

Aan De Raad van Ministers
dtkv De Minister van Economische
Ontwikkeling
Mevrouw G. Mc William
AmiDos Building, Pletterijweg 43
Alhier

Uw nummers 2019/050454 Uw brief van: 13 februari 2020 Ons nummer: 05032020.01 Willemstad, 5 maart 2020
(letters):

Onderwerp: Advies inzake Dividendbeleid CAH 2019-2020
(art. 5 P.B. 2014, no. 3 (GT))

Bijlage(n):

1 Inleiding

Middels omslag met zaaknummer 2019/050454 verzonden op 13 februari 2020 door de Minister van Economische Ontwikkeling (hierna: de Minister), op ontvangen op 17 februari 2020, is de adviseur verzocht te adviseren inzake het dividendbeleid van Curaçao Airport Holding N.V. (hierna: CAH) voor de jaren 2019 en 2020.

Op 17 september 2019 heeft de adviseur eerder advies uitgebracht met betrekking tot het dividendbeleid CAH (nummer: 17092019.01). Voornoemd advies moet als integraal onderdeel worden gezien van het onderhavige advies

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

- Brief van 28 november 2019 van CAH aan de Minister betreffende dividendbeleid 2019 en 2020;
- Besluit Raad van Ministers van 11 december 2019 betreffende verzoek om advies Ministerie van Financiën (zaaknummer 2019/050454);
- Advies van het Ministerie van Financiën aan de Minister alsmede aan de Minister van Financiën betreffende dividendbeleid CAH 2019 en 2020 (zaaknummer: 2019/050454);
- Diverse stukken betreffende dividendbeleid 2015-2018 CAH, zoals eerder door de adviseur ontvangen t.b.v. Advies van 17 september 2019 (nummer: 17092019.01);
- Statuten van CAH, laatstelijk gewijzigd, d.d. 19 december 2011.

3 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 inachtneming 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 businessplan 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 inachtneming 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.

4 Dividendbeleid

In het advies van de adviseur van 17 september 2019 (nummer: 17092019.01) betreffende het dividendbeleid CAH 2015 - 2018, heeft de adviseur onder meer het volgende gesteld:

“(…)

Gesteld kan worden dat zowel CAH als het Ministerie van Financiën op dezelfde lijn staan met betrekking tot het verlenen van de goedkeuring aan het interim-dividend van ANG 8.7 mln. over de boekjaren 2015 en 2016 alsmede voor wat betreft het vast te stellen dividendbeleid en -uitkeringsvoorstel voor de boekjaren 2017 en 2018.

Voor het overige geldt dat het gehanteerde dividendbeleid voor het boekjaar 2018 afwijkt van de jaren daarvoor in de zin dat de minimale rentabiliteitseis van 5% op het eigen vermogen is losgelaten. Het is de adviseur niet duidelijk of de rentabiliteitseis van 5% eenmalig is losgelaten of dat dit ook voor de toekomst het geval is dan wel naar of deze al dan niet naar beneden zal worden bijgesteld (en in samenhang daarmee een aanpassing van de berekening van de dividendruimte dan wel het te hanteren uitkeringspercentage over de dividendruimte)

Net als in voorgaande adviezen met betrekking tot het dividendbeleid van CAH constateert de adviseur wederom dat de balansnormering en het dividendbeleid voor de jaren 2015-2018 niet voorafgaand aan een boekjaar aan de adviseur zijn gemeld en vastgesteld.

De Minister wordt geadviseerd de balansnormering en het dividendbeleid voor de boekjaren 2019 en 2020 met de nodige voortvarendheid aan de adviseur ter toetsing worden voorgelegd.

(…)”

In de brief van CAH van 28 november 2019 aan de Minister betreffende het dividendbeleid voor 2019 en 2020 wordt het volgende gesteld:

“(…)

Op 17 september 2019 heeft SBINO een advies uitgebracht inzake het dividendbeleid van CAH. Dit advies was onder meer gebaseerd op een memo van 11 juni 2019 van CAH.

Voor de goede orde treft U bijgaand de betreffende brief van SBTNO en de memo van CAH aan.

De algemene uitgangspunten van het dividendbeleid van CAH hebben betrekking op solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit. De AVA van CAH heeft de volgende criteria vastgesteld :

- Solvabiliteit normstelling 65% - verhouding eigen vermogen vs balanstotaal;
- Liquiditeit normstelling current ratio 2 — verhouding liquiditeiten vs kort vreemd vermogen;
- Rentabiliteit normstelling is 5% over het eigen vermogen.

Om over 2018 een dividenuitkering mogelijk te maken is geadviseerd om het rentabiliteitscriterium niet te hanteren en het dividend vast te stellen op 50% van de dividendruimte overeenkomende met een bedrag van 1.073,732 NAF.

Ons advies voor het dividendbeleid 2019 en 2020 is om ook het rentabiliteitscriterium niet te hanteren en het dividend vast te stellen op 50% van de dividendruimte.

Ter informatie melden wij U de begrote resultaten na belastingen over 2019 en 2020 :

- 2019 1,557,510 NAF (op basis van de exploitatie t/m oktober 2019 verwachten een beperkt hoger resultaat te bereiken)
- 2020 863,611 NAF (dit is gebaseerd op de concept begroting, die op 11 december 2019 moet worden goedgekeurd door de RvC van CAH)

(…)”

In het advies van 31 januari 2020 (zaaknummer: 2019/050454) stelt het Ministerie van Financiën het volgende ter zake het dividendbeleid CAH 2019 en 2020:

“(...)

Curaçao Airport Holding N.V. (CAH) heeft in hun schrijven d.d. 28 november 2019 een voorstel voor het dividendbeleid voor de boekjaren 2019 en 2020 gedaan. Naar aanleiding daarvan bericht ik u als volgt.

De belangrijkste onderdelen uit het voorgestelde dividendbeleid zijn:

- Een minimale solvabiliteitsratio (verhouding eigen vermogen versus totaal vermogen) van 65%;
- Een liquiditeitsratio i.c. current ratio (verhouding vlottende activa versus kortlopende schulden) van 2;
- Geen rentabiliteitseis;
- Dividend uitkering gesteld op 50% van de dividendruimte.

Dit voorstel komt overeen met het geaccordeerde dividendbeleid over de boekjaren 2015 - 2018. (Zie ook het advies d.d. 17 september 2019 SBTNO). Daarnaast komt het voorstel overeen met hetgeen op ambtelijk niveau is afgesproken met CAH.

Ik stel u derhalve voor akkoord te gaan met het voorgestelde dividendbeleid over de boekjaren 2019 en 2020 en het geheel voor advies voor te leggen aan SBTNO.

(...)”

De adviseur stelt vast dat CAH en het Ministerie van Financiën op één lijn zitten voor wat betreft het te hanteren dividendbeleid voor de jaren 2019 en 2020.

De adviseur constateert dat het dividendbeleid 2019 en 2020 ongewijzigd is gebleven ten opzichte van het gehanteerde dividendbeleid voor 2018, waarbij wordt uitgegaan van een current ratio van 2 en een solvabiliteitsratio van 65%, waarbij rentabiliteitscriterium niet wordt toegepast. Een eventuele dividenduitkering - in het geval aan de gehanteerde balansnormen wordt voldaan - bedraagt 50% van de dividendruimte.

Met voornoemd dividendbeleid de continuïteit komt de continuïteit van CAH niet in gedrang.

Gelet op het voorgaande heeft de adviseur geen zwaarwegende bezwaren tegen de vaststelling van het dividendbeleid voor 2019 en 2020.

5 Conclusie en Advies

- De adviseur heeft geen zwaarwegende bezwaren tegen het vaststellen van het voorgestelde dividendbeleid voor de boekjaren 2019 en 2020.

SBTNO

De adviseur corporate governance

cc. Minister van Financiën
Minister-President