

Aan dtkv De Raad van Ministers
De Minister van Algemene Zaken
De heer E. Rhuggenaath
en
De Minister van Financiën
De heer K. Gijsbertha
Fort Amsterdam
Alhier

Uw nummer 2017/18833 Uw brief van: 7 maart 2018
(letter):
Onderwerp: Advies inzake Dividendbeleid en dividendbedrag
RdK boekjaar 2016
(art. 5 P.B. 2014, no. 3 (GT))
Bijlage(n):

Ons nummer: 04042018.01 Willemstad, 4 april 2018

1 Inleiding

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.

Middels besluit van de Raad van Ministers van 7 maart 2018 met zaaknummer 2017/18833, ontvangen op 22 maart 2018, is de adviseur verzocht advies uit te brengen over het voorgestelde dividendbeleid en dividendbedrag betreffende Refineria di Kòrsou N.V. (hierna: RdK) voor het boekjaar 2016.

Op 16 januari 2018 (nummer 16012018.01) heeft de adviseur eerder geadviseerd over het voorgestelde dividendbeleid en dividendbedrag betreffende RdK voor het boekjaar 2016. In dat advies had de adviseur gesteld vooralsnog zwaarwegende bezwaren te hebben tegen de vaststelling van het dividendbeleid van RdK voor het boekjaar 2016, omdat in de aangeleverde stukken geen expliciet voorstel voor het dividendbeleid en -bedrag voor het boekjaar 2016 van RdK had aangetroffen noch een expliciete instemming van RdK met het dividendbeleid en -bedrag voor het boekjaar 2016.

Dit advies moet derhalve als integraal onderdeel en in het verlengde worden gezien van het advies van 16 januari 2018.

2 Ontvangen en geraadpleegde relevante documenten

- Besluit van 7 maart 2018 met zaaknummer 2017/18833 van de Raad van Ministers;
- Brief van 5 maart 2018 van het bestuur van RdK aan de Raad van Ministers betreffende besluitvorming inzake dividendbeleid 2016;
- Besluit van 27 februari 2018 het bestuur van RdK inzake winstbestemming voor het jaar 2016;
- Besluit van 26 februari 2018 van de raad van commissarissen van RdK inzake de besluitvorming van het bestuur inzake de winstbestemming voor het jaar 2016;
- Besluit van 14 februari 2018 van de Raad van Ministers om RdK te benaderen om het dividendbeleid over 2016 vast te leggen;
- Statuten van RdK, laatstelijk gewijzigd op 8 mei 2012; en
- Online uittreksel van het Handelsregister van de Kamer van Koophandel van Curaçao van RdK van 3 april 2018.

3 Toetsing voornemen tot vaststelling dividendbeleid

In het advies van 16 januari 2018 (nummer 16012018.01) - welke als bijlage bij dit advies is gevoegd - had de adviseur aangegeven vooralsnog zwaarwegende bezwaren te hebben tegen de vaststelling van het dividendbeleid betreffende RdK voor het boekjaar 2016, zoals voorgesteld in het advies van 11 december 2017 van de Beleidsdirecteur van het Ministerie van Financiën, vanwege het feit dat de adviseur in de stukken geen besluitvorming van de vennootschap inzake het dividendbeleid voor 2016 had aangetroffen.

In navolging van genoemd advies van de adviseur is RdK, overeenkomstig het besluit van de Raad van Ministers van 14 februari 2018 (zaaknummer: 2017/18833), benaderd om het dividendbeleid voor het boekjaar 2016 vast te leggen.

In de brief van 5 maart 2018 aan de Raad van Ministers meldt het bestuur van RdK met betrekking tot het dividendbeleid en dividendbedrag 2016 onder meer:

“(…)

Conform het advies van de SBTNO is RdK verzocht om een reactie op het in het advies van 11 december 2017 van de Directeur Beleidsorganisatie van het Ministerie van Financiën voorgestelde dividendbeleid en -bedrag voor het boekjaar 2016.

Ingevolge het verzoek van de Raad van Ministers bericht het bestuur van RdK u middels dit schrijven in te stemmen met het voor het boekjaar 2016 van RdK voorgestelde dividendbeleid en ook met het relevante dividendbedrag en biedt u aangehecht haar besluitvorming aan, inzake het dividendbeleid en de dividenuitkering van RdK voor het jaar 2016, ter voorlegging aan de Stichting Bureau toezicht en Normering (de “SBTNO”) voor hun advies, conform artikel 4 derde lid van de Landsverordening corporate governance.

Het aan de aandeelhouder uit te keren dividend wordt, per onmiddellijk na de vaststelling van de jaarrekening 2016 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, betaalbaar gesteld.

Middels Raadsbesluit de dato 26 februari 2018, heeft de Raad van Commissarissen van RdK zijn goedkeuring verleend aan het door het bestuur van RdK in deze genomen besluit.

(…)”

In het bijgevoegde besluit van het bestuur van RdK - gesteund door het eveneens bijgevoegde besluit van 26 februari 2018 van de raad van commissarissen van RdK - worden de volgende overwegingen gegeven om in te stemmen met het voorgestelde dividendbeleid voor 2016, resulterend in een door RdK uit te keren dividendbedrag van ANG 9.036.333, - :

“(…)

- Conform artikel 5 lid 1 van de Landsverordening corporate governance, de verantwoordelijke minister gehouden is, voor zoveel als mogelijk, te bewerkstelligen dat een vennootschap, waarvan het Land direct of indirect aandeelhouder is, een dividendbeleid zal hebben dat voldoet aan balansnormering;
- De raad van Ministers op 7 december 2017 en 22 februari 2017, bij de behandeling van de jaarrekeningen van RdK tot en met het jaar 2015, een dividendbeleid voor het bedrijf heeft goedgekeurd en de directie en raad van commissarissen (“RvC”) van RdK, per brief de dato 26 oktober 2017, hebben ingestemd met het betreffend dividendbeleid;
- Het bestuur en de RvC van RdK steeds de waarborging van de continuïteit van de onderneming als uitgangspunt nemen;
- RdK, teneinde in staat te zijn haar financiële positie enigszins te herstellen, in genoemde brief dan ook aan de aandeelhouder heeft verzocht om in de komende jaren vast te houden aan het dividendbeleid zoals voorgesteld voor de jaren 2014 en 2015;
- De Raad van Ministers, met inachtneming van het bovenstaande, voor het jaar 2016 een dividendbeleid heeft voorgesteld conform het door haar goedgekeurde dividendbeleid van de voorgaande jaren;
- Uitgangspunt van het door de raad van Ministers voorgestelde dividendbeleid is derhalve dat voor het uitkeren van dividend over het relevante verslagjaar sprake dient te zijn van:
 1. Een hoger eigen vermogen dan het nominaal kapitaal na uitkering van dividend;
 2. Een solvabiliteitsratio (verhouding eigen vermogen versus totaal vermogen) van 40%;
 3. Een current ratio (verhouding vlottende activa/kortlopende schulden) van 100%.
- De voorgenomen dividend uitkering, uitgaande van de voorgestelde dividend-pay-out ratio, 1/3 deel van de nettowinst van het relevante boekjaar bedraagt en dat het resterende 2/3 deel van de nettowinst wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.
- Ingevolge de bovenstaande criteria en pay-out-ratio, bij een eigen vermogen per 31 december 2016 van ANG 190,2 miljoen en een nettowinst van ANG 27.109.000, een dividenduitkering wordt voorgesteld van ANG 9.036.333;
- De Minister belast met RdK het voorgestelde dividendbeleid en -bedrag voor het jaar 2016, conform het advies van de SBTNO de dato 20 december 2017, heeft voorgelegd aan RdK voor reactie;
- Het bestuur van RdK, in overweging nemende dat
 1. de Raad van Ministers, conform het verzoek van RdK, niet is afgeweken van het voor de jaren 2014 en 2015 voorgestelde dividendbeleid en
 2. het eigen vermogen van de vennootschap, na betaling van de dividenduitkering aan de aandeelhouder, groter blijft dan het nominaal kapitaal van de vennootschap, geen zwaarwegende bezwaren heeft tegen het voor het jaar 2016 voorgestelde dividendbeleid en -bedrag,

BESLUITEN hierbij

- In te stemmen met het door de Raad van Ministers voor het boekjaar 2016 voorgestelde dividendbeleid en- bedrag en
- Het aan de aandeelhouder uit te keren dividendbedrag van ANG 9.036.333, per onmiddellijk na de vaststelling van de jaarrekening 2016 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, betaalbaar te stellen.

(…)”

Met de besluiten van het bestuur en de raad van commissarissen van RdK inzake de winstbestemming voor het jaar 2016 is genoegzaam voldaan aan de procedurele formaliteiten ter vaststelling van het dividendbeleid en -bedrag voor het boekjaar 2016.

Gelet op het voorgaande heeft de adviseur geen zwaarwegende bezwaren tegen de vaststelling van het dividendbeleid voor het boekjaar 2016.

Aangezien we inmiddels in boekjaar 2018 zitten, ontvangt de adviseur graag zo spoedig mogelijk het concept-dividendbeleid over het boekjaar 2017 en 2018. Bij het opstellen van het dividendbeleid voor een betreffend boekjaar dienen het beleidsplan, het jaarplan en de jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting in acht zijn genomen. De adviseur wijst er wederom op dat de Minister dient te bewerkstelligen dat het bestuur van RdK in eerste instantie met een voorstel komt ten aanzien van het dividendbeleid en -bedrag. Van het bestuur mag verwacht worden een passend beleid te kunnen formuleren en realiseren met jaarlijks een zodanige rentabiliteit dat de aandeelhouder een redelijke vergoeding kan krijgen in de vorm van dividend.

4 Conclusie en Advies

- De Minister, de Regering dan wel de Raad van Ministers wordt hierbij verzocht om met de nodige voortvarendheid het concept-dividendbeleid voor het boekjaar 2017 alsook 2018 van RdK 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 het betreffend boekjaar het beleidsplan, het jaarplan en de jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting in acht zijn genomen.
- De adviseur heeft geen zwaarwegende bezwaren tegen de vaststelling van het dividendbeleid van RdK voor het boekjaar 2016.

SBTNO
De adviseur corporate governance