

Aan De Raad van Ministers
dtkv De Minister van Economische
Ontwikkeling
De heer E. Rhuggenaath
AmiDos Building,
Pletterijweg 43
Curaçao

Uw nummer 2015/046319 Uw brief van: 3 augustus 2016 Ons nummer: 23082016.01 Willemstad, 23 augustus 2016
(letter):
Onderwerp: Advies inzake Dividendbeleid Curinde
(art. 5 P.B. 2014, no. 3 (GT))
Bijlage(n):

1 Inleiding

De openbare rechtspersoon Curaçao is met inachtneming van artikel 4 van de Landsverordening corporate governance (P.B. 2014, no. 3 (G.T.)), een schriftelijke overeenkomst aangegaan ingaande 1 mei 2012, met een bij Landsbesluit no. 2012/13836 aangewezen deskundige organisatie zijnde Stichting Bureau Toezicht en Normering Overheidsentiteiten (hierna: SBTNO). Uitgaande van het gestelde in artikel 4 derde lid van de Landsverordening corporate governance alsook 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 het Landsbesluit Code Corporate Governance Curaçao (P.B. 2014, no. 4 (G.T.)) (hierna: de Code) en in de Landsverordening corporate governance opgenomen bepalingen.

Middels een besluit van 3 augustus 2016 van de Raad van Ministers met zaaknummer 2015/046319, ontvangen op 4 augustus 2016, is een melding gedaan aan de adviseur om advies omtrent het dividendvoorstel betreffende het boekjaar 2014 van Curaçao Industrial and International Trade Development Company (Curinde) N.V. (hierna: Curinde) te toetsen. Kennelijk omvat voornoemd verzoek eveneens het verzoek tot toetsing van het dividendbeleid 2014 van Curinde.

Conform artikel 5 lid 1 van de Landsverordening corporate governance dient de verantwoordelijke minister, voor zo veel als dat mogelijk is, te bewerkstelligen dat een vennootschap, waarvan het Land direct of indirect aandeelhouder is, een dividendbeleid zal hebben dat voldoet aan balansnormering. Artikel 5 lid 2 van de Landsverordening corporate governance stelt dat indien door of namens een minister wordt beslist of meebeslist over de vaststelling of aanpassing van het dividendbeleid van een vennootschap, dient de minister een voornemen daartoe schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur corporate governance te melden. In overeenstemming met artikel 5 lid 3 van de Landsverordening corporate governance dient de adviseur corporate governance aan te geven of er tegen die vaststelling of aanpassing al dan niet zwaarwegende bezwaren zijn die verband houden met balansnormering.

2 Ontvangen en geraadpleegde relevante documenten

- Besluit Raad van Ministers van 3 augustus 2016 (zaaknummer: 2015/046319);
- Advies van 20 juli 2016 van het Ministerie van Financiën met als onderwerp %aarrekeningen 2014 van Curinde NV+(zaaknummer: 2015/046319);
- Advies van 4 september 2015 van SOAB met als onderwerp %analyse jaarrekening 2014 Curinde NV+(kenmerk: 15/0801C/JH);
- Annual Report 2014 Curinde;
- Online Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Nijverheid van Curaçao d.d. 22 augustus 2016 inzake Curinde; en
- Statuten van Curinde, laatstelijk gewijzigd op 21 maart 2012.

3 Melding aan de adviseur

Middels een besluit van 3 augustus 2016 van de Raad van Ministers met zaaknummer 2015/046319, ontvangen op 4 augustus 2016, is een melding gedaan aan de adviseur om advies omtrent het dividendvoorstel betreffende het boekjaar 2014 van Curinde te toetsen. Kennelijk omvat voornoemd verzoek eveneens het verzoek tot toetsing van het dividendbeleid 2014 van Curinde.

Uit de informatie in de omslag was gebleken dat bepaalde informatie ontbrak. Naar aanleiding daarvan heeft de adviseur op 9 augustus 2016 aan de Minister van Economische Ontwikkeling (hierna: de Minister) verzocht om nadere informatie aan de adviseur te doen toekomen op uiterlijk 16 augustus 2016 een en ander rekening houdende met de termijn waarbinnen de adviseur advies dient uit te brengen (nummer: 09082016.01). Een reactie op voornoemd verzoek heeft de adviseur niet ontvangen.

4 Wettelijke bepalingen betreffende het voornemen tot vaststelling dividendbeleid

Conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance bewerkstelligt de verantwoordelijke minister, voor zoveel als dat mogelijk is, dat een vennootschap, waarvan het Land direct of indirect aandeelhouder is, een dividendbeleid zal hebben dat voldoet aan balansnormering. Indien door of namens de verantwoordelijke minister wordt beslist of meebeslist over de vaststelling of aanpassing van het dividendbeleid van een vennootschap, dient hij het voornemen daartoe schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur corporate governance te melden.

Volledigheidshalve zij gesteld dat conform artikel 1 onder e. van de Landsverordening corporate governance 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. Eveneens conform artikel 1 onder b. van de Landsverordening corporate governance dient onder balansnormering te worden 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 onder andere artikel 2.1 van de Code een beleidsplan, een jaarplan en een jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting op te stellen alsmede zorg te dragen voor een voorstel voor zowel een deugdelijke balansnormering als dividendbeleid. In overeenstemming met artikel 2.1 van de Code dient de raad van commissarissen erop toe te zien dat het bestuur uiterlijk per één november een jaarplan en de jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting voor het komend jaar opstelt en vervolgens ter goedkeuring voorlegt aan de raad van commissarissen.

Het bestuur dient in dit kader ook in het bijzonder te handelen met in achtneming van het gestelde in artikelen 3.4 en 3.5 van de Code.

Conform artikel 3.4 van de Code dient het bestuur van de vennootschap het business plan samen met het jaarplan en de daaruit voortvloeiende jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegrotingen op te stellen. Het jaarplan en de begrotingen zijn de concrete uitwerking van het businessplan en dienen daarmee in overeenstemming te zijn opgesteld. Tenminste drie maanden voor het begin van een nieuw begrotingsjaar dient het bestuur het jaarplan en de begrotingen aan de raad van commissarissen voor te leggen ter goedkeuring.

Ten aanzien van het financieel beleid van het bestuur van de vennootschap en in overeenstemming met artikel 3.5 van de Code dient het bestuur jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar . behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering van aandeelhouders op grond van bijzondere omstandigheden een jaarrekening op te stellen. Ook dient het bestuur met een voorstel te komen ten aanzien van dividenduitkeringen en in lijn daarmee het dividendbeleid. Immers de aandeelhouders mogen van het bestuur van een vennootschap verwachten dat zij een passend beleid formuleren en realiseren waardoor de vennootschap jaarlijks een zodanige rentabiliteit realiseert dat de aandeelhouders een redelijke vergoeding kunnen krijgen in de vorm van dividend.

Het voorgaande brengt met zich mee dat alvorens bij een vennootschap tot enige dividenduitkering wordt overgegaan, gehandeld dient te worden met in achtname van het gestelde in de Landsverordening corporate governance, de Code, de wet- en regelgeving en de statutaire bepalingen.

De verantwoordelijke minister dient het voorgaande te bewerkstelligen en in het verlengde hiervan jaarlijks voorafgaand aan een boekjaar de balansnormering en dividendbeleid aan de adviseur te melden.

5 Dividendbeleid

Zoals reeds gesteld, is bij het raadplegen van de aangeleverde informatie gebleken dat bepaalde informatie ontbrak. Naar aanleiding daarvan heeft de adviseur op 9 augustus 2016 aan de Minister verzocht om nadere informatie (nummer: 09082016.01). Daarin is het volgende gesteld dan wel verzocht:

%()

Conform de Landsverordening corporate governance en de Code kan een dividenduitkering alleen geschieden aan de hand van een vastgestelde dividendbeleid. De adviseur heeft geen melding ontvangen omtrent het voornemen tot het vaststellen van het dividendbeleid van Curinde voor de boekjaren 2014, 2015 en 2016. Op grond daarvan kan worden aangenomen dat Curinde dan ook kennelijk voor de boekjaren 2014, 2015 en 2016 nog geen dividendbeleid heeft vastgesteld. Met inachtneming van het voorgaande zou eerst een dividendbeleid omtrent het boekjaar 2014 voor Curinde dienen te worden vastgesteld alvorens een dividenduitkering te kunnen doen over het boekjaar 2014.

Uit het advies van 4 september 2015 van SOAB kan worden afgeleid dat SOAB in de veronderstelling is dat de door het Bestuurscollege van het Eilandgebied Curaçao op 18 juli 2008 vastgestelde dividendbeleid voor Curinde nog steeds geldt. Ingevolge dat dividendbeleid dient er eerst te zijn voldaan aan een drietal criteria zijnde een minimaal 1,5% current ratio, een minimale solvabiliteitsratio van 50% en een minimale rendement op het eigen vermogen van 3,75%. Curinde heeft in het boekjaar 2014 niet aan alle voornoemde randvoorwaarden voldaan. Het rendement op het eigen vermogen over 2014 is 3,52% terwijl het minstens 3,75% moet zijn om een uitkering te kunnen doen. Op grond daarvan meent SOAB dat geen dividenduitkering over het boekjaar kan worden gedaan.

Ook uit het advies van het Ministerie van Financiën van 20 juli 2016 blijkt dat zij eveneens uitgaat van het dividendbeleid dat door het Bestuurscollege van het Eilandgebied Curaçao is vastgesteld op 18 juli 2008 voor Curinde. In tegenstelling tot SOAB adviseert het Ministerie van Financiën om ondanks een lager rendement toch om Curinde een dividenduitkering te laten doen van minstens Naf 2 miljoen.



Naar aanleiding van het voorgaande wordt gewezen op het advies van de adviseur van 13 mei 2015 met nummer 13052015.01 omtrent de voorgenomen vaststelling van het dividendbeleid van Curinde voor de boekjaren 2011, 2012 en 2013 waarin het volgende is gesteld:

(ō)

Ten aanzien van het financieel beleid van het bestuur van de vennootschap en in overeenstemming met artikel 3.5 van de Code dient het bestuur jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar . behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering van aandeelhouders op grond van bijzondere omstandigheden- een jaarrekening op te stellen. Ook dient het bestuur met een voorstel te komen ten aanzien van dividenduitkeringen en in lijn daarmee het dividendbeleid. Immers de aandeelhouders mogen van het bestuur van een vennootschap verwachten dat zij een passend beleid formuleren en realiseren waardoor de vennootschap jaarlijks een zodanige rentabiliteit realiseert dat de aandeelhouders een redelijke vergoeding kunnen krijgen in de vorm van dividend.(ō)

In het kader van de taak van het bestuur om een nadere invulling te geven aan het financieel beleid van de vennootschap conform artikel 3.5 van de Code valt het opstellen van een concept dividendbeleidsvoorstel en balansnormering ook onder de taak van het bestuur. In de praktijk stelt het Ministerie van Financiën aan de hand van een dergelijk voorstel een advies. (ō)

Volledigheidshalve wordt hierbij opgemerkt dat de vaststelling van het dividendbeleid telkens jaarlijks voorafgaand aan het betreffend boekjaar dient te gebeuren. In dit kader wordt aan de Minister verzocht om met de nodige voortvarendheid het dividendbeleid voor de boekjaren 2014 en 2015 van Curinde aan de adviseur aan te bieden. Uit de aangeleverde documenten van een dergelijke melding zal eveneens moeten blijken dat bij het opstellen van het dividendbeleid voor een betreffend boekjaar het beleidsplan, het jaarplan en de jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting in acht zijn genomen. Volledigheidshalve zij gesteld dat een voorstel tot dividenduitkering nadien kan worden vastgesteld en aangeboden aan de adviseur.

(ō)

Uit de informatie in de omslag is vooralsnog niet gebleken dat het bestuur van Curinde voor het boekjaar 2014 een dividendbeleidsvoorstel en een dividenduitkeringsvoorstel heeft aangeleverd. Volledigheidshalve wordt hierbij gesteld dat uit de documenten in de omslag ook niet is gebleken dat daarnaar zou zijn verzocht door de Minister van Economische Ontwikkeling of het Ministerie van Financiën. Bovendien blijkt uit de aangeleverde documenten eveneens niet dat het voorstel van het Ministerie van Financiën betreffende samengevat het dividendbeleid en de dividenduitkering aan het bestuur van Curinde is voorgelegd ter verkrijging van een reactie. Ook heeft de Minister van Economische Ontwikkeling, anders dan het doen van een verzoek aan de adviseur om het dividendvoorstel te toetsen, zelf geen eigen standpunt genomen omtrent het dividendbeleid- en dividenduitkeringsvoorstel inzake Curinde.

Naar aanleiding van het bovenstaande wordt u conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance verzocht alsnog aan de adviseur te doen toekomen:

- Het dividendbeleidsvoorstel en balansnormering 2014 van Curinde opgesteld door het bestuur van Curinde;
- Het voorstel van het bestuur van Curinde om al dan niet een dividenduitkering over boekjaar 2014 te doen. In het geval van een dividenduitkeringsvoorstel dient daarbij ook een bedrag te worden gemeld;
- De reactie van het bestuur van Curinde omtrent zowel het voorstel van het Ministerie van Financiën alsmede het advies van SOAB betreffende het al dan niet doen van een dividenduitkering over het boekjaar 2014; en
- Het standpunt van de Minister van Economische Ontwikkeling met betrekking tot het dividendbeleid- en dividenduitkeringsvoorstel inzake Curinde. In de motivering daarvan dienen ook het advies van SOAB, het advies van het Ministerie van Financiën alsmede zowel het voorstel van Curinde als de reactie van het bestuur van Curinde op het advies van SOAB en het Ministerie Financiën te worden meegenomen.

(ō)+

De adviseur heeft op voornoemd schrijven geen reactie ontvangen.

Zoals reeds gesteld in het verzoek om nadere informatie aan de Minister is niet gebleken dat het bestuur van Curinde voor het boekjaar 2014 een dividendbeleidsvoorstel en een dividenduitkeringsvoorstel heeft aangeleverd. Ook is uit de ontvangen documenten niet gebleken dat daarnaar zou zijn verzocht door de Minister van Economische Ontwikkeling of het Ministerie van Financiën. Bovendien blijkt uit de aangeleverde documenten eveneens niet dat het voorstel van het Ministerie van Financiën betreffende samengevat het dividendbeleid en de dividenduitkering aan het bestuur van Curinde is voorgelegd ter verkrijging van een reactie. Tevens heeft de Minister van Economische Ontwikkeling, anders dan het doen van een verzoek aan de adviseur om het dividendvoorstel te toetsen, zelf geen eigen standpunt genomen omtrent het dividendbeleid- en dividenduitkeringsvoorstel inzake Curinde van het Ministerie van Financiën.

In casu kan niet worden gesteld dat er sprake is van een melding inhoudende een voornemen tot het vaststellen van het dividendbeleid zoals gesteld in artikel 5 van de Landsverordening

corporate governance. Ten gevolge van het voorgaande kan worden geconcludeerd, dat de wijze waarop in dit geval het dividenduitkeringsvoorstel tot stand is gekomen, niet in overeenstemming is met de Code. Gelet op het voorgaande heeft de adviseur bezwaren tegen het voornemen tot dividenduitkering over het boekjaar 2014 van Curinde. Immers een dividenduitkering dient te geschieden aan de hand van een vastgestelde dividendbeleid.

Met inachtneming van het voorgaande wordt geadviseerd om aan de adviseur de verzochte informatie zoals opgenomen in de brief van 9 augustus 2016 (nummer: 09082016.01) alsnog te doen toekomen, opdat de adviseur over kan gaan tot het uitbrengen van een advies conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance betreffende het voornemen tot het vaststellen van het dividendbeleid omtrent het boekjaar 2014 van Curinde en in lijn daarmee de dividenduitkering betreffende het boekjaar 2014 van Curinde.

Volledigheidshalve wordt hierbij opgemerkt dat de vaststelling van het dividendbeleid telkens jaarlijks voorafgaand aan het betreffend boekjaar dient te geschieden. In dit kader wordt aan de Minister verzocht om met de nodige voortvarendheid het dividendbeleid voor de boekjaren 2015 en 2016 van Curinde aan de adviseur te melden. Een voorstel tot dividenduitkering kan nadien worden vastgesteld en aangeboden aan de adviseur

6 Conclusie en Advies

- In casu is er geen sprake van een melding inhoudende het voornemen tot het vaststellen van het dividendbeleid zoals gesteld in artikel 5 van de Landsverordening corporate governance. De wijze waarop het dividenduitkeringsvoorstel inzake het boekjaar 2014 van Curinde tot stand is gekomen, is daardoor niet in overeenstemming met de Code.

Gelet op het voorgaande zijn er bezwaren tegen het voornemen tot dividenduitkering over het boekjaar 2014 van Curinde. Immers een dividenduitkering dient te geschieden aan de hand van een vastgestelde dividendbeleid.

De Minister, de Regering dan wel de Raad van Ministers wordt hierbij geadviseerd om aan de adviseur de informatie zoals verzocht in de brief van 9 augustus 2016 (nummer: 09082016.01) alsnog te doen toekomen, opdat de adviseur over kan gaan tot het uitbrengen van een advies conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance met betrekking het voornemen tot het vaststellen van het dividendbeleid omtrent het boekjaar 2014 van Curinde en in het verlengde daarvan de dividenduitkering inzake het boekjaar 2014 van Curinde.

- De Minister, de Regering dan wel de Raad van Ministers wordt hierbij verzocht om met de nodige voortvarendheid het dividendbeleid voor de boekjaren 2015 en 2016 van Curinde aan de adviseur te melden. Uit de aangeleverde documenten van een dergelijke melding zal eveneens moeten blijken dat bij het opstellen van het dividendbeleid voor een betreffend boekjaar het beleidsplan, het jaarplan en de jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting in acht zijn genomen. Volledigheidshalve zij gesteld dat een voorstel tot dividenduitkering nadien kan worden vastgesteld en aangeboden aan de adviseur.