

Aan De Minister van Verkeer, Vervoer  
en Ruimtelijke Planning  
Mevr. Zita Jesus-Leito  
Berg Arrarat Perceel C  
Alhier

Uw nummer 2020/016882 Uw brief van: 19 augustus 2020 Ons nummer: 18092020.02 Willemstad, 18 september 2020  
(letter):

Onderwerp: DC-ANSP jaartoets dividendbeleid 2020  
(art. 5 P.B. 2014, no. 3 (GT))

Bijlagen:

## 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 omslag met zaaknummer 2020/016862, verzonden op 19 augustus 2020 en ontvangen op 25 augustus 2020, heeft de Minister van Verkeer, Vervoer en Ruimtelijke Planning (hierna: de Minister) de jaartoets 2019 inzake het dividendbeleid Dutch Caribbean Air Navigation Service Provider N.V. (hierna: DC-ANSP) geheel ongemotiveerd ter toetsing aan de adviseur doen toekomen.

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 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 DC-ANSP d.d. 1 juni 2020 met referentienummer DCANSP/MA/uit/2020/6/814 aan de aandeelhouders, betreffende de jaartoets 2019 inzake het dividendbeleid ;
- Statuten van DC-ANSP, laatstelijk gewijzigd d.d. 25 mei 2012; en

- Online uittreksel van het Handelsregister van de Kamer van Koophandel van Curaçao van DC-ANSP van 10 september 2020.

### 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 een dividendbeleid zal hebben dat voldoet aan de balansnormering. Indien door of namens de verantwoordelijke 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 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, jaarplan en jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting op te stellen alsmede zorg te dragen voor zowel een voorstel voor een deugdelijke balansnormering als dividendbeleid.

Het bestuur dient in dit kader ook in het bijzondere te handelen met in inachtneming 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 dividenuitkering wordt overgegaan, gehandeld dient te worden met in 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 schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur te melden.

### 4 Jaartoets en dividenuitkeringsvoorstel 2019 DC-ANSP

Zoals gesteld heeft de Minister de jaartoets 2019 inzake het dividendbeleid DC-ANSP geheel ongemotiveerd ter toetsing aan de adviseur doen toekomen middels omslag met zaaknummer 2020/016862.

De brief van DC-ANSP d.d. 1 juni 2020 met referentienummer DCANSP/MA/uit/2020/6/814 aan de aandeelhouders, betreffende de jaartoets 2019 inzake het dividendbeleid is als volgt ingedeeld:

1. Inleiding
2. Wettelijke voorschriften inzake het dividendbeleid
3. Jaarresultaten 2019
4. Het dividendbeleid 2015 - 2022
5. De jaartoets 2019
6. Gebeurtenissen na balansdatum
7. Gevolgen COVID-19 crisis en perspectieven post-COVID
8. Financiering geplande investeringen en gevolgen voor de balansnormering
9. Gemotiveerd dividenuitkeringsvoorstel 2019

Met betrekking tot **paragraaf 4 “Het dividendbeleid 2015 - 2022”** heeft de adviseur reeds op 26 september 2018 (nummer: 26092018.01) advies uitgebracht. In dat advies had de adviseur aangegeven zich grosso modo te kunnen vinden in het advies van het Ministerie van Financiën ter zake het dividendbeleid 2015 - 2022, welk advies de Minister toen bij wijze van de - conform artikel 5 van de landsverordening corporate governance - vereiste schriftelijke motivering bij de melding aan de adviseur had aangeboden.

In aanmerking nemende de voornoemde adviezen wordt de Minister geadviseerd om te bewerkstelligen dat de voor DC-ANSP te hanteren balansnormering en in samenhang daarmee het dividendbeleid (2015 - 2022) - ten behoeve van de jaarlijkse beslissing ten aanzien van de winstbestemming c.q. de dividendbepaling - in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden vastgesteld.

Paragraaf 5 tot en met 9 van de brief van 1 juni 2020 van DC-ANSP (referentienummer: DCANSP/MA/uit/2020/6/814) handelen over het dividenduitkeringsvoorstel 2019 in samenhang met het dividendbeleid.

In **paragraaf 5 “Jaartoets 2019”** stelt DC-ANSP met betrekking tot het dividendbeleid het volgende:

“(…)

De jaartoets voor de dividenduitkering wordt jaarlijks na het uitbrengen van de door de externe accountant gecontroleerde jaarrekening uitgevoerd aan de hand van de evaluatie van de werkelijke stand van de balansnormen in vergelijking tot de minimum waarden opgenomen in het dividendbeleid.

Voor het verslagjaar 2019 geldt volgens de door de externe accountant goedgekeurde jaarrekening (op jaareinde) een liquiditeitsratio (i.c. current ratio) van circa 2.8! en een solvabiliteitsratio (i.c. equity ratio) van 64%'. Deze werkelijke stand van de relevante balansnormen is hoger dan hetgeen in het dividendbeleid 2015-2022, sinds 2018, als minimum balansnormen worden aangehouden, namelijk een current ratio van 2 en een solvabiliteitsratio van 50%. Hierdoor wordt de minimum balansnormering overschreden en zou onder normale omstandigheden in principe een dividenduitkering, ingevolge paragraaf 6.3.1 van het dividendbeleid 2015-2022, moeten plaatsvinden.

(…)”

In de **paragrafen 6 t/m 8** wijst DC-ANSP op uitzonderlijke omstandigheden na balansdatum 2019 en doet op basis daarvan in **paragraaf 9 een “Gemotiveerd dividenduitkeringsvoorstel 2019”**.

De adviseur heeft in de stukken de jaarrekening 2019 van DC-ANSP niet mogen aantreffen. Evenmin heeft de adviseur (ramings)cijfers met betrekking tot 2020 mogen ontvangen.

De adviseur verzoekt de Minister de jaarrekening 2019 van DC-ANSP alsmede (ramings)cijfers met betrekking tot 2020 alsnog aan de adviseur te doen toekomen, inclusief een analyse (door tussenkomst van het Ministerie van Financiën) daarop.

Wegens het ontbreken van de vereiste motivering zijdens de Minister met betrekking tot het voorgestelde dividenduitkeringsvoorstel 2019 inzake het dividendbeleid van DC-ANSP alsmede een advies van het Ministerie van Financiën is de adviseur niet tot toetsing daarvan gekomen.

De adviseur verzoekt de Minister om op basis van een analyse van de jaarrekening 2019 alsmede de (ramings)cijfers 2020 van DC-ANSP - door tussenkomst van het Ministerie van Financiën - aan te geven in hoeverre zij zich kan vinden in hetgeen door DC-ANSP in de brief van 1 juni 2020, met referentienummer: DCANSP/MA/uit/2020/6/814, is uiteengezet met

betrekking tot de jaartoets 2019, de uitzonderlijke omstandigheden en het dividenduitkeringsvoorstel 2019.

Tot slot verzoekt de adviseur de Minister om de gemotiveerde melding betreffende het dividendbeleid/dividenduitkeringsvoorstel 2019 inclusief de onderliggende stukken, zoals te doen gebruikelijk via en bij besluit van de Raad van Ministers aan de adviseur te doen.

## 5 Conclusie en Advies

- In aanmerking nemende de ontvangen adviezen ter zake van het Ministerie van Financiën en SBTNO (nummer: 26092018.01) wordt de Minister geadviseerd om te bewerkstelligen dat de voor DC-ANSP te hanteren balansnormering en in samenhang daarmee het dividendbeleid (2015 - 2022) - ten behoeve van de jaarlijkse beslissing ten aanzien van de winstbestemming c.q. de dividendbepaling - in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden vastgesteld.
- Wegens het ontbreken van de vereiste motivering zijdens de Minister met betrekking tot het voorgestelde dividenduitkeringsvoorstel 2019 inzake het dividendbeleid van DC-ANSP is de adviseur niet tot toetsing daarvan gekomen.
- De adviseur verzoekt de Minister de jaarrekening 2019 van DC-ANSP alsmede (ramings)cijfers met betrekking tot 2020 alsnog aan de adviseur te doen toekomen, inclusief een analyse (door tussenkomst van het Ministerie van Financiën) daarop.
- De adviseur verzoekt de Minister om op basis van een analyse van de jaarrekening 2019 alsmede de (ramings)cijfers 2020 van DC-ANSP - door tussenkomst van het Ministerie van Financiën - aan te geven in hoeverre zij zich kan vinden in hetgeen door DC-ANSP in de brief van 1 juni 2020, met referentienummer: DCANSP/MA/uit/2020/6/814, is uiteengezet met betrekking tot de jaartoets 2019, de uitzonderlijke omstandigheden en het dividenduitkeringsvoorstel 2019.
- De adviseur verzoekt de Minister om de gemotiveerde melding betreffende het dividendbeleid/dividenduitkeringsvoorstel 2019 inclusief de onderliggende stukken, zoals te doen gebruikelijk via en bij besluit van de Raad van Ministers aan de adviseur te doen.

Adviseur corporate governance