



AURICA

INFORME **ASG 2025**

Alisios Global
Co-Investments

ÍNDICE

Pág.

03 SOBRE ALISIOS GLOBAL
CO-INVESTMENTS

04 ESTRATEGIA DE
INVERSIÓN

06 POLÍTICA DE INVERSIÓN
RESPONSABLE

07 COMPROMISO CON LOS
ODS

08 ANÁLISIS DE MATERIALIDAD
DE LAS PARTICIPADAS

09 PARTICIPADAS DEL
FONDO

10 Harbor Education
Group



SOBRE ALISIOS

GLOBAL CO-INVESTMENTS

En 2025, Aurica Capital marca un nuevo hito con el lanzamiento de Alisios Global Co-Investments ("Alisios" o "Fondo"), un nuevo vehículo enfocado a inversión directa en compañías a través de coinversiones y a la inversión indirecta mediante fondos principalmente en Estados Unidos y Europa Occidental (exceptuando España), que ha sido clasificado como Artículo 8 bajo el Reglamento SFDR (UE) 2019/2088.

En su primer año de actividad, el Fondo ha completado con éxito su primera transacción: la entrada en **Harbor Education Group** de la mano de Excolere, un gestor de private equity especializado en educación. Esta participada genera un alto **impacto social** al ofrecer educación especializada a niños con Trastorno del Espectro Autista de alta severidad. A través de esta inversión, Alisios no solo busca un sólido retorno financiero a largo plazo, sino que contribuye directamente al desarrollo y bienestar de un colectivo vulnerable, promoviendo de forma directa características sociales en línea con la clasificación del Artículo 8 del Reglamento SFDR.

Al haberse ejecutado la adquisición en diciembre de 2025, el establecimiento de los KPIs de sostenibilidad específicos y su correspondiente reporte detallado se iniciarán a partir del próximo ejercicio. Alisios Global Co-Investments se ha comprometido a trabajar de la mano de Excolere y del equipo directivo de Harbor para consolidar un modelo de gobernanza de datos y medición del impacto ASG.

La constitución de este Fondo ha impulsado la actualización de la Política de Inversión Responsable de Aurica Capital como Sociedad Gestora. El objetivo de esta revisión es definir un marco homogéneo y consistente de sostenibilidad adaptado al nuevo vertical de inversión indirecta de este nuevo Fondo. Para las inversiones indirectas en fondos, la política de inversión responsable exige verificar que los gestores estén alineados con los valores de Aurica, priorizando aquellos que cuenten con procedimientos de Devida Diligencia ASG, elaboren Informes de Sostenibilidad y sean preferiblemente signatarios de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UN PRI).

El equipo de Alisios se encuentra centrado en la fase de inversión del Fondo y el seguimiento de las compañías en cartera. En junio de 2026, se ha llevado a cabo la segunda operación en **Deerfield Group**, una agencia de marketing y comunicación que acompaña a empresas farmacéuticas y de biotecnología a lo largo de todo el ciclo de vida de sus productos, prestando servicios de estrategia de marca, marketing, gestión de medios y soporte a la comercialización. La inversión ha sido liderada por Martis Capital, una firma de private equity con sede en San Francisco especializada en el sector salud, y con una profunda experiencia en servicios sanitarios, IT sanitario y servicios farmacéuticos externalizados. El negocio presenta oportunidades relevantes de crecimiento continuo, que desde Aurica se integrarán con la generación de valor sostenible.

¿Qué es un fondo de coinversiones y cómo funciona?

Un fondo de coinversiones es un **vehículo de inversión que participa directamente en compañías** junto a gestores de private equity de primer nivel que son quienes lideran la inversión. A diferencia de un fondo de fondos tradicional, permite invertir de forma selectiva en operaciones concretas **de la mano de gestores especialistas**, ofreciendo una exposición directa a las compañías, mayor transparencia en el reporting y una estructura más eficiente para los inversores.

La estrategia de inversión de Alisios es generalista, aunque con un foco en **modelos de negocio con vientos de cola estructurales**, en sectores como salud, tecnología, servicios y educación. La estrategia se centra principalmente en **compañías líderes del lower mid market en Estados Unidos**, con márgenes atractivos, fuerte generación de caja y un elevado potencial de crecimiento.

Alisios combina la coinversión directa en compañías con la inversión en fondos de private equity, construyendo una cartera que equilibra el potencial de rentabilidad y eficiencia de las coinversiones con la diversificación y estabilidad que aporta la inversión en fondos.

Equipo Alisios Global Co-Investments



David Núñez



Adam Miquel



Pablo Villalonga



100%

de las inversiones cumplen con características sociales, aunque en el futuro esta condición podría variar



2/3 en coinversiones

Cartera de 10-15 empresas



1/3 en fondos

Cartera de 6-8 fondos



Segmento

Lower Middle Market, rango de EBITDA entre 4 – 40 millones de USD



Geografía

75% Estados Unidos
25% Europa

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

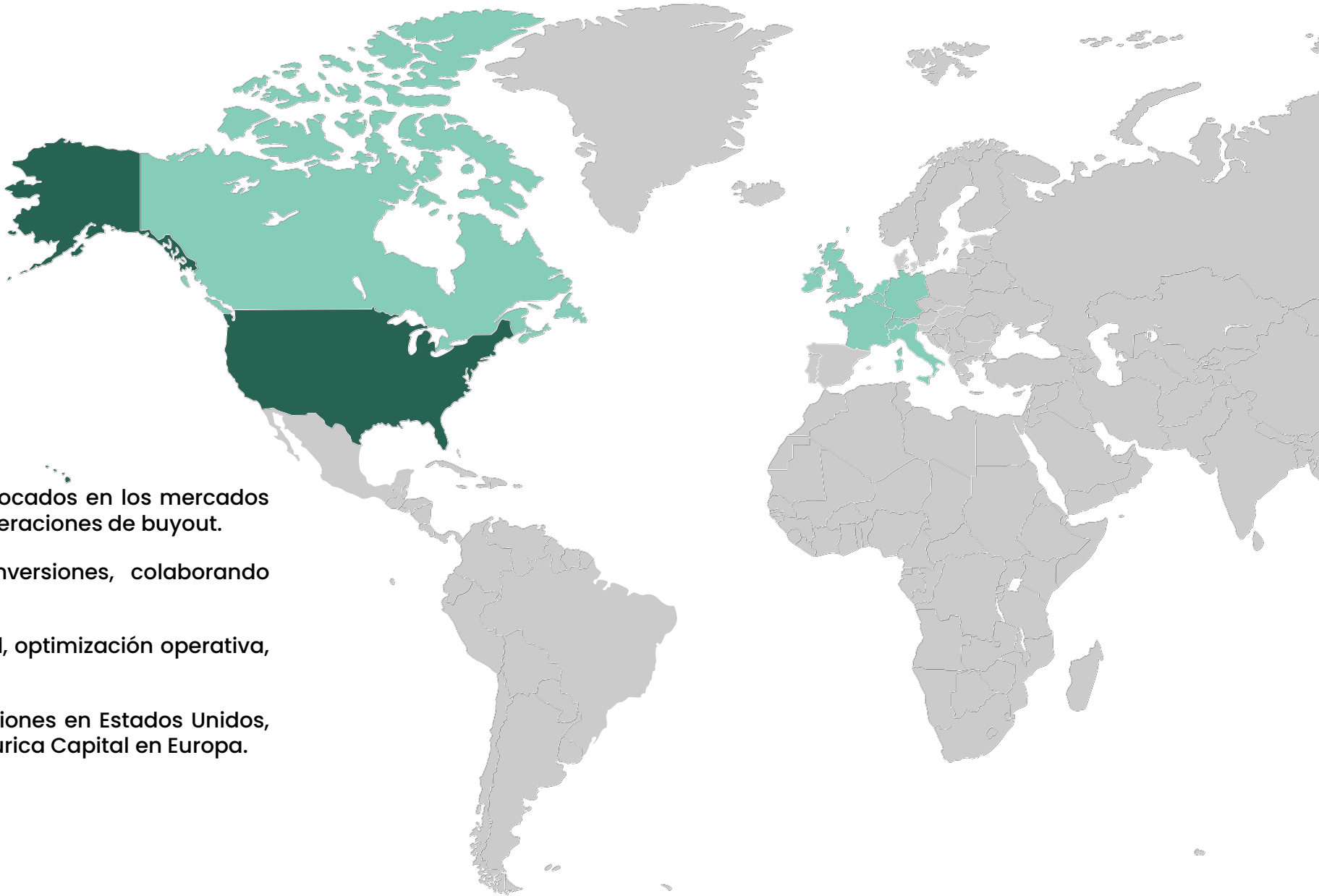
ENFOQUE

- Alianzas con independent sponsors y emerging managers de alto potencial enfocados en los mercados estadounidense y europeo, a los que Alisios acompaña como socio inversor en operaciones de buyout.
- Participación activa en el análisis, estructuración y seguimiento de las inversiones, colaborando estrechamente con el equipo gestor durante todo el ciclo de inversión.
- Creación de valor a través de iniciativas de crecimiento orgánico, buy-and-build, optimización operativa, fortalecimiento del equipo directivo y mejora de la estructura de capital.
- La estrategia se apoya en la experiencia probada del equipo gestor en coinversiones en Estados Unidos, potenciada por el profundo conocimiento en inversión directa y la sólida red de Aurica Capital en Europa.

CRITERIOS INVERSIÓN



CARTERA



Región foco: Principalmente Norteamérica, con expansión selectiva en Europa, especialmente Europa occidental y Reino Unido.

Estrategia de valor: Coinversión junto a gestores especializados, integrando criterios ASG que contribuyen a la creación de valor sostenible a largo plazo.

Objetivo: Generar rentabilidad, mitigando riesgos operativos y regulatorios y con foco en la creación de valor.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

TESIS DE INVERSIÓN

Alisios Global Co-Investments combina la inversión directa a través de coinversiones junto con la inversión indirecta en fondos.

Coinversiones

- Compañías líderes del lower mid-market, con sólidas posiciones competitivas, carácter defensivo, un historial de crecimiento sostenido, márgenes robustos y una elevada generación de flujos de caja recurrentes y con una elevada conversión a caja.
- Preferencia por negocios con baja intensidad de capital, elevada eficiencia operativa y un alto potencial de escalabilidad.
- Diversificación sectorial, con foco en mercados en crecimiento y compañías que cuentan con ventajas competitivas sostenibles, con el objetivo de optimizar la diversificación de la cartera y mitigar riesgos.

Fondos

- Inversión primaria en fondos de gestores emergentes especialistas sectoriales y centrados en el lower middle market estadounidense, liderados por equipos con un sólido track record de inversión y un historial consistente de retornos.
- Tamaño de fondo entre 200 y 1.500 millones de USD

Sectores

- Alisios mantiene un enfoque sectorial flexible, priorizando oportunidades de inversión en segmentos con sólidos fundamentales, dinámicas de crecimiento estructural y modelos de negocio resilientes.
- Algunos ejemplos de sectores que se consideran atractivos son:



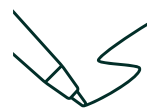
Tecnología



Servicios
empresariales



Salud



Educación

Alisios Global Co-Investments nace con el objetivo de generar valor mediante la coinversión junto a gestores de private equity especializados, integrando criterios ASG en el proceso de inversión.

POLÍTICA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

En 2025 se ha **actualizado la Política de Inversión Responsable** de la Sociedad Gestora para adaptarla a la nueva metodología de inversión del Fondo. La promoción de características ASG de Alisios requiere el establecimiento de una nueva metodología en (i) identificación de las potenciales compañías y del promotor, (ii) el análisis y la Due Diligence ASG y finalmente (iii) invertir, (iv) monitorizar los activos y (v) desinvertir.

La integración de consideraciones ASG en el proceso de selección de Fondos, en línea con los valores y objetivos comerciales a largo plazo de Alisios Global Co-Investments, es una de las modificaciones más relevantes que se han introducido.

La vinculación y colaboración con los promotores que lideran las coinversiones es la clave para impulsar la mejora continua, apoyando la definición de objetivos claros y la monitorización de indicadores. Esta relación asegura que los **compromisos de sostenibilidad se traduzcan en acciones concretas** que aporten valor a largo plazo.

La Política reconoce la particularidad de operar en el segmento *lower-mid market* y con gestoras internacionales donde, en función del tipo de compañía o fondo seleccionado, se puede esperar un grado de madurez diferente en materia de sostenibilidad. Por este motivo, el Fondo adapta su enfoque para realizar evaluaciones ASG específicas y eficientes para tener claras las acciones a implementar en el medio y largo plazo.

La Política de Inversión Responsable constituye así un marco adaptable, colaborativo y proactivo, que reconoce y apoya la gestión responsable de las coinversiones.

Originación y screening de inversiones

- Identificación de oportunidades alineadas con los principios de inversión responsable definidos por la Sociedad Gestora.
- Comprobación de la alineación con la política de exclusiones de Aurica Capital.
- Evaluación de las Políticas y procesos de la oportunidad desde una perspectiva ASG.

Análisis de inversiones

- Evaluación de la información pública y/o proporcionada por el promotor.
- Identificación de riesgos y oportunidades preliminares en materia de ASG. En el caso de encontrarlos, estos se incluyen en el memorándum de inversión.

Due Diligence

- Identificación de aspectos materiales en base a los sectores a los que pertenecen las compañías Target identificadas en un análisis de materialidad.
- Realización de un *checklist* ASG detallado a cargo de la Sociedad Gestora.
- Elaboración de un memorando de inversión que incluya una parte de sostenibilidad con un plan de ejecución consensuado con el promotor con objeto de maximizar el valor sostenible de la inversión.

Ejecución de la inversión

- La operación se estructura adecuadamente de acuerdo con la aprobación del Comité de Inversión para ser finalmente negociada y cerrada.
- Seguimiento interno de los principales hitos del Fondo objeto de inversión.

Monitorización

- La Sociedad Gestora evalúa de forma periódica (anual) el grado de integración y desempeño ASG de los gestores mediante una revisión de indicadores clave.
- Se fomentará la participación de los promotores y gestores de los fondos en los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PRI) o organismos de reporting ASG similares.

Desinversiones

- Evaluación final del cumplimiento de objetivos ASG e impacto generado, con comunicación transparente a los inversores.
- Fomento de la continuidad de prácticas responsables.

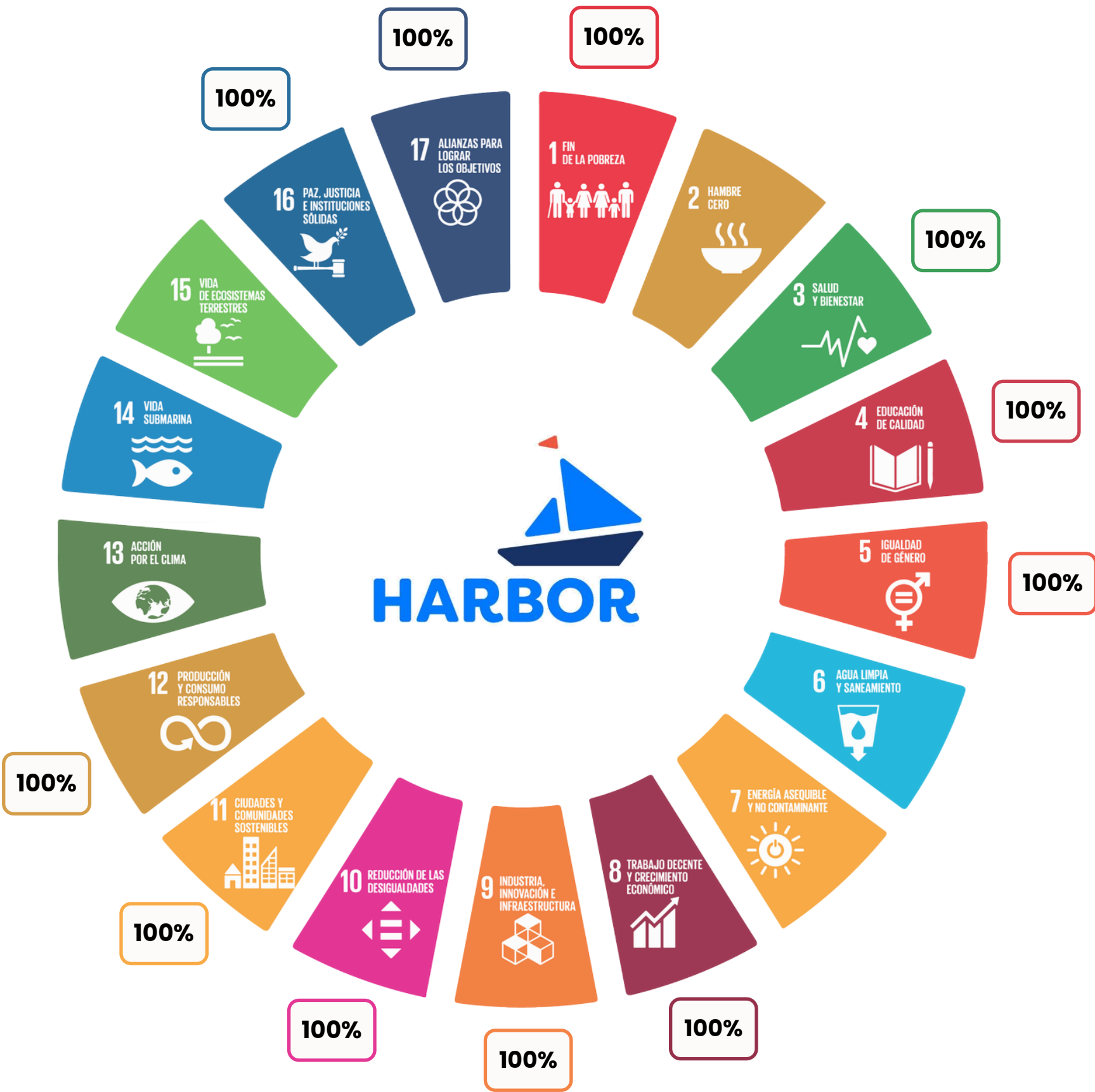
COMPROMISO CON LOS ODS

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son una serie de compromisos establecidos por las Naciones Unidas en septiembre de 2015, que se centran en la salvaguarda de la dignidad de las personas, la transformación de las economías para disfrutar de una vida próspera, el cuidado del medio ambiente y la promoción de la paz.

Aurica se ha comprometido firmemente con estos objetivos, asegurando que todas las compañías en las que invierte contribuyan de manera significativa a favorecer alguno de estos objetivos.

Este compromiso con los ODS no solo refleja su responsabilidad como inversor, sino también su compromiso con el desarrollo sostenible a nivel global. Aurica está comprometida con impulsar iniciativas que generen un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, contribuyendo así al logro de un mundo más equitativo, próspero y sostenible para las generaciones presentes y futuras.

En Alisios la primera compañía en cartera (Harbor Education Group) está vinculada con los siguientes ODS:



% de compañías del portfolio alineadas con cada ODS.

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD DE LAS PARTICIPADAS

En 2025, con el propósito de profundizar en el impacto de las compañías del portfolio, se ha reforzado el análisis de materialidad ASG utilizando el modelo del *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)*. Este enfoque clasifica los aspectos materiales de las compañías según su sector de actividad en cinco categorías diferentes: (i) Medio ambiente, (ii) Capital social, (iii) Capital humano, (iv) Modelo de negocio e innovación y (v) Liderazgo y gobernanza.

El modelo SASB permite identificar y priorizar aquellos factores ASG que son más críticos para la creación de valor sostenible a largo plazo en cada industria, facilitando una gestión más enfocada y eficiente de los riesgos y oportunidades ASG. Además, al emplear un estándar reconocido internacionalmente, se asegura la comparabilidad y transparencia en la evaluación del desempeño ASG de las participadas.

Una vez realizado el análisis, los aspectos relevantes identificados para cada una de las participadas según el mapa de materialidad de SASB son los siguientes:

Compañía	Sector	Ambiente	Social		Gobernanza	
		Medio ambiente	Capital social	Capital humano	Modelo de negocio e innovación	Liderazgo y gobernanza
 Harbor Education Group	Educación	• N/A	• Seguridad de los datos • Bienestar del cliente • Prácticas de venta y etiquetado de productos	• N/A	• N/A	• N/A

PORTFOLIO DE PARTICIPADAS

GESTIÓN ASG

Harbor Education Group		
Gestión Ambiental	Visión general	
	Permisos ambientales	Sí
	Política ambiental	No
	Número de impactos ambientales significativos	0
Gestión Social	Visión general	
	Ubicación de los empleados	Estados Unidos
	Fomento de la diversidad	Sí
	Plan de Igualdad	Sí
	Política Antidiscriminación	Sí
	Política de Salud y Seguridad	Sí
	Empleo de personas en riesgo de pobreza o exclusión social	Sí
	KPIs	
	Número de empleados	440
	% cubierto por convenio colectivo	0,00%
	Mujeres en el equipo directivo	43%
Gestión de Gobernanza	Visión general	
	Código Ético	Sí
	Protocolo/política de acoso	Sí
	Análisis de materialidad	No
	Seguimiento satisfacción de clientes	Sí
	Colaboración con iniciativas sociales	Sí



100% del Portfolio colabora con iniciativas sociales



100% realiza seguimiento de la satisfacción de los clientes



100% del Portfolio dispone de una Política de Salud y Seguridad

PARTICIPADAS DEL FONDO

Harbor Education Group – Primera inversión de Alisios

Harbor Education Group, con sede en Estados Unidos, es una compañía especializada en la **educación especial para estudiantes con Trastorno del Espectro Autista**. La compañía colabora estrechamente con distritos escolares públicos, suministrando **programas educativos individualizados** destinados a cubrir aquellas necesidades educativas complejas que los sistemas públicos no pueden atender plenamente.

La compañía tiene **dos fuentes de ingresos** principales:

- Contratos recurrentes con los distritos escolares, que aseguran una relación continua basada en la prestación de servicios de educación y terapias personalizadas.
- Servicios adicionales enfocados en la ampliación de su capacidad y alcance mediante nuevas iniciativas y proyectos de integración educativa para poblaciones con necesidades complejas.

Harbor está comprometida con la generación de un **impacto social significativo**, enfocándose en mejorar los resultados **educativos**, el **bienestar** y la **inclusión social** de sus **estudiantes** y sus **familias**. En línea con su estrategia de crecimiento, está desarrollando sistemas avanzados para la medición y el reporte del impacto social y educativo, con el fin de asegurar una gestión transparente y responsable frente a sus grupos de interés.



Sede
Estados Unidos



Sector
Educación
Especializada para
estudiantes con
necesidades educativas
complejas



Año de inversión
2025



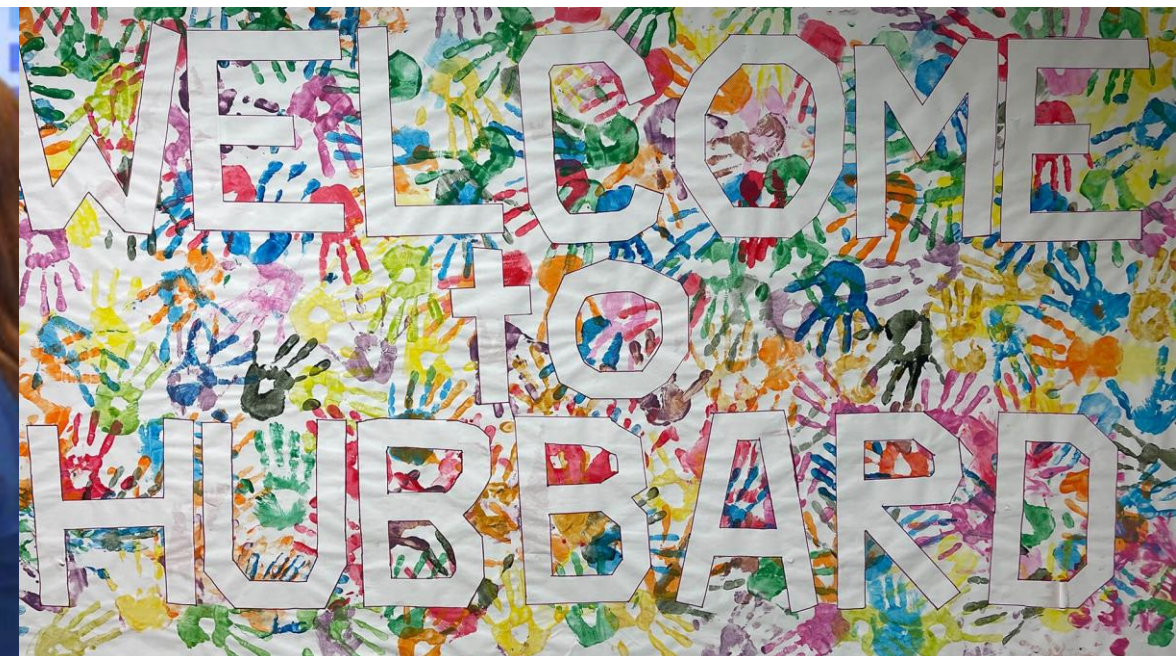
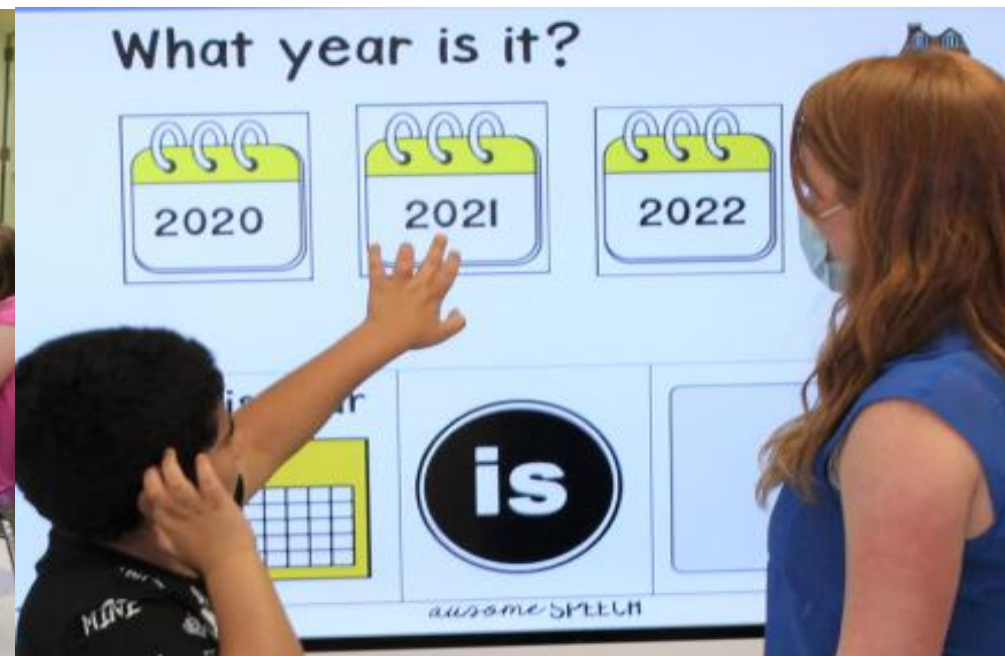
Fundada en 2018
Es una compañía con largo
recorrido en el sector de la
educación especial.



Impacto social medible
Servicios especializados
y próximos sistemas de
medición.



Equipo comprometido y ético
Liderazgo profesional con
políticas de calidad y
formación.



PARTICIPADAS DEL FONDO

A partir de la entrada de Alisios en Harbor Education Group, se han realizado esfuerzos para trabajar en línea con los estándares ASG de la Sociedad Gestora y se han definido objetivos para llevar a cabo, en los próximos meses, un sistema de medición de KPIs en línea con los que se monitorizan para el resto de participadas de Aurica Capital. Hasta la entrada de Alisios, la sociedad llevaba a cabo las siguientes acciones:

MEDIOAMBIENTAL

Harbor Education Group dispone de todos los permisos ambientales para operar y cuenta con una asesoría externa para asegurar su cumplimiento en materia ambiental. Asimismo, la compañía identifica un riesgo bajo de exposición a riesgos climáticos por la ubicación de sus centros educativos.

SOCIAL

- Se mantiene un alto compromiso con la **diversidad**, con aproximadamente un **75% de mujeres** en plantilla y 7 de sus 8 centros liderados por mujeres.
- La compañía cuenta con un Plan de Igualdad y una Política contra la discriminación.
- Se realiza el seguimiento de las métricas de salud y seguridad y dispone de una Política de Salud y Seguridad.
- Participa anualmente en iniciativas sociales relevantes, demostrando un compromiso con la comunidad local.
- Se han llevado a cabo encuestas iniciales de satisfacción a padres y a distintos distritos escolares, implementando un sistema continuo para su seguimiento y mejora.

GOBERNANZA

- Cuenta con un **Código Ético y de Conducta**, así como protocolos efectivos para la prevención del acoso, sin registrar sanciones ni incidentes relevantes.
- La compañía cuenta con un **Consejo de Administración** profesionalizado compuesto por los dos co-fundadores y tres consejeros designados por Excolere, lo que refleja la aplicación de las mejores prácticas en materia de gobernanza corporativa.
- El **equipo directivo** está formado por 7 miembros, 3 de los cuales son **mujeres** (43%).
- Está desarrollando **sistemas para la medición y reporte del impacto social y educativo**, con implementación prevista para 2026.
- HDS respalda el cumplimiento de marcos regulatorios clave como IDEA y FAPE, garantizando el derecho a una educación adecuada para los estudiantes con discapacidad.
- Mantiene colaboraciones estrechas con distritos escolares y organismos reguladores.

Harbor Education Group reconoce que promover la inclusión y contar con una plantilla diversa son factores fundamentales para mejorar los resultados educativos y sociales. Este enfoque asegura la atracción y retención de talento especializado y refleja un entorno laboral donde la diversidad de género es un valor clave.

La compañía contribuye a la equidad social mediante la provisión de servicios especializados para estudiantes con Trastorno del Espectro Autista, facilitando el acceso a educación de alta calidad. Así, se impulsa el desarrollo funcional y social de sus estudiantes, generando un impacto positivo directo en las familias y comunidades a las que sirven.

Con más de 400 profesionales empleados, Harbor Education Group mantiene altos estándares en retención y desarrollo de talento, y actualmente pretende implementar sistemas para medir regularmente los principales indicadores de seguimiento de la plantilla en línea con su misión de crear un entorno equitativo y de apoyo para su capital humano.



AURICA

Av. Diagonal 598, 4º 2ª, 08021, Barcelona

+34 93 403 32 80
infoaurica@auricacapital.com

www.auricacapital.com