



EDM

GRUPO **MUTUA**MADRILEÑA

23/01/2026

Informe anual de Voto y Engagement

2025

Índice

Introducción	3
Informe de Voto	3
Resumen de Voto	4
Casos de Voto	4
Informe de Engagement	6
Resumen de Engagement	6
Casos de Engagement	7

1. Introducción

En EDM Gestión S.A. SGIIC (EDM) hemos desarrollado una filosofía de inversión basada en la selección de compañías de calidad capaces de generar valor para sus accionistas a largo plazo. Nuestro proceso de inversión se fundamenta en el profundo análisis de información tanto cuantitativa como cualitativa para así poder realizar las mejores decisiones de inversión basadas en los fundamentales y enfocadas a la generación de valor.

Como parte de este proceso, en 2014 EDM se adhirió a los principios de inversión responsable de Naciones Unidas (UN PRI). El principal objetivo de su adhesión no fue más que formalizar el compromiso de EDM hacia sus clientes para invertir de una manera responsable y prudente, pues creemos firmemente que es el único modo de obtener rentabilidades buenas sostenibles en el tiempo.

En línea con la firme voluntad de incorporar criterios y procesos que ayuden a integrar más y mejor los riesgos extra financieros al proceso de inversión EDM ha desarrollado dos políticas. En 2016, se aprobó la Política de Inversión Socialmente Responsable que se actualizó en 2025 para adoptar mejoras y prácticas en línea con las nuevas exigencias regulatorias. Por otro lado, en 2021 se aprobó la Política de Implicación, cuyo objetivo es vertebrar y dar respuesta a los requisitos de la nueva ley de IIC, respecto a los procedimientos de voto en las juntas generales de las compañías en las que EDM es accionista.

La Política de Implicación tiene como objetivo dar transparencia al proceso de diálogo entre accionistas y compañías a la hora de tomar decisiones relevantes. Este proceso se lleva a cabo a través de la votación en las juntas generales y del engagement con los equipos directivos. La incorporación de ambos permite una mejor alineación de intereses, a la vez que brindan una oportunidad para implicar a las compañías en las estrategias de Inversión Socialmente Responsable.

La razón de ser de este informe es agregar la multitud de interacciones con las compañías en las que invertimos, dando visibilidad a las decisiones activas de voto que hemos tomado en las Juntas Generales y al engagement realizado durante el 2025.

2. Informe de Voto

EDM cuenta con una Política de Implicación diseñada para reflejar su filosofía de inversión en los procesos de ejercicio de voto y seguimiento de las sociedades, además de posicionares en línea con las guías de mejores prácticas. La política puede consultarse en la web de EDM en su versión completa.

Las IIC's gestionadas por EDM están invertidas en valores de tanto dentro como fuera de la Unión Europea. Sin embargo, dada la diversidad y heterogeneidad regulatoria de cada región, la Política de Implicación de EDM solo aplica a aquellas acciones de sociedades admitidas a negociación en un mercado regulado que esté situado en la UE.

Siguiendo con lo establecido en la política, cada decisión de voto ha sido analizada individualmente por el analista responsable de cada compañía que, tras discutirlo con el responsable del departamento de Inversiones, emiten el voto en el sentido acordado.

- **Resumen Voto 2025**

En 2025, EDM ha participado en un total de 98 juntas organizadas por las compañías en las que somos accionistas. En cada una de las juntas nos hemos involucrado mediante votaciones.

Juntas Asistidas	
Nacionales	28
Internacionales	70
TOTAL	98

En cada una de las decisiones de voto, se ha votado a favor, en contra o abstención siendo estos los porcentajes para cada una de ellas: **87,8% a favor** y un **12,2%** en las que al menos en uno de los puntos se ha votado **en contra**.

En cuanto al desglose detallado de asistencia a Juntas Generales por países, se muestra a continuación:

VOTING			
EUROPA	ESPAÑA	EEUU	ASIA
54	28	14	2
55,1%	28,6%	14,3%	2,0%

- **Casos de voto 2025**

EDM, en línea con su compromiso a dar transparencia a las decisiones de voto, argumenta algunos de los votos en contra del 'management' con los racionales que lo motivan.

Casos de voto en contra:

Junta General VISA



Compañía	Fecha y Motivo	Racional del voto
<p>Visa</p> <p>Descripción: Visa es un líder global en pagos digitales que facilita transacciones seguras entre consumidores, comercios e instituciones mediante su red VisaNet, operando en más de 200 países</p>	<p>09/12/2025</p> <p>Motivo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Riesgo de suficiente independencia de la firma de auditoría. 	<p>Votamos en contra del punto 3 de mantener a la misma firma de auditoría KPMG LLP, debido a que llevan más de 5 años con ella.</p>

Junta General COMPASS GROUP



Compañía	Fecha y Motivo	Racional del voto
<p>Compass Group</p> <p>Descripción: Compass Group PLC es un líder mundial en servicios de alimentación y soporte, operando en más de 25 países y empleando a más de 580.000 personas.</p>	<p>23/12/2025</p> <p>Motivos:</p> <p>En nuestra opinión las donaciones políticas dentro del marco ESG son controvertidas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Se puede interpretar que la empresa intenta influir en políticas públicas. 2. Puede haber incoherencia entre discurso y práctica (donando a partidos que se oponen a políticas ESG lo que incrementa riesgo de greenwashing). 3. Falta de transparencia. No siempre se conoce el destino final del dinero. 4. Uso del dinero de accionistas para fines político y no priorizando el interés financiero. 	<p>Se votan todos los puntos a favor, excepto el punto 17 (to authorise donations to political organisations).</p>

3. Informe de Engagement

Desde 2022, en EDM contamos con una política de implicación que describe los procesos para integrar el diálogo activo con las compañías como parte fundamental de nuestra estrategia de inversión.

El objetivo principal del proceso de engagement es mejorar la toma de decisiones a través de los beneficios que aporta el diálogo activo con las compañías. Conocer los riesgos y oportunidades a los que se enfrentan las compañías, nos permite obtener información que, tras analizarla y contrastarla, se incorpora a las tesis de inversión.

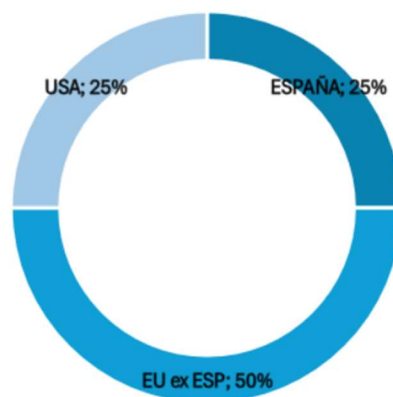
Una parte muy importante de los procesos de engagement, se destina a entender mejor la inclusión de los criterios ESG en la gestión de las compañías en las que invertimos. Este informe, pretende dar transparencia a este proceso y presentar algunos datos y casos relevantes realizados durante el año 2025.

- [Resumen Engagement 2025](#)

Durante el año 2025, en EDM nos hemos reunido con más de 100 compañías con el equipo directivo y/o equipo de relación con inversores (IR).

Los temas más relevantes discutidos durante estos diálogos han sido:

- (i) planes estratégicos;
- (ii) avances en los criterios ESG que incluye la integración de las estrategias ESG,
- (iii) compromiso con las partes interesadas, transparencia y divulgación; y
- (iv) riesgos específicos para algunas divisiones.



- Casos Engagement

1- VISCOFAN – Acusaciones de emisiones tóxicas en Danville; Illinois (EE. UU.)

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Viscofan</p> <p>Descripción:</p> <p>Viscofan es una multinacional española, con sede en Navarra, líder mundial en envolturas para la industria cárnica. Produce y comercializa tripas de colágeno, celulósicas, fibrosas y plásticas, que se utilizan en salchichas, curados y piezas de mayor calibre. Opera con un modelo B2B, ofrece soporte técnico a clientes, tiene presencia industrial en Europa, América y Asia, y cotiza en el mercado español. ¿Quieres que añada tamaño aproximado (ventas, empleados) o el mapa de plantas?</p>	<p>10/10/2025</p> <p>Motivo:</p> <p>En octubre de 2025, un reportaje publicado por Hunterbrook Media, un medio estadounidense vinculado a un hedge fund, acusó a Viscofan de haber incurrido en emisiones tóxicas presuntamente nocivas en su planta de Danville, Illinois, la mayor instalación del grupo en Estados Unidos. Las acusaciones, basadas en testimonios de antiguos empleados y en la interpretación de registros regulatorios, generaron un importante impacto mediático y una reacción negativa inmediata en los mercados, provocando una fuerte caída en la cotización de la compañía. Si bien Viscofan rechazó de forma categórica las denuncias y defendió el cumplimiento de la normativa medioambiental vigente, el episodio supuso un repunte puntual del riesgo reputacional y regulatorio percibido por los inversores.</p>	<p>Proceso de Engagement:</p> <p>La compañía respondió negando categóricamente las acusaciones y defendiendo que la instalación cumple estrictamente la normativa y está monitorizada por las autoridades. Además, subrayó que la planta cuenta con certificación ISO 45001, que sus emisiones están dentro de los límites permitidos, que ha invertido más de 65 millones de euros en mejoras ambientales y de seguridad en los últimos cinco años y que no ha recibido sanciones ambientales en la última década.</p>

Conclusión: Viscofan niega todas las acusaciones y mantiene postura de transparencia continua, considerándose así un evento reputacional puntual, sin impacto financiero material conocido. No obstante, el equipo de Inversiones ESG mantiene una monitorización continua ante la posible aparición de nueva información relevante.

2- WASTE MANAGEMENT – Análisis de compañía como posible idea de inversión

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Waste Management</p> <p>Descripción:</p> <p>Waste Management, Inc. es el mayor operador de gestión de residuos de Norteamérica, con un modelo integrado que abarca recogida, reciclaje y eliminación para clientes municipales y comerciales en EE.UU. y Canadá. Su extensa red de vertederos propios le otorga una clara ventaja competitiva y una alta generación de flujos de caja recurrentes, complementada por inversiones en reciclaje y gas renovable (RNG) que refuerzan su perfil defensivo y sostenible.</p>	<p>12/11/2025</p> <p>Motivo:</p> <p>El modelo de negocio de Waste Management se basa en una integración vertical completa de la cadena de valor de la gestión de residuos, lo que le permite operar desde la recogida y transporte hasta el tratamiento medioambiental y la valorización de materiales. La compañía gestiona una extensa red de vertederos, plantas de reciclaje y estaciones de transferencia propias, lo que refuerza su control operativo y constituye una barrera de entrada estructural. Los materiales recuperados se reintroducen como materias primas en el ciclo productivo, configurando un modelo alineado con los principios de economía circular y con alta visibilidad de flujos de caja.</p>	<p>Proceso de Engagement:</p> <p>Se comenta con los Investor Relations de la compañía su modelo de negocio integrado y su enfoque de economía circular. Durante la reunión, la compañía detalló cómo la integración vertical (desde la recogida de residuos hasta su tratamiento, reciclaje y valorización energética) permite maximizar la recuperación de materiales y reducir la dependencia de vertido. Asimismo, se explicó el papel estratégico de los vertederos y plantas de reciclaje propios como activos clave para cerrar el ciclo de los residuos, reintegrando materiales reciclados como materias primas en la cadena productiva y generando gas renovable (RNG) a partir del biogás.</p>

Conclusión: El equipo de inversiones continua con el análisis de la compañía, manteniéndola como posible idea de compra.

3- FERRARI – Líder en el sector de autos de lujo en términos de rentabilidad y sostenibilidad

Compañía	Fecha	Engagement y explicación
<p>Ferrari</p> <p>Descripción:</p> <p>Ferrari es la compañía líder en el sector de automóviles de lujo.</p> <p>No es un fabricante, es una marca de lujo que se invierte en el potencial de su marca como activo, no solo en la producción de coches,</p> <p>Poder de fijación de precios. La escasez y el estatus permiten a Ferrari mantener márgenes elevados y precios premium.</p> <p>Ecosistema y fidelización.</p> <p>Crecimiento futuro. La tesis incluye el crecimiento a través de programas especiales (Icona, SP), la personalización y la expansión de la gama, incluyendo su primer eléctrico, lo que se alinea con el plan estratégico a 2030.</p>	<p>23/10/2025</p> <p>Motivo:</p> <p>Ferrari se ha posicionado como una de las compañías líderes en el sector de automóviles de lujo en términos de rentabilidad y sostenibilidad, con una estrategia de descarbonización ambiciosa y a largo plazo orientada a la neutralidad de carbono para 2030.</p> <p>Aunque la marca es reconocida por sus motores de combustión tradicionales, está integrando tecnologías de vanguardia para reducir su impacto ambiental sin perder su esencia de alto rendimiento.</p> <p>La estrategia "Different Ferrari for different Ferraristi" busca un equilibrio, ofreciendo opciones eléctricas y sostenibles sin abandonar la pasión de los motores tradicionales, apuntando a una transformación tecnológica que mantiene la exclusividad y alto rendimiento de la marca.</p>	<p>Proceso de Engagement:</p> <p>Se ha procedido a realizar una evaluación rigurosa bajo criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) junto con un proceso de engagement que nos muestra que Ferrari representa un claro ejemplo de enfoque best-in-class (Clarity Score: 82) dentro de su industria. La compañía ha demostrado un compromiso excepcional con la transparencia, la mejora continua y la sostenibilidad, posicionándose como líder en prácticas responsables dentro del segmento de automóviles de lujo.</p> <p>Ferrari publica de forma detallada y exhaustiva una amplia gama de métricas relacionadas con sostenibilidad, incluyendo su huella de carbono, consumo energético, etc. Esta transparencia no solo supera los estándares del sector, sino que también permite a los inversores evaluar con precisión el impacto real de la compañía en términos de sostenibilidad. Además, Ferrari ha implementado políticas de eficiencia energética en sus procesos productivos, ha reducido significativamente el uso de plásticos y materiales no reciclables, y ha apostado por la electrificación progresiva de su gama de vehículos.</p> <p>Uno de los aspectos más destacables es que Ferrari ha decidido mantener de forma voluntaria su compromiso con el objetivo de alcanzar emisiones netas cero (Net Zero Target), a pesar de que este ya no es obligatorio para su categoría industrial. Esta decisión refleja una voluntad genuina de contribuir a la transición ecológica global, más allá de las exigencias regulatorias. En un contexto donde muchas compañías han optado por relajar sus metas climáticas, Ferrari se mantiene firme en su hoja de ruta hacia la descarbonización, lo que refuerza su credibilidad y liderazgo en sostenibilidad.</p>

Conclusión: Ferrari ha pasado de ser un fabricante tradicional de motores de combustión a un líder en sostenibilidad con objetivos claros de neutralidad de carbono para 2030.

En conclusión, Ferrari ejemplifica cómo una marca de lujo basada en el rendimiento extremo puede liderar en sostenibilidad (ESG) a través de una hoja de ruta clara, la innovación tecnológica en hibridación/electrificación y la responsabilidad operativa, logrando no solo cumplir con las regulaciones, sino también mejorar su reputación y atractivo para las nuevas generaciones.

EDM

GRUPO **MUTUA**MADRILEÑA

Informe anual de Voto y Engagement
2025