riesgos ESG y a fomentar prácticas empresariales sostenibles mediante una implicación activa y continua. Se pone especial énfasis en la responsabilidad de los órganos de gobierno corporativo en la ejecución del Plan de Acción ESG y en el seguimiento de los impactos adversos. Este plan es desarrollado por el equipo, con el apoyo de expertos externos, y se basa en análisis internos y externos, incluyendo el plan estratégico de 100 días y un plan de creación de valor diseñado para los próximos 2 a 5 años. Cada compañía participada debe designar un responsable ESG, al que el CEO asigna objetivos anuales específicos. Este responsable reporta periódicamente al Consejo de Administración sobre los avances en cada ámbito de actuación, garantizando el cumplimiento de los objetivos ESG. Además, el equipo de ESG e Inversiones de Portobello elabora informes trimestrales en los que evalúa el desempeño y la sostenibilidad de las participadas mediante un sistema propio de scoring ESG, basado en metodologías de estándares internacionales como MSCI y LSEG. Este sistema adapta la ponderación de las tres dimensiones ESG (ambiental, social y de gobernanza) en función del sector de cada participada, garantizando una evaluación más precisa y relevante. La puntuación, que oscila entre el 0% y el 100%, refleja el progreso específico y los retos de cada participada, ajustados a sus características y a su contexto operativo. El equipo ESG de Portobello busca de forma continua mejorar estos procesos, incorporando conocimiento del sector y mejores prácticas con el fin de asegurar que la cartera esté alineada con los más altos estándares de sostenibilidad y responsabilidad.

Referencias a normas internacionales

Portobello garantiza el cumplimiento y la aplicación de códigos y estándares mediante diversos mecanismos. En primer lugar, cuenta con una Política de Inversión Responsable que recoge su compromiso con prácticas responsables. En segundo lugar, implementa procesos sólidos de due diligence para identificar y evaluar los impactos negativos reales y potenciales asociados a sus inversiones. Para abordar dichos impactos, Portobello desarrolla planes de acción ESG y recomendaciones orientadas a detener, prevenir y mitigar tales efectos negativos. Estos planes se supervisan y revisan de forma periódica. Asimismo, Portobello elabora informes periódicos que detallan cómo se están gestionando estos impactos, los cuales se preparan de conformidad con la normativa de divulgación aplicable para garantizar la transparencia y la rendición de cuentas. Portobello se adhiere a códigos de conducta empresarial responsable y cumple con normas y estándares internacionalmente reconocidos en materia de due diligence y divulgación. Entre ellos se incluyen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Portobello es signatario desde 2020), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, los Principios de Inversión Responsable de UNPRI (Portobello es signatario desde 2012) y el compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (Portobello prioriza los ODS 7, 8, 9, 12, 13 y 16). Las compañías participadas deben adherirse a los valores y principios establecidos en los marcos internacionales en los que Portobello se compromete a operar, demostrando así su compromiso con prácticas empresariales responsables y sostenibles. Alineado y comprometido con los objetivos del Acuerdo de París, Portobello y sus participadas priorizan estrategias de reducción de emisiones y promueven la resiliencia frente a los riesgos del cambio climático, reforzando su capacidad de adaptación y mitigando sus efectos, contribuyendo así a un futuro más sostenible.

Comparación histórica

Portobello ha completado el cálculo y reporte de las Principales Incidencias Adversas (PIAs) correspondientes a 2025, lo que supone el cuarto año consecutivo de implementación y refleja un perfeccionamiento continuo de su marco de reporte en materia de sostenibilidad. Si bien los datos proporcionan una visión cada vez más robusta de los impactos en sostenibilidad, la comparabilidad interanual con 2024 se encuentra materialmente limitada tanto por mejoras metodológicas como, especialmente, por cambios significativos en el perímetro de reporte. En 2025 se han incorporado nuevos vehículos, incluyendo Education Opportunity PSP Fund II (Proeduca), Portobello Private Equity Fund V, FCR (Dualparts) y el Serveo Continuation Vehicle, que además elimina el efecto de doble cómputo observado en 2024 al consolidar Serveo exclusivamente dentro de esta nueva estructura. Al mismo tiempo, Serveo sale de Capital Fondo IV y de Portobello Co-Investment, y AGQ se desinvierte de la cartera de PSP, modificando de forma sustancial la base de cálculo. En paralelo, persisten ciertas limitaciones de datos a nivel de participadas, incluyendo Caiba (que continúa utilizando datos de emisiones de 2023) y Arenit (sujeta a restricciones de confidencialidad). Como resultado, el impacto combinado de las nuevas incorporaciones con escaso histórico, las desinversiones, la reasignación de participadas entre fondos y las limitaciones de datos implica que las variaciones en los indicadores de PIAs no deben interpretarse únicamente como una evolución del desempeño subyacente, sino también como una consecuencia directa de efectos derivados de la composición de la cartera, a pesar de los avances generales observados en áreas como la gestión de emisiones, la equidad salarial, la diversidad de género y los mecanismos de cumplimiento.

Notas

*El indicador 6 (intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático) se calcula únicamente en base al consumo energético de las entidades en sus sectores de alto impacto climático, y no considerando la intensidad total del consumo energético a nivel global de la compañía. Dado que se trata de un primer cálculo, las participadas no han desagregado el consumo energético por sector; en este ejercicio, el indicador se presenta a nivel global. *Para abordar el indicador “falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar la adhesión a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y a las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales”, las compañías deben comunicar la siguiente información (Sí o No): (i) adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas; (ii) existencia de un código ético alineado con los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas; (iii) política de cadena de suministro responsable alineada con los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas; (iv) política de derechos humanos; (v) política de recursos humanos; (vi) política medioambiental; y (vii) política anticorrupción.