

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

Uw nummer 2018/022085 Uw brief van: 11 juni 2018 Ons nummer: 26062018.01 Willemstad, 26 juni 2018
(letter):
Onderwerp: Advies inzake Dividendbeleid
DC-ANSP 2015-2022
(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 aangaande 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 brief van 11 juni 2018 (zaaknummer: 2018/022085) van de Minister van Verkeer, Vervoer en Ruimtelijke Planning (hierna: de Minister) is de adviseur verzocht het dividendbeleid 2015-2022 van DC-ANSP te toetsen.

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 de Minister van Verkeer, Vervoer en Ruimtelijke Planning (hierna: de Minister) d.d. 11 juni 2018 met zaaknummer 2018/022085 aan de SBTNO, betreffende de aanbieding ter toetsing van het dividendbeleid 2015-2022 DC-ANSP;
- Brief van DC-ANSP d.d. 24 mei 2018 met referentienummer DCANSP/MA/uit/2018/5/932 aan de aandeelhouders, betreffende het dividend;
- Brief van DC-ANSP d.d. 23 mei 2018 met referentienummer DCANSP/MA/uit/2018/5/935 aan de aandeelhouders, betreffende het verzoek tot goedkeuring "DC-ANSP Dividend Policy and Dividend Distribution 2015-2022";
- Document "Dutch Caribbean Dividend Air Navigation Service Provider N.V. Dividend Policy and Dividend Distribution for the years 2015-2022" d.d. 8 mei 2018;
- 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 22 juni 2018.

3 Melding aan de adviseur

Bij brief van 11 juni 2018 (zaaknummer: 2018/022085) van de Minister van Verkeer, Vervoer en Ruimtelijke Planning (hierna: de Minister), ontvangen zonder omslag op 11 juni 2018 en per omslag op 25 juni 2018, is het verzoek tot goedkeuring van het dividendbeleid van DC-ANSP 2015-2022 geheel ongemotiveerd aan de adviseur gemeld en ter toetsing aangeboden.

De adviseur merkt daarbij op dat de melding niet, zoals te doen gebruikelijk, via en bij besluit van de Raad van Ministers is gedaan.

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 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 achtneming 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 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 DC-ANSP 2015-2022

DC-ANSP heeft per 10 oktober 2010 drie aandeelhouders, te weten het Land Curaçao (73,3%), het Land Sint-Maarten (18,75%) en de Staat de Nederlanden (7,95%).

Het door DC-ANSP voorgestelde dividendbeleid 2015-2022 is tot stand gekomen met inachtneming van:

- De statuten van DC-ANSP, artikel 25, betreffende de winstbestemming en artikel 30, betreffende de van toepassing verklaring van de Code Corporate Governance;
- De landsverordening Corporate Governance, artikel 5;
- De Code Corporate Governance, artikel 3.4 en 3.5;
- Operationele, investerings- en financieringsverplichtingen, met name in relatie tot een leningsovereenkomst bij de PSB Bank N.V.;
- De uit het Landsbesluit Air Traffic Services en overige externe regelgeving voortvloeiende structurele investeringsvereisten ten aanzien van infrastructuur en capaciteit, zodat internationale kwaliteits- en veiligheidsstandaards blijven gewaarborgd;
- De gemiddelde solvabiliteits- en liquiditeitsratio's blijkens de balans van de laatste vijf jaar, waarbij voor wat betreft de solvabiliteitsratio per 31-12-2017 rekening is gehouden met een trendbreuk ten gevolge van een verlaging van de pensioenverplichtingen sinds 2015.

De voorgestelde balansnormering en het voorgestelde dividendbeleid van DC-ANSP komt samengevat op het volgende neer:

- Als liquiditeitsvereiste geldt een current ratio - vlottende activa/kortlopend vreemd vermogen - van 2;
- Als solvabiliteitsvereiste geldt (per 31-12-2017) een solvabiliteitsratio - eigen vermogen/totaal vermogen - van 50%. [Ter vergelijking: bij het dividendbeleid over 2013-2014 werd een solvabiliteitsratio van 23% voorgesteld].
- Indien aan beide ratio's is voldaan kan, mits de opschortende (statutaire) voorwaarden dit toelaten, dividenduitkering weloverwogen plaatsvinden bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met dien verstande dat dividenduitkering niet kan plaatsvinden indien de solvabiliteitsratio of beide ratio's onder het vereiste niveau komen na de voorgenomen dividenduitkering.
- Indien niet wordt voldaan aan de liquiditeitsratio, maar wel aan de solvabiliteitsratio (na de voorgenomen dividenduitkering) dan kan een voorwaardelijk dividenduitkeringsbesluit worden genomen, waarbij de daadwerkelijke dividenduitkering slecht zal kunnen plaatsvinden wanneer de liquiditeitsratio weer aan de vastgestelde norm voldoet (current ratio van 2).

Op basis van het voorgaande geeft DC-ANSP de volgende overwegingen met betrekking tot dividenduitkering voor de jaren 2015-2018:

- In paragraaf 10.1 van het dividendbeleid DC-ANSP wordt gesteld dat voor de boekjaren eindigende op 31 december 2015 en 2016 geen dividenduitkering is overwogen, vanwege het niet voldoen aan de minimale liquiditeitsvereiste, zijnde een current ratio van 2.
- Voor het boekjaar eindigende op 31 december 2017 volgt met name de brief van 24 mei 2018 van DC-ANSP aan de aandeelhouders dat, afgezet tegen de norm van een liquiditeitsratio van 2 en een solvabiliteitsratio van 50%, de jaarrekening 2017 met een liquiditeits- en solvabiliteitsratio van respectievelijk 1,45 en 48,96% niet voldoet aan de criteria van het voorgestelde dividendbeleid 2015-2022 ter uitkering van dividend. Dientengevolge verzoekt DC-ANSP om het resultaat van het jaar 2017 volledig toe te voegen aan het eigen vermogen.
- In paragraaf 10.2 van het dividendbeleid DC-ANSP is met betrekking tot het boekjaar 2018 aangegeven dat in de algemene vergadering van aandeelhouders van 22 februari 2018 is besloten dat de agioreserve zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders naar rato van hun aandelenparticipatie. Dit heeft gevolgen voor de vermogensverhouding van de vennootschap, hetgeen bij de dividendoverweging voor 2018 zal worden betrokken.

6 Toetsing Dividendbeleid DC-ANSP 2015-2022

Zoals gesteld dient de verantwoordelijke Minister de melding aan de adviseur met betrekking tot het voornemen tot de vaststelling of aanpassing van het dividendbeleid van een vennootschap schriftelijk en gemotiveerd te doen. Wegens het ontbreken van de vereiste motivering zijdens de Minister met betrekking tot het voorgestelde dividendbeleid van DC-ANSP 2015-2022, is de adviseur niet tot toetsing van het dividendbeleid gekomen.

Bovendien constateert de adviseur dat het op 28 mei 2018 door DC-ANSP opgestelde voorgestelde dividendbeleid ook betrekking heeft op de reeds verstreken boekjaren 2015, 2016 en 2017. In dit kader wijst de adviseur erop dat onder dividendbeleid conform de Landsverordening corporate governance wordt verstaan, de jaarlijkse besluitvorming van de vennootschap betreffende de winstbestemming teneinde de vermogensverschaffers een redelijke vergoeding te bieden voor het door hen geïnvesteerde vermogen. In het verlengde hiervan dient het dividendbeleid jaarlijks voorafgaand aan een boekjaar te worden vastgesteld en dient het voornemen voor bedoelde vaststelling ook jaarlijks gemotiveerd door de Minister aan de adviseur te worden gemeld.

Aangezien de melding betreffende het voorgestelde dividendbeleid voor de jaren 2015, 2016 en 2017 achteraf is geschied, dienen de jaarrekeningen van DC-ANSP over die jaren bij de analyse c.q. motivering van de Minister te worden betrokken en tevens bij de melding aan de adviseur te worden overlegd.

De adviseur verzoekt de Minister alsnog een motivering met betrekking tot het voorgestelde dividendbeleid van DC-ANSP 2015-2022, waarbij de Minister aangeeft in hoeverre zij zich kan vinden in het voorstel, met name voor wat betreft de voorgestelde (gewijzigde) balansnormering. Het is overigens de gebruikelijk praktijk dat de verantwoordelijke Minister alvorens tot de vereiste motivering met betrekking tot het voorgenomen dividendbeleid te komen zich eerst inhoudelijk laat adviseren door het Ministerie van Financiën. Normaliter wordt bedoeld advies van het Ministerie van Financiën ook meegezonden bij de melding van Minister aan de adviseur.

Tot slot adviseert de adviseur de Minister om de gemotiveerde melding betreffende de voorgenomen vaststelling van het dividendbeleid, zoals gewoonlijk via en bij besluit van de Raad van Ministers te doen.

7 Conclusie en Advies

- Wegens het ontbreken van de vereiste motivering zijdens de Minister met betrekking tot het voorgestelde dividendbeleid van DC-ANSP 2015-2022, is de adviseur niet tot toetsing van het dividendbeleid gekomen.
- De adviseur verzoekt de Minister alsnog een motivering met betrekking tot het voorgestelde dividendbeleid van DC-ANSP 2015-2022, waarbij de Minister (na raadpleging bij het Ministerie van Financiën) aangeeft in hoeverre zij zich kan vinden in het voorstel, met name voor wat betreft de voorgestelde (gewijzigde) balansnormering.
- Voor zover de melding betreffende het voorgestelde dividendbeleid voor de jaren 2015, 2016 en 2017 achteraf is geschied, dienen de jaarrekeningen van DC-ANSP over die jaren bij de analyse c.q. motivering van de Minister te worden betrokken en tevens bij de melding aan de adviseur te worden overlegd.
- De adviseur adviseert de Minister om de gemotiveerde melding betreffende de voorgenomen vaststelling van het dividendbeleid, zoals gewoonlijk via en bij besluit van de Raad van Ministers te doen

SBTNO
De adviseur corporate governance

cc. Minister van Financiën
Minister-President