



OCI betaalt momenteel geen dividend. In het dividendbeleid geeft het bedrijf prioriteit aan het aflossen van schulden tot 2 keer het brutobedrijfsresultaat (ebitda). Vanwege de schuld ratio van vijf maal het bedrijfsresultaat wordt nog geen dividend uitgekeerd. Zodra de schuld ratio tot een comfortabeler niveau is teruggebracht, komt een dividenduitkering mogelijk in beeld.

Risico's

- Een risico vormt de zogeheten Green Deal van de Europese Unie (EU). De EU streeft naar een reductie van de consumptie van stikstofmeststof in Europa met 20 procent tegen 2030. Het afzetgebied Europa is momenteel goed voor 15 procent van het brutobedrijfsresultaat (ebitda) van OCI.
- China is daarnaast de grootste consument van meststoffen. Het lijkt aannemelijk dat het land daarom zijn eigen capaciteit zal willen vergroten, met als gevolg mogelijk druk op meststofprijzen. Het is denkbaar dat overheden (bijvoorbeeld in China) actief het aanbod zullen stimuleren, waardoor vraag en aanbod uit balans raken.
- Indien in de toekomst meer landbouwgrond gebruikt wordt voor de productie van sojabonen ten koste van maïs (in bijvoorbeeld de Verenigde Staten), zal de vraag naar stikstofmeststof afnemen omdat deze meststofproducten niet nodig zijn bij het produceren van sojabonen.



– Column –



Governance TomTom stabiele factor in veranderende wereld

Efficiënt. Zo kon de aandeelhoudersvergadering van TomTom het best worden getypeerd.

President-commissaris Derk Haank brak records toen hij de jaarlijkse vergadering al na een uur en zeventien minuten kon sluiten.

Natuurlijk, het hielp dat er door corona alleen een webcast was. Vragen moesten vooraf schriftelijk worden ingediend, waarbij een eventuele vervolgvraag live via een chatfunctie kon worden gesteld. Toch verdient Haank respect: het lukte hem om de 18 agendapunten met 39 schriftelijke vragen plus een vervolgvraag er in een vloek en een zucht doorheen te jagen. Met hulp van zijn bestuurders.

Geen lange opgedreunde verhalen van zaken die allang en uitgebreid in het jaarverslag te lezen waren. Prima. Helaas werd de tijdswinst onvoldoende besteed aan de inhoudelijke beantwoording van de vragen. In dat opzicht week de vergadering nauwelijks af van die van eerdere jaren.

In financieel opzicht is 2020 een verloren jaar, maar niet strategisch. TomTom komt sterker uit de crisis dan ze erin ging, aldus bestuursvoorzitter Harold Goddijn. Het gaat langer duren voordat de zelfrijdende auto er is, maar hij gaat echt komen. En de kaartentechnologie van TomTom zal daarbij een belangrijke rol spelen. Op de lange termijn 10 procent cash yield op

een flink groeiende omzet.

Veel concreter werd het niet. Getuige de beurskoers blijven beleggers onzeker of en zo ja wanneer de investeringen van TomTom zullen gaan renderen. De scepsis wordt gevoed door de reeks afwaarderingen op het consumer segment en de goodwill van TeleAtlas in het verleden. Desondanks houden TomTom en accountant EY vol dat het waarderingsproces solide is.

Het dividendbeleid blijft nul dividend, ook al wordt het jaarlijks bekeken. Het beloningsbeleid verandert evenmin fundamenteel: bestuurders ontvangen gratis aandelen zonder prestatiecriteria. Kritiek van aandeelhouders – wederom stemde een groot deel tegen het beloningsbeleid – zegt TomTom serieus te nemen, maar er zal niets veranderen.

TomTom liet de virtuele aandeelhoudersvergadering niet aan kwaliteit inboeten ten opzichte van de standaard fysieke variant uit eerdere jaren. Iedere onderneming zou daar trots op mogen zijn. Behalve TomTom.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB