

POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Blackpearl
Capital Management

A continuación, presentamos nuestra política de inversión responsable, que detalla nuestras creencias en materia de inversión responsable, los principios a los que nos acogemos y nuestros compromisos, los recursos que nos hemos comprometido a dedicar para llevar a cabo esta política, así como la manera en que llevamos la integración de factores ESG en el proceso de selección de inversiones. Finalmente, abordamos nuestros compromisos en materia de transparencia y promoción de la inversión responsable.

El objetivo del presente documento es reflejar el modo en que en Blackpearl Capital Management S.G.E.I.C. (en adelante, Blackpearl) integramos las consideraciones medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) en nuestro proceso de inversión, desde las decisiones de inversión a la gestión diaria de las participadas.

Además, el carácter público de la política da respuesta a las obligaciones del Reglamento de Divulgación (UE 2019/2088) a nivel de gestora.

1. NUESTRAS CREENCIAS DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Nuestro Objetivo: "Impulsar la excelencia y el crecimiento de nuestras empresas participadas"

Nuestra Propuesta de Valor: "Invertir en PYMES para impulsar su crecimiento y llevarlas al siguiente nivel"

En Blackpearl gestionamos fondos de capital privado con el objetivo de crear grupos empresariales sostenibles a largo plazo y con una propuesta de excelencia operativa, con un modelo integral que combina los profesionales del equipo de inversión con expertos industriales que aporten valor a la gestión de cada participada.

Invertimos en empresas que se enfrentan a retos accionariales, financieros, estratégicos o de gestión, y que necesitan un socio financiero y estratégico. En este proceso, creemos que la única forma de invertir coherente con nuestra vocación es integrando los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a lo largo del proceso de inversión, buscando la generación de valor financiero a largo plazo.

Esta creencia nos permite alinear los factores ESG con nuestra labor fiduciaria, apoyando a nuestras participadas en el crecimiento y la generación de caja a largo plazo, mitigando los impactos que su crecimiento tienen en su entorno, y buscando un impacto positivo en la preservación y creación de empleo.

Además, la integración de los factores ESG en el proceso de inversión nos permite dar respuesta a las

inquietudes de nuestros grupos de interés en materia de sostenibilidad:

- Inversores;
- Equipo humano;
- Empresas participadas;
- Las administraciones públicas, y
- La sociedad en general

2. OBJETO Y PRINCIPIOS GENERALES

Blackpearl Capital Management SGEIC, S.A. (en adelante, “Blackpearl” o la “Sociedad Gestora”) integra de forma sistemática factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (“ESG”) en su proceso de inversión, con el objetivo de optimizar el binomio riesgo-retorno y reforzar la creación de valor a largo plazo.

La Sociedad adopta un enfoque estructurado de inversión responsable basado en la identificación, evaluación, gestión y seguimiento de riesgos de sostenibilidad, así como en la detección de oportunidades ESG que puedan tener un impacto material en el desempeño financiero de las inversiones.

Este enfoque se articula sobre los siguientes principios:

- Integración transversal de ESG en el ciclo de inversión, desde la fase de originación hasta la desinversión, asegurando su consideración en la toma de decisiones.
- Enfoque basado en materialidad, priorizando aquellos factores ESG que puedan tener un impacto significativo en el valor de la inversión (financial materiality) y, cuando proceda, en el entorno (impact materiality).
- Gestión activa de riesgos de sostenibilidad, incluyendo la identificación de riesgos regulatorios, operativos, reputacionales y de transición.
- Alineación con estándares y marcos internacionales, incluyendo los Principios de Inversión Responsable (PRI) y la normativa europea aplicable (incluyendo SFDR).

3. ALCANCE Y ÁMBITO DE APLICACIÓN

La presente política resulta de aplicación a la totalidad de las actividades de inversión desarrolladas por Blackpearl, cubriendo el 100% de los activos bajo gestión (AUM) y extendiéndose, en la medida de lo posible, a las compañías participadas.

En particular, esta política:

- Aplica a todas las estrategias y vehículos gestionados por la Sociedad, garantizando una integración homogénea de ESG.
- Se implementa a lo largo de todo el ciclo de inversión, incluyendo originación, análisis, ejecución, gestión activa y desinversión.
- Se adapta a las características específicas de cada inversión, teniendo en cuenta factores como sector, geografía, tamaño y grado de control.

La Sociedad adopta un enfoque proporcional en la implementación de la política, ajustando el nivel de profundidad del análisis ESG en función de la materialidad y complejidad de cada inversión.

4. MARCO METODOLÓGICO DE INTEGRACIÓN ESG

Blackpearl ha desarrollado un marco metodológico propio para la integración de factores ESG en su proceso de inversión, estructurado en torno a las distintas fases del ciclo de inversión.

4.1. Originación y screening ESG

En la fase de originación, la Sociedad incorpora criterios ESG en el análisis preliminar de oportunidades, con el objetivo de identificar riesgos de sostenibilidad potencialmente excluyentes.

El proceso de screening ESG incluye:

- Evaluación preliminar de riesgos ESG, basada en la exposición sectorial, geográfica y en el modelo de negocio de la compañía.
- Aplicación de listas de exclusión, que contemplan actividades no elegibles desde un punto de vista ESG, incluyendo:
 - armamento controvertido y actividades ilegales
 - sectores con alto riesgo social o reputacional (p.ej., juego, pornografía, tabaco)
 - actividades intensivas en carbono sin estrategias de transición definidas
- Análisis de alineamiento estratégico, evaluando la compatibilidad de la oportunidad con los principios de inversión responsable de la Sociedad.

Este proceso permite descartar de forma temprana oportunidades que no cumplan con los estándares mínimos ESG definidos.

4.2. Due diligence ESG y análisis de materialidad

Durante la fase de due diligence, Blackpearl realiza una evaluación estructurada de factores ESG, con un enfoque basado en materialidad y orientado a identificar tanto riesgos como oportunidades.

El análisis ESG se articula en torno a los siguientes ejes:

- Evaluación de riesgos de sostenibilidad, incluyendo:
 - riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático
 - riesgos sociales relacionados con prácticas laborales, salud y seguridad
 - riesgos de gobierno corporativo (estructura, controles, cumplimiento)
- Análisis de principales incidencias adversas (PAI), en línea con el marco de SFDR, cuando resulte aplicable.
- Evaluación de materialidad financiera, determinando el impacto potencial de los factores ESG en:
 - generación de ingresos
 - estructura de costes
 - perfil de riesgo
 - valoración de la compañía
- Identificación de oportunidades ESG, incluyendo:
 - mejora de eficiencia operativa
 - optimización de estructuras de gobierno
 - desarrollo de iniciativas sostenibles con impacto positivo en el valor

Cuando la complejidad de la inversión lo requiere, la Sociedad recurre a asesores externos especializados para complementar el análisis.

Las conclusiones del análisis ESG se integran en la documentación de inversión y se presentan al Comité de Inversión.

4.3. Integración en la toma de decisiones de inversión

Los factores ESG forman parte del análisis integral que sustenta la decisión de inversión, siendo considerados de forma explícita por el Comité de Inversión.

En este contexto:

- Los riesgos ESG materiales se incorporan en el análisis de la operación, afectando a la valoración y a la estructura de la inversión.
- Se definen planes de mitigación o acción, cuando se identifican riesgos relevantes.
- La aprobación de la inversión puede condicionarse al cumplimiento de determinados requisitos ESG.

Este enfoque asegura que ESG se integra de manera efectiva en el proceso de toma de decisiones.

4.4. Gestión activa y creación de valor ESG

Tras la inversión, Blackpearl adopta un enfoque de gestión activa orientado a la mejora continua de las prácticas ESG en sus participadas.

El modelo de gestión ESG en portfolio incluye:

- Definición de planes de acción ESG, adaptados a la materialidad de cada compañía.
- Integración de ESG en la gobernanza, incluyendo su incorporación en la agenda de los órganos de administración.
- Designación de responsabilidades ESG, cuando la estructura organizativa lo permite.
- Desarrollo de iniciativas de creación de valor ESG, alineadas con la estrategia de la compañía.

4.5. Monitorización y reporting ESG

Blackpearl establece mecanismos de seguimiento periódico de los factores ESG en sus participadas, con el objetivo de evaluar la evolución de los riesgos y el impacto de las iniciativas implementadas.

En particular:

- Se definen y monitorizan KPIs ESG, adaptados a cada sector y compañía.
- Se realiza seguimiento de principales incidencias adversas, cuando resulta aplicable.

- Se recaba información ESG de forma periódica, consolidándola a nivel de portfolio.

Este enfoque permite una gestión dinámica y basada en datos de los factores ESG.

4.6. Desinversión y puesta en valor ESG

En el proceso de desinversión, Blackpearl integra los avances ESG como parte del equity story de la compañía.

En particular:

- Se documentan las mejoras ESG implementadas, durante el periodo de inversión.
- Se cuantifica, cuando es posible, su impacto en la creación de valor.
- Se facilita información ESG a potenciales compradores, contribuyendo a la transparencia del proceso.

5. GOBIERNO Y ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La integración ESG se articula a través de una estructura de gobierno clara, que garantiza la asignación adecuada de responsabilidades.

En particular:

- El equipo de inversión es responsable de la implementación operativa, integrando ESG en todas las fases del proceso.
- El Comité de Inversión ejerce funciones de supervisión, asegurando la adecuada consideración de factores ESG.
- El equipo directivo asume la responsabilidad última, garantizando la alineación con la estrategia de la Sociedad.
- Se recurre a expertos externos cuando es necesario, para reforzar capacidades técnicas.

6. TRANSPARENCIA, REPORTING Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Blackpearl mantiene un compromiso con la transparencia y el cumplimiento normativo en materia ESG.

En este sentido:

- Reporta información ESG relevante a sus inversores, en línea con las mejores prácticas del mercado.
- Cumple con la normativa europea aplicable, incluyendo el Reglamento (UE) 2019/2088 (SFDR) y

normativa relacionada.

- Participa en iniciativas internacionales, como los PRI, reforzando su posicionamiento en inversión responsable.

7. REVISIÓN Y MEJORA CONTINUA

Blackpearl revisa periódicamente su marco de inversión responsable con el objetivo de adaptarse a la evolución del entorno regulatorio y de mercado.

En particular:

- Actualiza sus políticas y procedimientos ESG, incorporando mejores prácticas.
- Refuerza sus capacidades internas, mediante formación y desarrollo de herramientas.
- Evoluciona sus métricas y metodologías ESG, en función de la experiencia acumulada y las expectativas de los inversores.