

Aan De Raad van Ministers  
dtkv De Minister van Verkeer, Vervoer  
en Ruimtelijke Planning  
Mevrouw Zita Jesus-Leito  
Berg Arrarat Perceel C  
Alhier

Uw nummer 2020/027458 Uw brief van: 21 augustus 2020 Ons nummer: 09092020.01 Willemstad, 9 september 2020  
(letter):  
Onderwerp: Advies inzake Dividendbeleid CPost  
(art. 5 P.B. 2014, no. 3 (GT))  
Bijlage(n):

## 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 2020/027458, verzonden op 21 augustus 2020 en ontvangen op 25 augustus 2020, heeft de Minister van Verkeer, Vervoer en Ruimtelijke Planning (hierna: de Minister) het concept dividendbeleid van CPost International N.V. (hierna: CPost) 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, 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 13 augustus 2020 van de CEO van CPost aan de Minister (referentie: 314/20) betreffende het concept dividendbeleid CPost;
- Dividendbeleid van CPost van 12 augustus 2020
- Statuten van CPost, laatstelijk gewijzigd op 9 december 2013.

### 3 Melding aan de adviseur

Middels omslag met zaaknummer 2020/027458, verzonden op 21 augustus 2020 en ontvangen op 25 augustus 2020, heeft de Minister van Verkeer, Vervoer en Ruimtelijke Planning (hierna: de Minister) het concept dividendbeleid van CPost International N.V. (hierna: CPost) geheel ongemotiveerd ter toetsing aan de adviseur doen toekomen.

In de brief van 13 augustus 2020 van de CEO van CPost wordt de Minister als volgt bericht:

“(…)

Hierbij bieden wij in concept het dividendbeleid voor Cpost N.V. aan.

Dit concept document is in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 28 maart 2019 behandeld en door de RvC akkoord bevonden.

Door een omissie is dit document na verkregen goedkeuring door de RvC niet eerder aan U in uw hoedanigheid als vertegenwoordiger van de AVA voorgelegd.

Naar wij vernomen hebben moet het concept document dividendbeleid door de STBNO van advies worden voorzien alvorens het als agendapunt in een AVA aan de orde kan worden gesteld.

Wij verzoeken U het daarheen te willen leiden dat het concept document aan de STBNO wordt voorgelegd en dat wij op de hoogte worden gehouden van eventuele wijzigingen die in het document moeten worden aangebracht.

(…)”

### 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, 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 business plan 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 overige 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 het dividendbeleid aan de adviseur te melden.

## 5 Toetsing dividendbeleid CPost

Het concept dividendbeleid van Cpost d.d. 12 augustus 2020 is als volgt geformuleerd:

“(...)

De Vennootschap heeft, mede op grond van de bepalingen in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en ook de richtlijnen van de Code Corporate Governance, in haar statuten bepalingen opgenomen inzake de winstbestemming (artikel 25) en dividend (artikel 26).

Artikel 25 bepaalt in lid 1 dat “de uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is”.

In het tweede lid wordt bepaald dat de winst ter vrije beschikking van de algemene vergadering staat maar dat het bestuur en de raad van commissarissen in overleg treden met de algemene vergadering over reserveringen en uitkeringen van de winst.

Lid 3 van artikel 25 luidt als volgt: “De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden uit de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen na de betaling van die uitkeringen groter is dan het bedrag van het nominaal geplaatst kapitaal”.

Lid 5 bepaalt dat het bestuur tussentijds slechts uitkeringen mag doen indien de raad van commissarissen zulks heeft goedgekeurd en aan het vereiste van lid 3 is voldaan.

Artikel 26 lid 1 luidt als volgt: “Het dividend staat vanaf een maand na het besluit tot uitkering ter beschikking van de aandeelhouders, tenzij de algemene vergadering of, in het geval van een tussentijdse uitkering, het bestuur een andere termijn vaststelt”. Lid 2 bepaalt tenslotte dat indien dividenden ten aanzien waarvan de betreffende aandeelhouder niet binnen vijf jaar na de beschikbaarstelling aanspraak op uitbetaling heeft gemaakt, aan de vennootschap vervallen.

(...)”



Het louter herhalen van statutaire bepalingen kan niet worden aangemerkt als een dividendbeleid in samenhang met balansnormering, waarbij:

- A) Conform artikel 1 onder b. van de Landsverordening corporate governance onder balansnormering wordt verstaan, het bepalen van een zodanige adequate vermogensstructuur dat de continuïteit van de vennootschap op lange termijn wordt gewaarborgd;
- B) 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.

Ter nadere toelichting wordt met een balansnormering in het kader van het dividendbeleid een norm voor de liquiditeit - in de regel de current ratio, ofwel vlottende activa / kort vreemd vermogen - en een norm de solvabiliteit - in de regel het eigen vermogen / totaal vermogen - bedoeld.

Het dividendbeleid dient in beginsel jaarlijks voorafgaand aan een boekjaar in samenhang met een balansnormering, en met inachtneming van het beleidsplan, het jaarplan en de jaarlijkse exploitatie- en investeringsbegroting, gemotiveerd door de Minister aan de adviseur te worden gemeld. Het is gebruikelijk dat de Minister na ontvangst van het dividendbeleidsvoorstel voor de motivering advies inwint bij het Ministerie van Financiën, waarbij het principe van hoor en wederhoor wordt gehanteerd.

Gelet op het voorgaande is de adviseur niet tot toetsing van het dividendbeleid van CPost gekomen.

Met inachtneming van het gestelde in dit advies wordt de Minister geadviseerd om conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance te bewerkstelligen dat CPost een dividendbeleid opstelt dat voldoet aan een balansnormering en alsdan het voornemen tot vaststelling van het dividendbeleid schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur corporate governance te melden.

## 6 Conclusie en Advies

- De adviseur is niet tot toetsing van het dividendbeleid van CPost gekomen om de in dit advies aangegeven redenen.
- Met inachtneming van het gestelde in dit advies wordt de Minister geadviseerd om conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance te bewerkstelligen dat CPost een dividendbeleid opstelt dat voldoet aan een balansnormering en alsdan het voornemen tot vaststelling van het dividendbeleid schriftelijk en gemotiveerd aan de adviseur corporate governance te melden.

SBTNO  
De adviseur corporate governance

cc.  Minister-President  
Minister van Financiën