

Aan de Raad van Ministers
dtkv de Minister van Financiën en
Economische Ontwikkeling
Dr. Jose Jardim
Pietermiaai
Alhier

Uw nummer (letter): 2013/57033 Uw brief van: Ons nummer: 08112013.01 Willemstad, 8 november 2013

Onderwerp: Dividendbeleid en balansnormering Curoil NV 2012 Afd:
artikel 5 (AB 2009 no. 92)

Bijlagen:

1 Grondslag

De openbare rechtspersoon het Land Curaçao is met inachtneming van artikel 4 van de Verordening corporate governance (A.B. 2009 no. 92), een schriftelijke overeenkomst aangegaan ingaande 1 mei 2012, met een bij Landsbesluit no. 2012113836 aangewezen deskundige organisatie zijnde de Stichting Bureau Toezicht en Normering Overheidsentiteiten (SBTNO). Uitgaande van het gestelde in artikel 4 derde lid van de Verordening corporate governance als ook de bepalingen van de overeenkomst van opdracht, behoren tot de werkzaamheden van de adviseur corporate governance onder meer het ambtshalve of op verzoek van het Land Curaçao adviseren van de aandeelhouder, de Regering, de Raad van Ministers dan wel de Ministers over de toepassing van de in de Code Corporate Governance en in de Verordening opgenomen bepalingen.

Conform artikel 5 van de Verordening corporate governance bewerkstelligt de Regering, de Raad van Ministers dan wel de Minister voor zoveel als dat mogelijk is, dat een vennootschap een dividendbeleid zal hebben dat voldoet aan de balansnormering. Indien door of namens de Regering, de Raad van Ministers dan wel de Minister wordt beslist of meebeslist over de vaststelling of aanpassing van het dividendbeleid van een vennootschap, meldt hij het voornemen daartoe schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur corporate governance.

Middels schrijven d.d. 14 september 2012 no. 14092012.1 heeft de adviseur de Regering, Raad van Ministers dan wel de Minister erop gewezen dat alvorens tot enig dividendum kan worden overgegaan met inachtneming van het voorgaande het dividendbeleid en balansnormering aan de adviseur moet worden gemeld.

Bij besluit van 6 november 2013, no 2013/057033 heeft de Raad van Minister de adviseur verzocht om spoed advies m.b.t. de dividendum van Curoil N.V.

2 Ontvangen en geraadpleegde documenten

- Brief van de directeur Curoil d.d. 19 september 2013 met aanbieding van de Geconsolideerde jaarrekeningen van Curoil van de jaren 2006 t/m 2012.
- Advies van de Ministerie van Financiën d.d. 5 november 2013 met een voorstel tot dividenduitkering.
- De Jaarrekeningen 2006 t/m 2012 van Curoil N.V.

3 Toetsing balansnormering en dividendbeleid

3.1 Wettelijk kader

Conform artikel 5 van de Verordening corporate governance bewerkstelligt de Regering, de Raad van Ministers dan wel de Minister voor zoveel als dat mogelijk is, dat een vennootschap een dividendbeleid zal hebben dat voldoet aan de balansnormering. Indien door of namens de Regering, de Raad van Ministers dan wel de Minister wordt beslist of meebeslist over de vaststelling of aanpassing van het dividendbeleid van een vennootschap, meldt hij het voornemen daartoe schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur corporate governance.

Volledigheidshalve zij gesteld dat conform de Code onder dividendbeleid wordt verstaan; de jaarlijkse besluitvorming van een vennootschap inzake de winstbestemming teneinde de vermogensverschaffers een redelijke vergoeding te bieden voor het door hen geïnvesteerde vermogen.

Onder balansnormering wordt verstaan; het bepalen van een zodanige adequate vermogensstructuur dat de continuïteit van de vennootschap op lange termijn wordt gewaarborgd.

In dit kader dient het bestuur van een vennootschap conform o.a. artikel 2.1 van de Code een beleidsplan, jaarplan en jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting op te stellen alsmede zorg te dragen voor voorstel voor een deugdelijke balansnormering als dividendbeleid. Het bestuur dient in dit kader ook in het bijzondere te handelen met in achtneming van het gestelde in artikel 3.4 en 3.5 van de Code.

Het voorgaande brengt met zich mee dat alvorens bij een vennootschap tot enige dividenduitkering wordt overgegaan, gehandeld dient te worden met in achtneming van het gestelde in de verordening en de Code, dan wel de wet en regelgeving. De Regering dan wel de Raad van Ministers dient het voorgaande te bewerkstellingen en in het verlengde hiervan jaarlijks voorafgaand aan een boekjaar de balansnormering en dividend beleid aan de adviseur te melden.

3.2 Algemeen dividendbeleid

Bij besluit van 23 maart 2003 no. 2005/8996 heeft het voormalig Bestuurscollege van het Eilandgebied Curacao een zogenaamde algemene dividendbeleid vastgesteld.

In voornoemd stuk is t.a.v het vermogensstructuur gesteld dat de ideale vermogensstructuur (de samenstelling van het ondernemingsvermogen in vreemd en eigenvermogen) niet universeel te bepaling is. Gesteld wordt dat het vooral de aard van de onderneming en de sector waarin zij actief is bepalen hoe een evenwichtige financieringsstructuur eruit moet zien.

Er worden drie gevallen onderscheiden:

1. Industriële ondernemingen zoals Aqualetra die met name investeert in vaste activa en behoefte heeft aan lange termijn leningen.
2. Handelsondernemingen zoals Curoil N.V. die vooral korte termijnoperaties heeft en in hoofdzaak behoefte heeft aan korte termijnfinanciering.

3. Een mix van de eerste twee zoals UTS N.V.

Het algemeen beleid van de aandeelhouder t.a.v. het financieringsstructuur is dat de onderneming rekeninghoudend met het weerstandsvermogen zoveel mogelijk gebruik maakt van vreemd vermogen.

In dat kader dient gestreefd te worden naar een eigenvermogen van 30%- 40% en een vreemd vermogen van 70%-60%.

Voor wat betreft het dividend beleid wordt gesteld dat op basis van een onafhankelijke onderzoek door de overheidsaccountant of een daardoor aangewezen accountant/instelling de hoogte van het dividend bedrag per overheids N.V. jaarlijks tijdens de AVA wordt vastgesteld.

Artikel 5 van de verordening veronderstelt echter een van te voren concreet per overheidsvennootschap vastgestelde balansnormering en dividendbeleid en een niet achteraf op grond van de jaarstukken vastgesteld dividend dat dient te worden uitgekeerd. De balansnormering en dividendbeleid dient een van te voren vastgesteld beleid te zijn van de aandeelhouder dan wel de AVA waaraan het bestuur en de toezichthouder zich dienen te houden dan wel naar dienen te streven. Aan het eind van ieder boekjaar kan dan beoordeeld worden of de vennootschap aan dit beleid heeft voldaan en de dividenduitkering overeenkomstig dit beleid kan geschieden.

In de jaarlijkse exploitatie en investeringsbegroting zal de directie rekening dienen te houden met de door de AVA vastgestelde balansnormering en dividendbeleid en zal het bestuur die maatregelen dienen te treffen dan wel een dusdanig bestuur dienen te voeren opdat een dividenduitkering overeenkomstig het beleid kan worden gerealiseerd.

Niet kan worden gesteld dat het algemene dividendbeleid en balansnormering gezien kan worden als het dividendbeleid dan wel balansnormering zoals gesteld in artikel 5 van de verordening.

Het algemeen beleid zoals vastgesteld door de Regering dan wel de voormalige Bestuurscollege kan slecht als een kader worden gezien om te komen tot een concreet beleid per overheidsvennootschap. De Regering wordt dan ook geadviseerd om per overheidsvennootschap te komen tot een balansnormering en een vastgesteld dividendbeleid.

3.3 Dividendbeleid Curoil

In het advies van de Ministerie van Financiën wordt het volgende gesteld m.b.t. het dividendbeleid:

In het verlengde van het regeringsbeleid aangaande overheids-NV.'s dienen winstgenererende overheidsbedrijven dividend uit te keren. Daarbij stellen wij als aanvullende voorwaarde dat er geen sprake is van negatief eigen vermogen dan wel negatieve reserves die een plicht tot aanzuivering van het vermogen met zich meebrengen. Als uitgangspunt wordt tevens meegenomen dat verliescompensatie uit voorgaande jaren - mits uitgesmeerd over meerdere jaren - is toegestaan. Hierdoor wordt tegemoet gekomen aan zowel de belangen van Curoil (verliescompensatie) als de belangen van het Land als aandeelhouder (dividend). Van belang hierbij is bovendien de bestendigheid vanuit de overheid waarbij er sprake is van een maandelijkse tariefsaanpassing welk gedragslijn juist mede de basis heeft gelegd voor de verbetering van de financiële resultaten van Curoil. De verwachting is dat Curoil hierdoor structureel in staat zal zijn om de komende jaren positieve financiële resultaten te boeken. Rekeninghoudende met het feit dat een deel van de winst in 2012 wordt aangewend voor de verliescompensatie uit voorgaande jaren, wordt voorgesteld de uit te keren dividend als volgt te bepalen: 60% van de nettowinst (= 60% van de "*Total comprehensive income*"). Een dividend payout ratio van 60% is niet ongebruikelijk te kwalificeren.

Het gestelde hier kan niet gekwalificeerd worden als een dividendbeleid dan wel balansnormering in de zin van de verordening.

Het gestelde hier betreft een vaststellen van de winst en uit te keren dividend.

Uit het advies blijkt ook niet dat de door de overheid vastgestelde kader van het algemeen dividendbeleid in acht is genomen. Een rapport van de SOAB zoals te doen gebruikelijk betreffende de analyse van de jaarrekeningen is ook niet aangetroffen.

Met in achtneming van het gestelde in de Verordening en de Code verzoekt de adviseur de Minister dan wel de Regering te bewerkstellingen dat Curoil in samenspraak met de aandeelhouder voor het jaar 2014 tijdig (voor het nieuwe boekjaar) zorg draagt voor een dividendbeleid en balansnormering voor het jaar 2014.

4 Dividenuitkering

In het advies van de Ministerie van Financiën wordt het volgende gesteld m.b.t. het dividenuitkering:

Curoil heeft over 2012 een netto winst ("*Total comprehensive income*") geboekt van NAF 17.276.087. Daarbij kent zij geen negatief eigen vermogen en evenmin een negatief reserve. Het uit te keren dividendbedrag over 2012 komt dan uit op: 60% van NAF 17.276.087,=

NAF. 10.365.652

Tegen de voorgenomen dividenuitkering heeft de adviseur geen zwaarwegende bezwaren. Door deze uitkering komt de continuïteit niet in gevaar daar er rekening is gehouden met de verliezen van de voorgaande jaren.

5 Conclusie en advies

1. Het algemene dividendbeleid en balansnormering kan niet worden gezien als het dividendbeleid dan wel balansnormering zoals gesteld in artikel 5 van de verordening. Het algemeen beleid zoals vastgesteld door de Regering dan wel de voormalige Bestuurscollege kan slecht als een kader worden gezien om te komen tot een concreet beleid per overheidsvennootschap.
2. De Regering wordt dan ook geadviseerd om per overheidsvennootschap voorafgaande aan een boekjaar te komen tot een balansnormering en een vastgesteld dividendbeleid.
3. De Minister dan wel de Regering wordt geadviseerd om te bewerkstellingen dat Curoil in samenspraak met de aandeelhouder voor het jaar 2014 tijdig (voor het nieuwe boekjaar) zorg draagt voor een dividendbeleid en balansnormering voor het jaar 2014.
4. De adviseur heeft geen zwaarwegende bezwaren tegen vastgestelde dividenuitkering van Naf. 10.365.652,- .

De SBTNO
adviseur corporate governance

cc. Minister-President