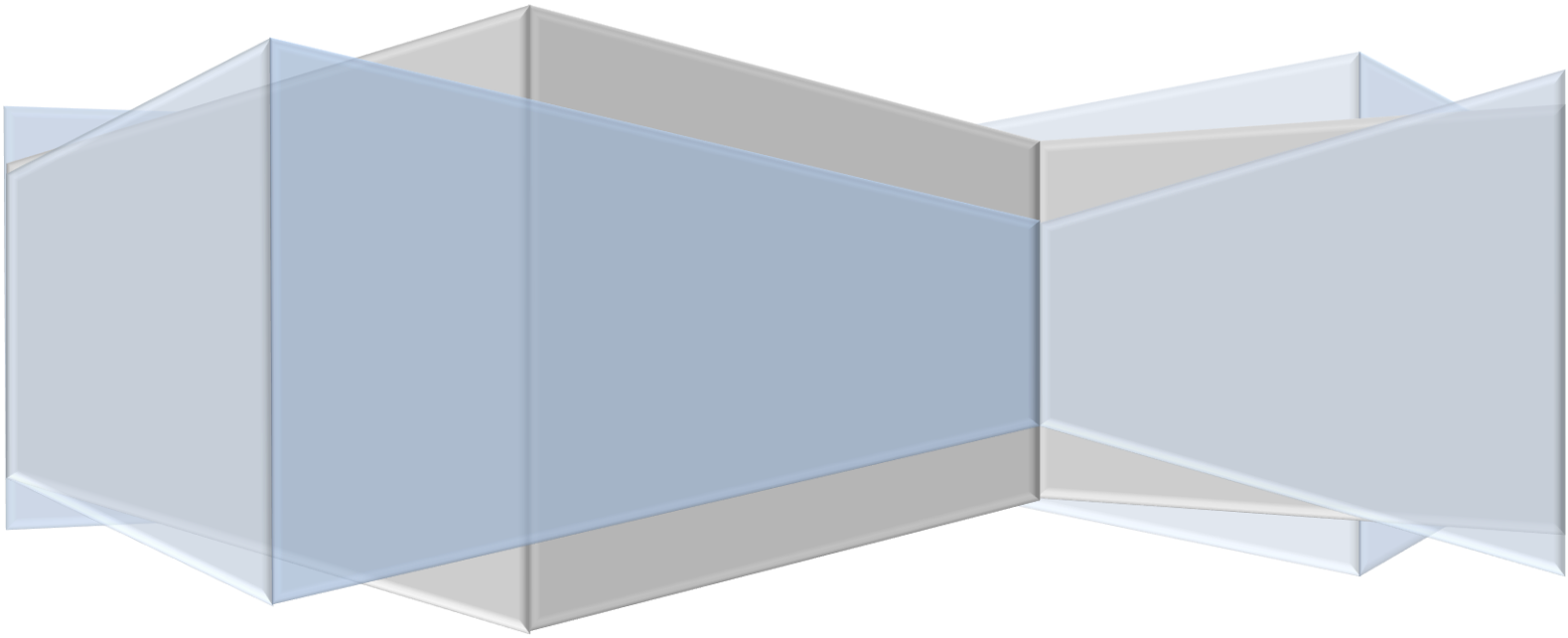
2025EKO ITZARRI ENPLEGUKO BGAEREN INPLIKAZIO TXOSTENA



INDIZEA

1. SARRERA ETA XEDEA 2
2. EKITALDIAN PARTE HARTZEA 2
3. BOTOAREN ZENTZUA 4
4. PARTE-HARTZE NAGUSIAK 5
5. ONDORIOAK 10

1. SARRERA ETA XEDEA

Maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuak, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeen zenbait jarduera (aurrerantzean, «BGAE») arautzen dituenak, gaur egungo idazketan ezartzen du, otsailaren 13ko 13/2024 Dekretua indarrean jarri ondoren, enplegu-modalitateko BGAEen Gobernu Batzordeak inplikazio-politika bat garatu eta jendeari jakinarazi beharko diola.

Inplikaziotzat hartzen da BGAEk inbertitzen duen konpainietan parte hartzea, batez ere BGAEan integratutako baloreei dagozkien batzar eta batzar orokorretan parte hartzeko eta botoa emateko eskubide politikoak erabiliz. Ahalmen horiek BGAEko bazkideen eta onuradunen onurarako bakarrik erabili behar dira.

Itzarri Enpleguko BGAEk (aurrerantzean, «Itzarri» edo «Erakundea») bere politikan adierazten du urtean behin txosten bat egingo dela politika hori nola aplikatu den azaltzeko; horregatik, 2025. urteari buruzko dokumentu hau lantzen da.

2. EKITALDIAN PARTE HARTZEA

Batzarretan parte-hartzea erakunde gordailuzainaren bidez (Cecabank) egiten da; hark konpainia desberdinen boto-txartelak telematikoki bidaltzen ditu eta Itzarrik behar bezala bete ondoren kudeatzen ditu.

2025ean, Erakundeak aktiboki parte hartu zuen kotizatutako konpainia nazionalen akziodunen 47 batzarretan, ohiko eta ezohiko batzarrak barne.

Konpainia horietan duen partaidetza-ehunekoa oso txikia bada ere, Itzarrik akziodun aktibo gisa jarduten du eta deitutako batzarretan parte hartzen saiatzen da.

Ildo horretan, jarraian adierazten da Erakundeak kotizatutako konpainia nazionaletan duen partaidetza-ehunekoa, zorroko akzio kopuruaren eta 2025eko abenduaren 31n zirkulazioan zeuden akzioen kopuruaren arabera kalkulatuta. Ikus daitekeenez, kasu gehienetan Itzarriren partaidetza zirkulazioan dauden akzioen % 0,5 baino txikiagoa da:

Errenta aldakorreko baloreak	Akzioak zorroan	Zirkulazioan dauden akzioak	Parte-hartzearen %
ES0132945017 TUBACEX SA	4.000.000	126.549.300	%3,161
ES0105065009 TALGO SA	1.500.000	134.448.400	%1,116
ES0105062022 NBI BEARINGS EUROPE SA	123.303	12.330.270	%1,000
ES0105521001 ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	580.000	58.104.110	%0,998
ES0105549002 MONTEPINO LOGISTICA S.L.	721.790	85.988.040	%0,839
ES0105130001 GLOBAL DOMINION ACCESS SA	1.160.000	151.140.000	%0,768
ES0105407003 HOTEI PROP GROUP SOCIMI SA	676.676	116.032.500	%0,583
ES0121975009 CAF SA	83.000	34.280.750	%0,242
ES0134950F36 FAES FARMA SA	500.000	316.223.900	%0,158
ES0105148003 ATRYS HEALTH SA	115.000	76.014.190	%0,151
ES0105630315 CIE AUTOMOTIVE SA	165.000	119.807.500	%0,138
ES0105223004 GESTAMP AUTOMOCION SA	704.000	575.514.400	%0,122
ES0130625512 ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	220.000	246.272.500	%0,089
ES0183746314 VIDRALA,S.A.	24.255	35.206.260	%0,069
ES0105229001 PROSEGUR CASH SA	950.000	1.473.235.000	%0,064
ES0176252718 MELIA HOTEL INTERNATIONAL	135.000	220.400.000	%0,061
ES0171996095 GRIFOLS SA - B	150.000	261.425.100	%0,057
ES0105848008 COX ABG GROUP	40.605	84.898.830	%0,048
ES0105777017 PUIG BRANDS C/B	77.000	174.819.700	%0,044
ES0130960018 ENAGAS	110.000	261.990.100	%0,042
ES0158252033 LET S GOWEX SA	30.000	72.313.360	%0,041
ES0132105018 ACERINOX SA	85.000	249.335.400	%0,034
ES0175438003 PROSEGUR COMP SEGURIDAD	180.000	545.026.900	%0,033
ES0182870214 SACYR SA	262.656	805.780.100	%0,033
ES0112501012 EBRO FOODS SA	50.000	153.865.400	%0,032
ES0139140174 COLONIAL SFL SOCIMI SA	150.000	612.844.700	%0,024
ES0157097017 ALMIRALL SA	50.000	217.777.300	%0,023
ES0105025003 MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	130.000	620.000.000	%0,021
ES0113860A34 BANCO DE SABADELL SA	700.000	4.768.462.000	%0,015
ES0105563003 ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	45.000	324.761.800	%0,014
ES0161376019 MARTINSA FADESA SA	12.500	93.191.820	%0,013
ES0105066007 CELLNEX TELECOM SA	44.000	664.106.000	%0,007
ES0173516115 REPSOL SA	70.000	1.089.606.000	%0,006
ES0177542018 IAG SA	280.000	4.365.220.000	%0,006
ES0178430E18 TELEFONICA SA	200.000	5.670.162.000	%0,004
ES0144580Y14 IBERDROLA SA	170.000	6.673.142.000	%0,003
ES0113900J37 BANCO SANTANDER SA	350.000	14.556.480.000	%0,002
ES0148396007 INDITEX	9.000	3.116.652.000	%0,000

Horrez gain, Itzarrik inbertsio kolektiboko erakundeetako partaideen batzar ugaritan parte hartu zuen.

Kotizatutako errenta aldakorraren kasuan baino bestelako neurrian bada ere, Itzarrik inbertsio-ibilgailu horien guztizko tamainarekiko duen partaidetza-ehunekoa ere nahiko txikia da; beraz, batzarretan haren botoa nekez izaten da esanguratsua.

Hala ere, inbertitzaile aktibo izateko konpromisoari eutsiz, 2025ean partaideen 42 batzarretan parte hartu zen. Batzar horietan parte-hartzea zuzeneko botoaren bidez edo administrazio-kontseiluetako presidentetzaren esku utzita egiten da, dagozkien gai-zerrendak aztertu ondoren.

3. BOTOAREN ZENTZUA

Erakundearen politikari jarraituz, oro har honako hauei buruzko proposatutako akordioen alde bozkatzen da:

- Urteko Kontuak eta kudeaketa-txostena onartzea.
- Informazio ez-finantzarioaren egoera-egoera onartzea.
- Emaitzaren aplikazioa.
- Dibidenduen banaketa.
- Kontseilariak izendatzea, gobernantza-arazorik ezean.

Informazio ez-finantzarioaren egoera-onarpenari dagokionez, erakundeak zaintza aktiboa du Inbertsio Iraunkorrarekin eta Arduratsuarekin(IIA) zerikusia duten batzordeetan tratatutako puntuen gainean, edo IGG (Ingurumena, Gizartekoa eta Gobernantza) arloko neurriak hartzea sustatzen duten batzarretan. Arreta hori Nazio Batuek sustatutako Inbertsio Arduratsuaren Printzipioetan oinarritzen da, eta ahalegintzen da inbertitzen diren enpresek aurrera egin dezaten irizpide jasangarriak eta arduratsuak beren kudeaketan eta estrategia korporatiboan integratzeko. Horrela, Erakundeak iraunkortasunarekin eta gizarte-erantzukizunarekin duen konpromisoa indartzen du, bere eskubide politikoen erabilera bazkideen balio eta espektatibekin lerrokatuz.

Erakundeak aurreko puntuan azaldutako konpainien parte-hartze txikia duenez, Itzarri BGAErentzat ez da eraginkorra proxy advisor (boto-aholkulariak) zerbitzu pertsonalizatu bat kontratatzea. Hala ere, kontuan hartzen dira eragile horiek emandako gomendioak eta analisiak, izan ere, adituen ikuspegia ematen dute, eta akziodun instituzional handiei akziodunen batzar nagusietan botoaren zentzuari buruz aholkatzen diete.

Erakundeak arretaz jarraitzen die aholkulari horien erabakiei, prentsa ekonomiko espezializatuan argitaratzen baitira, eta interes berezia dute kontseilarien ordainsari-politikari buruzko gomendioetan.

Ildo horretan, nahiz eta erakundeak, oro har, akziodunen batzar nagusien gai-zerrendako proposamenei boto positiboa eman, 2025ean egindakoen artean hiru boto negatiboa eman ziren.

- Banco Sabadellen akziodunen ohiko batzar nagusian, Gizarte Estatutuen 50. eta 59. artikuluak aldatzeari buruzko 7. puntuaren aurka bozkatu zen. Izan ere, ISS (Institutional Shareholder Services) proxy advisor nagusietako batek kontseilari independenteek erakunde lehiakideetan karguak izatea eragozteko murrizketen aurkako iritzia eman zuen, aldaketa gehiegizko murriztailea zela iritzita, eta horrek aditu independenteek Administrazio Kontseiluan parte hartzea eragotz zezakeela, akziodunen kaltetan.
- Era berean, ordainsariei buruzko 10. puntuaren aurka bozkatu zen; izan ere, ISSk zuzendaritza gorenarentzat aurreikusitako soldata-igoera zalantzan jarri zuen. Igoera horrek CEOaren ordainsari finkoa handitzea jasotzen zuen (2 milioi eurora arte, % 20 gehiago), baita ordainsari aldakorra handitzea ere. Horrez gain, presidentearen ordainsaria gehiegizkotzat jo zuen.
- Halaber, Banco Santanderren akziodunen ohiko batzar nagusian, ordainsari-politikari buruzko 7. puntuaren aurka bozkatu zen, presidentak jaso beharreko zenbatekoa gehiegizkotzat jo zelako, ordainsari-politikan egindako aldaketak gorabehera.

4. PARTE-HARTZE NAGUSIAK

Aurreko 2. puntuan erantsitako taulatik ondorioztatzen denez, Erakundeak 2025ean partaidetza-ehunekorik handiena zuen hiru konpainiak Tubacex, Talgo eta NBI Bearings izan ziren. Hirurak Itzarriren inbertsio estrategikoen zorroan daude, eta talde kudeatzaileak jarraipen zehatzagoa eta xeheagoa egiten die. Haien pisu espezifikoa dela eta, jarraian akziodunen batzarretan izandako parte-hartzeari buruzko informazio gehiago ematen da.

Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren irizpidearen arabera, akziodun batek partaidetza esanguratsua du gutxienez konpainia baten kapital sozialaren % 3 duenean. Hala izanik, 2025eko amaieran Erakundeak zuen partaidetza esanguratsu bakarra Tubacexen zuen partaidetza zen. Hala ere, atalase hori bete ez arren, egokitzat jotzen da partaidetza handiena zuten hiru enpresei buruzko xehetasun gehiago ematea.

- **Tubacex** da Itzarrik partaidetzarik handiena duen konpainia, 2025eko amaieran kapitalaren % 3,16rekin. Partaidetza hain esanguratsua denez, Erakundeko Zuzendari Nagusia bera aurrez aurre joaten da akziodunen batzarretara eta zuzendaritza-taldearekin etengabeko harremana mantentzen du. 2025eko ekitaldian egindako batzarrak honako gai-zerrenda hau izan zuen:

  1. Tubacexen banakako urteko kontuak eta haren talde kontsolidatuarenak, bai eta dagozkien kudeaketa-txostenak ere, 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldi sozialari dagozkionak, onartzea.

  2. 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldi sozialari dagokion informazio ez-finantzarioaren egoera kontsolidatua onartzea.

3. Tubacexeko Administrazio Kontseiluak 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldi sozialean egindako kudeaketa onartzea.

4. 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldi sozialari dagokion emaitzaren aplikazioa onartzea.

5. Gehienez 25.000.000 euroko erreferentziazko merkatu-balioa duen kapital-gehikuntza liberatua onartzea, "TUBACEX Ordainsari Malgua" aukerako dibidendu-sistema ezarri ahal izateko.

6. Aurreko puntuko kapital-gehikuntza liberatuaren testuinguruan, akzio propioak amortizatuz kapital soziala murrizteko baimena ematea.

7. Ernst & Young, S.L. berriz hautatzea Sozietatearen eta haren talde kontsolidatuaren kontu-auditore gisa, 2025eko abenduaren 31n amaitzen den ekitaldirako.

8. Elena Guede Vázquez andrea kontseilari independente gisa berretsi eta izendatzea, lau urteko estatutu-eperako.

9. Josu Imaz Murguiondo jauna kontseilari exekutibo gisa berretsi eta izendatzea, lau urteko estatutu-eperako.

10. Administrazio Kontseiluaren 2024, 2025 eta 2026ko ekitaldietarako ordainsari-politika aldatzea.

11. Zuzendaritza-taldearentzat 2025etik 2027ra bitarteko epe luzerako pizgarri-plan bat onartzea.

12. 2024ko ekitaldiari dagokion Kontseilarien Ordainsariei buruzko Urteko Txostenaren kontsulta-bozketa.

13. Gizarte Estatutuak aldatzea: a) 1., 2., 3., 4., 22. (27, zenbaketa berriaren arabera), 23. (28), 24. (29) eta 25. (30) artikuluak aldatzea, idazketan hobekuntza teknikoak sartzeko. b) Egungo 5. eta 6. artikuluak aldatzea, 7. eta 8. artikulu berriak sartzea eta egungo 7. artikulua (9, zenbaketa berriaren arabera) aldatzea. c) 8. (10), 9. (11), 10. (12), 13. eta 14. artikuluak aldatzea, 15. artikulu berria sartzea, aurreko 15. artikulua (16) aldatzea eta aurreko 11. eta 12. artikuluak kentzea. d) 16. (17), 17. (18), 18. (19) eta 19. (20) artikuluak aldatzea, 21. artikulu berria sartzea eta 20. (22) eta 21. (23) artikuluak aldatzea. e) 24., 25. eta 26. artikulu berriak sartzea. f) Hala badagokio, Sozietatearen Gizarte Estatutuen testu bategina onartzea.

14. Akziodunen Batzar Nagusiaren Erregelamendua aldatzea: a) 1., 2. eta 3. artikuluak aldatzea eta aurreko 22. artikulua kentzea. b) 4. eta 5. artikuluak aldatzea. c) 6. artikulua aldatzea, 7. eta 8. artikulu berriak sartzea, aurreko 8. artikulua (9, zenbaketa berriaren arabera) aldatzea eta aurreko 7. artikulua kentzea. d) Aurreko 9. (10), 10. (11) eta 11.

(12) artikuluak aldatzea. e) Aurreko 12. (13), 13. (14), 14. (15), 15. (16), 16. (17), 17. (18), 18. (19), 19. (20), 19 bis (21), 20. (22) eta 21. (23) artikuluak aldatzea eta 23. artikulua 24. gisa berriz zenbakitzea. f) Hala badagokio, Akziodunen Batzar Nagusiaren Erregelamenduaren testu bategina onartzea.

15. Kapital Sozietateei buruzko Legearen 146. eta 509. artikuluetan xedatutakoaren arabera, akzio propioak modu deribatiboan eskuratzeko baimena ematea.

16. Administrazio Kontseiluari Batzarrak kapital soziala handitzeko hartuko duen erabakia gauzatzeko ahalmena eskuordetzea, Kapital Sozietateei buruzko Legearen 297.1.b) artikuluan ezarritakoaren arabera, eta lehentasunezko harpidetza-eskubidea baztertzeko ahalmena ere eskuordetzea.

17. Administrazio Kontseiluari baimena ematea, ordezteko ahalmenarekin eta gehienez bost urterako, obligazio sinpleak, bihurgarriak eta/edo trukagarriak eta/edo bestelako errenta finkoko baloreak jaulkitzeko (bereziki, obligazioak, bonuak eta ordaindukoak), gehienez 350 milioi euroko mugarekin, akziodunen eta balore bihurgarrien titularren lehentasunezko harpidetza-eskubidea baztertzeko ahalmena barne. Halaber, Sozietateari baimena ematea, aurreko mugen barruan, mendeko sozietateek egiten dituzten balore-jaulkipenak bermatzeko.

18. Aurreko erabakiak gauzatu eta formalizatzeko ahalmenak eskuordetzea.

Itzarrik aurkeztutako proposamen guztien aldeko botoa eman zuen.

- **Talgori** dagokionez, Itzarrik % 1,12ko partaidetza izan zuen 2025ean, eta hiru akziodun-batzar desberdin egin zituen:

    - Ezohiko batzarra (ekaina), honako gai-zerrenda honekin:

        1. María José Zueco Peña andrearen izendapena berretsi eta Sozietateko kanpoko kontseilari independente gisa berriz hautatzea.

        2. Mario Álvarez García jauna Sozietateko kanpoko kontseilari independente gisa izendatzea, Administrazio Kontseiluan dauden hutsuneetako bat betetzeko.

        3. Akziodunen Ezohiko Batzar Nagusiak hartutako erabaki guztiak formalizatu eta gauzatzeko, agiri publiko bihurtzeko eta interpretatu, zuzendu, osatu, garatu eta inskribatzeko ahalmenak eskuordetzea.

    Itzarrik aurkeztutako proposamen guztien aldeko botoa eman zuen.

    - Ohiko batzarra, honako gai-zerrenda honekin:

1. Sozietatearen 2024ko ekitaldiari dagozkion urteko kontu indibidualak eta kontsolidatuak onartzea.

2. Sozietatearen banakako kudeaketa-txostena eta mendeko sozietateekin kontsolidatutako kudeaketa-txostena, 2024ko ekitaldiari dagozkionak, onartzea.

3. 2024ko Iraunkortasun Korporatiboaren Memorian jasotako 2024ko ekitaldiko informazio ez-finantzarioaren egoera onartzea.

4. 2024ko ekitaldian egindako gizarte-kudeaketa eta Administrazio Kontseiluaren jarduna onartzea.

5. 2024ko ekitaldiari dagokion emaitza aplikatzeko proposamena onartzea.

6. 2024ko ekitaldiko kontseilarien ordainsariei buruzko urteko txostenaren kontsulta-bozketa.

7. Hala badagokio, Administrazio Kontseiluko kideen 2025eko ekitaldirako ordainsaria onartzea.

8. DELOITTE berriz hautatzea Sozietatearen eta haren talde kontsolidatuaren kontu-auditore gisa urtebeterako (1), hau da, 2025eko ekitaldirako.

9. Kapital Sozietateei buruzko Legearen 528. artikuluan xedatutakoarekin bat etorriz, Administrazio Kontseiluaren Erregelamendua aldatu izanaren berri hartzea.

10. Kapital Sozietateei buruzko Legearen 515. artikuluan xedatutakoaren arabera, Ezohiko Batzar Nagusietarako deialdi-epea murrizteko baimena ematea.

11. Gonzalo Urquijo Fernández de Araoz jauna kontseilari exekutibo gisa berriz hautatzea.

12. Marisa Poncela García andrea kanpoko kontseilari independente gisa berriz hautatzea.

13. Akziodunen Batzar Nagusiak hartutako erabaki guztiak formalizatu eta gauzatzeko, agiri publiko bihurtzeko eta interpretatu, zuzendu, osatu, garatu eta inskribatzeko ahalmenak eskuordetzea.

Itzarrik aurkeztutako proposamen guztien aldeko botoa eman zuen.

- Ezohiko batzarra (abendua), honako gai-zerrenda honekin:

1. Kapital soziala handitzea, diruzko ekarpenen bidez, lehentasunezko harpidetza-eskubidea baztertuta eta harpidetza osatugabea aurreikusi gabe, 3.187.058,73 euroko zenbateko nominalarekin; horretarako, 0,301 euroko balio nominaleko 10.588.235 akzio arrunt berri jaulki eta zirkulazioan jarriko dira, egun zirkulazioan daudenen klase eta serie berekoak, akzio bakoitzeko 3,949 euroko jaulkipen-primarekin. Jaulkitako akzio berriak negoziaziorako onartzeko eskaera egitea. Gizarte Estatutuen 5. artikulua aldatzea. Ahalmenak eskuordetzea.

2. Sozietatearen akzio arrunt bihur daitezkeen 300 bonu jaulkitzea, guztira 30.000.000 euroko zenbateko nominalarekin eta lehentasunezko harpidetza-eskubidea baztertuta, bai eta jaulkipen horri lotutako kapital-gehikuntza egitea ere. Ahalmenak eskuordetzea.

3. Sozietatearen akzio arrunt bihur daitezkeen 750 bonu jaulkitzea, guztira 75.000.000 euroko zenbateko nominalarekin eta lehentasunezko harpidetza-eskubidea baztertuta, bai eta jaulkipen horri lotutako kapital-gehikuntza egitea ere. Ahalmenak eskuordetzea.

4. Talgo Taldearen finantzaketa-eragiketa onartzea. Eragiketa horren bidez, Patentes Talgo, S.L.U.k gehienez 770 milioi euroko finantzaketa-kontratu sindikatua formalizatuko du —CESCEren berme partziala duen gehienez 650 milioi euroko tarte batez eta gehienez 120 milioi euroko tarte birakari batez osatua—, baita CESCEren berme partziala duen gehienez 500 milioi euroko abal-lerro bat ere, “Eragiketa Globala” delakoaren esparruan, kapital-gehikuntzarekin eta SEPIk eta euskal inbertitzaile-taldeak harpidetutako bonu bihurgarrien jaulkipenekin batera.

5. Administrazio Kontseiluko kideen kopurua 8ra murriztea.

6. Akziodunen Batzar Nagusiak hartutako erabaki guztiak formalizatu eta gauzatzeko, agiri publiko bihurtzeko eta interpretatu, zuzendu, osatu, garatu eta inskribatzeko ahalmenak eskuordetzea.

Itzarrik aurkeztutako proposamen guztien aldeko botoa eman zuen.

- **NBI Bearings**-i dagokionez, 2025eko amaieran Itzarrik konpainiaren % 1eko partaidetza zuen. 2025ean batzar nagusi bat egin zuen, honako gai-zerrenda honekin:

  1. 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldiari dagozkion Sozietatearen Urteko Kontuak eta Kudeaketa Txostena aztertu eta, hala badagokio, onartzea.

  2. 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldiari dagokion emaitzen banaketa-proposamena aztertu eta, hala badagokio, onartzea.

3. NBI Bearings Europe, S.A. sozietate nagusiak eta haren mendeko sozietateek osatutako talde kontsolidatuaren 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldiko Urteko Kontuak eta Kudeaketa Txostena aztertu eta, hala badagokio, onartzea.

4. NBI Bearings Europe, S.A. sozietate nagusiak eta haren mendeko sozietateek osatutako talde kontsolidatuaren 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldiko informazio ez-finantzarioaren egoera kontsolidatua aztertu eta, hala badagokio, onartzea.

5. Administrazio Kontseiluak 2024ko abenduaren 31n itxitako ekitaldian egindako gizarte-kudeaketa aztertu eta, hala badagokio, onartzea.

6. Eskariak eta galderak.

7. Akta bileran bertan idatzi, irakurri eta onartzea.

Itzarrik aurkeztutako proposamen guztien aldeko botoa eman zuen

5. ONDORIOAK

Lehen adierazi den bezala, 2025ean Erakundeak 47 akziodun-batzarretan parte hartu zuen, ohiko eta ezohiko batzarrak barne. Parte-hartze hori kotizatutako 35 konpainia nazionalen deialdiei dagokie, 2025eko ekitaldiaren amaieran zorroan mota horretako 38 konpainiatan posizioa zegoen guztira; horrek esan nahi du inbertitzen den konpainien % 92tan akziodun aktibo gisa parte hartu dela.

Azpimarratu behar da 38 konpainia guztietan parte hartu ez izana, batez ere, Erakundetik kanpoko arrazoiengatik dela; esaterako, akziodunen batzarra egiteko unean zorroan posiziorik ez izatea (hau da, akzioak batzarra egin ondoren erosi izana, eta horrek parte hartzea ezinezko egitea) eta beste kasu espezifiko batzuk, hala nola Grifols: Erakundeak ez zuen akziodunen batzarrean parte hartu, dituen B motako akzioek ez dutelako parte hartzeko eskubiderik, eskubide hori A motako akzioei soilik baitagokie.

Aurreko guztiagatik, Itzarrik inbertitzen duen konpainietan duen parte-hartze aktiboaren mailari buruzko ondorioa positiboa da, eta hurrengo ekitaldietan inbertsio kolektiboko erakundeen partaideen batzarrei buruz eskuragarri dagoen informazioa zabaltzea gomendatzen da.

Maitane Fernández Mendez
Inplikazio arduraduna

Ion Santolaya Secada
Zuzendari ondokoa