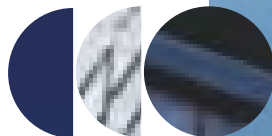


# Kingspan

## Compromiso activo



**MAYO 2022**

Comunicación de marketing



# El tema

## El tema.

**Kingspan Group es una empresa domiciliada en Irlanda que ofrece soluciones de aislamiento y revestimiento de edificios. Tiene cinco divisiones operativas, y la producción de productos de aislamiento representa más del 80 % del negocio de la empresa. Kingspan también ofrece una gama de sistemas de recogida de aguas pluviales y control de inundaciones, suelos elevados, iluminación natural, ventilación natural y soluciones de gestión de humos. Como productor líder de soluciones de aislamiento, la empresa opera en un sector que desempeña un papel relevante en el impulso mundial de la eficiencia energética.**

En la noche del 14 de junio de 2017, un incendio se propagó rápidamente por la Torre Grenfell, un edificio residencial de viviendas sociales de gran altura situado en el oeste de Londres. Con 70 muertos y más de 70 heridos, fue el peor incendio residencial en el Reino Unido desde la Segunda Guerra Mundial.

Tras el incendio, la primera ministra Theresa May lanzó una investigación pública de alto nivel para examinar las causas y las circunstancias del incendio. Entre un amplio abanico de cuestiones, examinó las causas y respectivas responsabilidades entre una larguísima cadena de intermediarios que participaron en la rehabilitación y la gestión de la Torre Grenfell. La investigación<sup>1</sup> aún está en curso, pero ya ha dado lugar a reformas estructurales en la normativa de construcción del Reino Unido.

Los productos aislantes K15 de Kingspan se utilizaron para sustituir a otros de un fabricante diferente, y representaron alrededor del 5 % de las placas aislantes utilizadas en el sistema de revestimiento del edificio. Kingspan declaró que no tuvo conocimiento del uso del K15 en Grenfell hasta después del incendio, ya que las placas aislantes habían sido suministradas por un distribuidor externo.

La investigación pública ha concluido hasta ahora que la causa principal de la rapidez con la que se propagó el fuego fue un producto de otro fabricante utilizado en el revestimiento exterior, un material altamente combustible que nunca debería haber estado en un edificio de gran altura.

Sin embargo, las empresas proveedoras de paneles de protección contra la lluvia, Celotex (Saint Gobain) y Kingspan, han sido criticadas en el marco de la investigación por los certificados de incendio obsoletos o engañosos de sus productos, ya que se considera que estos paneles no son aptos para los edificios de gran altura cuando se combinan con paneles compuestos de aluminio con núcleo de PE.

<sup>1</sup> - [www.grenfelltowerinquiry.org.uk/](http://www.grenfelltowerinquiry.org.uk/)

Entre las principales críticas se encontraba la forma en que los fabricantes realizaban las pruebas de seguridad contra incendios de sus productos, antes del accidente de la Torre Grenfell, en condiciones consideradas por muchos como opacas. La falta de regulación e independencia adecuada en el Reino Unido es también el núcleo de la crisis de los revestimientos que amenaza con asestar un duro golpe a todo el sector de la construcción del país.

Sin embargo, en relación específicamente con Kingspan, la tragedia de la Torre Grenfell también puso de manifiesto importantes deficiencias en el control de riesgos, el cumplimiento normativo y la cultura de seguridad de su negocio de placas de aislamiento en el Reino Unido. En términos más generales, es el propio funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de tres líneas de defensa a nivel de grupo lo que quedó en tela de juicio.

Kingspan ha admitido *«una serie de deficiencias de proceso totalmente inaceptables en nuestro negocio de placas de aislamiento en el Reino Unido... [y] una cultura que no refleja la ética superior del Grupo»*.

Tras la investigación pública, Kingspan encargó al bufete de abogados Eversheds Sutherland que realizara una revisión rigurosa del negocio de placas aislantes de la empresa en el Reino Unido y que identificara las causas de los problemas señalados por la investigación pública. También se pidió a los abogados que recomendaran una serie de medidas correctivas, además de los cambios que ya se habían producido en Kingspan.

En Candriam, creemos que las prácticas sólidas de gobierno corporativo suelen dar lugar a una cultura empresarial basada en una fuerte consideración de la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo, lo que en última instancia proporciona valor a largo plazo para los accionistas.

Aunque antes de la tragedia ya nos habíamos comprometido con Kingspan en una serie de cuestiones relativas a la gobernanza, las cuestiones adicionales puestas de manifiesto por la investigación pública de Grenfell y las deficiencias que esta ha detectado han llevado a un compromiso más activo por nuestra parte.

## La historia hasta ahora

Originalmente, Kingspan era una empresa familiar, fundada en 1971 por Eugene Murtagh, un empresario irlandés. Dirigió la empresa hasta 2005, cuando su hijo, Gene Murtagh, tomó el mando. La familia Murtagh ha realizado una excelente labor para convertir a Kingspan en líder mundial de un sector que desempeña un papel clave para ayudar a reducir las emisiones de carbono. Como fabricante líder de materiales aislantes que hacen que los edificios sean más eficientes energéticamente, Kingspan forma parte de un sector que desempeña un papel clave en la transición energética mundial. Sin embargo, consideramos que la empresa sigue en su senda de transición de «empresa familiar» a los estándares que se esperan de una empresa que cotiza en bolsa, no solo en términos de transparencia y eficacia de la supervisión del Consejo de Administración, sino también de cultura empresarial en general.

Armados con los resultados de la investigación pública, nuestro compromiso con Kingspan en 2021 y 2022 abarcó las siguientes cuestiones clave de gobernanza:

- La falta de diversidad en el Consejo de Administración afectó a la capacidad de ejercer un verdadero contrapoder frente al equipo ejecutivo.
- Hasta 2021, principal ejecutivo de la empresa, consejero delegado, miembro del Comité de Nombramientos, junto con un presidente no ejecutivo del comité, también ex-consejero delegado de la empresa hasta 2005. Esto, en nuestra opinión, contribuyó a la falta de diversidad mencionada anteriormente, ya que este comité se encarga de designar a los consejeros independientes
- Una función clave de riesgo y cumplimiento del presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento fue desempeñada por un consejero que no parecía disponer del tiempo que la tarea exigía a raíz de la investigación pública.

El equipo directivo de Kingspan ha manejado con habilidad las acciones correctivas y mitigadoras recomendadas tras la tragedia de Grenfell. Ha informado periódicamente de sus progresos en la adopción de las recomendaciones de Eversheds Sutherland<sup>2</sup>. Dicho esto, la estructura de gobierno de Kingspan, tal como se presentó en la **junta general de 2021**, sigue estando por debajo de nuestras expectativas:

### **1. Consejo de Administración: Una matriz de habilidades descompensada...**

Los consejeros con experiencia en los sectores en que opera la empresa son cruciales para su gestión eficaz. El equilibrio de poder debe surgir de la riqueza de conocimientos sobre la industria y los productos que comparten los consejeros independientes, por un lado, y los ejecutivos, por otro.

Según las biografías proporcionadas públicamente y a través de nuestra investigación interna, consideramos que un número muy limitado de consejeros independientes de Kingspan ha tenido una experiencia significativa en los sectores de la construcción y la edificación, ni ha trabajado en ningún ramo con retos similares en torno a la regulación, la gobernanza, el etiquetado de productos o la gestión de la cadena de suministro. La falta de experiencia en áreas clave de la toma de decisiones del consejo de administración suele significar que los consejeros carecen de conocimientos suficientes para plantear preguntas adecuadas sobre las propuestas de gestión que se les pide que aprueben, por lo que no pueden examinar o cuestionar con eficacia las decisiones de la dirección.

A ello no contribuyó el hecho de que los consejeros independientes no constituyeran la mayoría del consejo, lo que podría indicar que el proceso de toma de decisiones estaba excesivamente influenciado por las partes afiliadas. Sin embargo, observamos que después de la junta general de accionistas de 2021, el Consejo de Administración de Kingspan alcanzó el grado de independencia del 50 % que esperábamos; y se nombró un presidente independiente en el Consejo de Administración. Garantizar estos avances sigue siendo una prioridad para nosotros, ya que la independencia ayuda al Consejo a tomar las decisiones que los accionistas esperan, basándose en juicios objetivos, sólidos y profesionales.

### **... y una falta de diversidad**

También está la cuestión de la diversidad de género, que sigue siendo de solo un 27 % al cierre de estas líneas. Aunque no ha sido una de nuestras preocupaciones prioritarias para esta empresa, al reforzar la presencia del género menos representado en su Consejo, Kingspan demostraría no solo su compromiso con la igualdad, sino que también mejoraría su perfil de gobierno corporativo al

2 - [https://ks-kentico-prod-cdn-endpoint.azureedge.net/kingspan-live/inform/media/inquiry/update-on-progress-against-eversheds-sutherland-recommendations-march-1-2022\\_1.pdf?ext=.pdf](https://ks-kentico-prod-cdn-endpoint.azureedge.net/kingspan-live/inform/media/inquiry/update-on-progress-against-eversheds-sutherland-recommendations-march-1-2022_1.pdf?ext=.pdf)

hacer más inclusiva la toma de decisiones trascendentales de su comité ejecutivo. En un mercado laboral restringido, la capacidad de atraer a una gama más diversa de empleados, incluso en el nivel de la alta dirección, puede ser un activo innegable.

## **2. El presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento: ¿demasiado extenso?**

A finales de 2021, Michael Cawley, presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento de Kingspan, formaba parte de los consejos de administración de cuatro empresas que cotizan en bolsa, siendo una de ellas la función de presidente. Como parte de las medidas correctivas tras la primera fase de la investigación pública, el papel del antiguo Comité de Auditoría se ha ampliado oficialmente (nuevo mandato a partir de diciembre de 2020) para abarcar también el cumplimiento normativo, es decir, la revisión de los principales riesgos e incertidumbres y la supervisión del cumplimiento normativo. Anteriormente, el Consejo ya había delegado en la antigua Comisión de Auditoría la responsabilidad de supervisar y revisar los procesos de gestión de riesgos y control interno del Grupo, incluidos los controles de cumplimiento. Por lo tanto, esta Comisión de Auditoría y Cumplimiento es fundamental a la hora de abordar las deficiencias identificadas por la investigación pública de Grenfell, ya que supervisa y revisa los procesos de gestión de riesgos y control interno de la empresa, así como la revisión y aprobación de los informes de auditoría interna y externa.

La responsabilidad principal de este comité, de manera crucial, es la de *«la eficacia de los controles y procesos relacionados con el cumplimiento normativo de los productos y la supervisión de la cultura de cumplimiento normativo en todo el Grupo»*, que fue gravemente cuestionada tras las audiencias públicas de la investigación Grenfell. Por tanto, consideramos que el papel del presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento es clave para dirigir la empresa en la dirección correcta, por lo que requiere la máxima atención y concentración.

Como parte de nuestro compromiso, expresamos a la empresa nuestra preocupación por que formar parte de los consejos de administración de cuatro empresas cotizadas en bolsa pudiera dificultar que el Sr. Cawley dedicara a su exigente tarea en Kingspan el tiempo y el esfuerzo que realmente merece. Máxime teniendo en cuenta que entre sus responsabilidades en consejos de administración de otras empresas figuran Ryanair y Hostelworld, que representan dos de los sectores más afectados por la pandemia de COVID-19 y que requerirán gran parte de su tiempo y experiencia.

## **3. La falta de independencia del Comité de Nombramientos**

Aunque a veces tiene menos relieve que el Comité de Auditoría, la composición y el funcionamiento del Comité de Nombramientos son de vital importancia para garantizar la buena gobernanza y la adecuada supervisión de la gestión y la toma de decisiones de la empresa.

La composición del Comité de Nombramientos de Kingspan ha sido objeto de controversia durante varios años, tanto en términos de su independencia como en relación con los altos ejecutivos de Kingspan presentes en el comité. Incluso después de la junta general de accionistas de 2021, Gene Murtagh, consejero delegado, había seguido formando parte del comité, cuyo grado de independencia no pasaba del 50 %.

Aunque su composición cumple con el Código de Gobierno Corporativo del Reino Unido, Candriam considera que la mayoría de miembros de los comités clave del Consejo de Administración deberían ser independientes, así como excluirse a los miembros ejecutivos del Consejo de Administración. En nuestra opinión, la falta de independencia y el protagonismo de los actuales y antiguos ejecutivos en el Comité de Nombramientos han frenado las necesarias mejoras de gobernanza en Kingspan, incluyendo la independencia y la diversidad del Consejo de Administración.



# Compromiso en 2021

Hasta el año 2021, Candriam hizo oír su voz acerca de dichas cuestiones tanto a través del diálogo con la empresa como ejerciendo nuestros derechos de voto<sup>3</sup>, incluso votando en contra de consejeros o del consejero delegado. También nos comprometimos, como hacemos con todas las empresas, con la remuneración.

En 2021 mantuvimos varias reuniones con el equipo directivo de Kingspan y sus representantes de relaciones con los inversores, en las que abordamos tanto la investigación sobre Grenfell como los temas de gobierno corporativo. Volvimos a expresar las razones de nuestra disconformidad en la junta general de ese año, pero también declaramos públicamente que intensificaríamos el compromiso abordando nuestras preocupaciones con otros accionistas.

Posteriormente, entre julio y diciembre de 2021, nos pusimos en contacto con los principales accionistas de Kingspan para debatir nuestras preocupaciones. Finalmente, decidimos unirnos a uno de ellos y comprometernos juntos con la empresa en los tres asuntos de gobierno corporativo que hemos señalado anteriormente.

# Compromiso en 2022

Estamos satisfechos de que los esfuerzos de compromiso de Candriam, ayudados por los de muchos otros accionistas, hayan dado unos resultados concretos y congruentes con nuestros objetivos generales. Cuatro meses después de enviar nuestra primera carta conjunta a Kingspan y el subsiguiente diálogo con el secretario de la empresa, la empresa respondió anunciando varias medidas importantes. Creemos que ello demuestra el compromiso de Kingspan de mejorar su gobierno corporativo y satisfacer las expectativas de los accionistas en las siguientes áreas:

## **1. Consejo de Administración: matriz de competencias y diversidad**

Aunque Kingspan aún no ha respondido plenamente a todas nuestras preocupaciones, la empresa las ha reconocido y ha declarado que las tendrá en cuenta el año que viene, cuando dos consejeros independientes sean sustituidos tras su jubilación.

## **2. El presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento**

El Sr. Cawley seguirá formando parte de los consejos de administración de Ryanair y Hostelworld (presidente), pero se ha comprometido públicamente a abandonar Flutter Entertainment, lo que disipa nuestras inquietudes. Sin embargo, como sigue siendo miembro de dos consejos de administración de sectores exigentes, seguiremos vigilando de cerca este punto.

## **3. La falta de independencia del Comité de Nombramientos**

No quedan ejecutivos de la empresa que formen parte del Comité de Nombramientos y este es mayoritariamente independiente. Nuestras preocupaciones se tuvieron plenamente en cuenta.

3 - Nuestras votaciones son públicas y pueden consultarse en nuestra página web: <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications>



**Creemos que el caso de Kingspan es un buen ejemplo de cómo el compromiso activo con las empresas en materia ASG puede conducir a grandes cambios positivos.**

## ¿Próximos pasos?

Aunque logramos la mayoría de nuestros objetivos de compromiso a medio plazo relacionados con Kingspan, ayudados por la influencia de otros inversores, queda trabajo por hacer. Continuaremos nuestro compromiso de forma individual en cuestiones de cumplimiento normativo posteriores a Grenfell, entre ellas cuestiones de gobierno corporativo pendientes de resolver, como la mejora de la matriz de habilidades del Consejo. El año que viene se jubilarán dos consejeros independientes y consideramos que es una gran oportunidad para remodelar y mejorar la composición por géneros, el nivel de experiencia y la diversidad del Consejo de Administración.

Como cada año, también seguiremos discutiendo la política de remuneración del Grupo, ya que la empresa alude periódicamente a nuestros comentarios en sus novedades. Además, también vigilaremos el compromiso de Kingspan con el programa «Planet Passionate», en el que esperamos nuevas mejoras.

Creemos que el caso de Kingspan es un buen ejemplo de cómo el compromiso activo con las empresas en materia ASG puede conducir a grandes cambios positivos. Estamos orgullosos de nuestra contribución a las importantes mejoras de la estructura de gobierno corporativo de Kingspan, tras un doloroso período de controversia y escándalo.



**158.000 mill. de €**

en activos gestionados  
al 31 de diciembre de 2021



**600**

expertos  
a su servicio



**25 años**

liderando el camino  
en inversión sostenible

**Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo.** No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito.

**Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web [www.candriam.com](http://www.candriam.com), los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos.** Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.



**CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.**  
**WWW.CANDRIAM.COM**

**CANDRIAM**   
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY