



AFKONDIGINGSBLAD VAN SINT MAARTEN

Jaargang 2019
No. 33

Landsverordening van de derde september 2019 tot het verlenen van een machtiging voor het vervreemden van de in eigendom aan het land Sint Maarten toebehorende aandelen in het aandelenkapitaal van United Telecommunication Services N.V. (Machtigingslandsverordening vervreemding aandelen UTS)

IN NAAM VAN DE KONING!

De Gouverneur van Sint Maarten,

In overweging genomen hebbende:

dat het land Sint Maarten 12,5% van de aandelen in het aandelenkapitaal van United Telecommunication Services N.V. (hierna: UTS) houdt;

dat het land Sint Maarten voornemens is een overeenkomst ter zake van de verkoop van zijn aandelen in het aandelenkapitaal in UTS aan te gaan;

dat de Minister die het aangaat, gezamenlijk met de Minister van Financiën, ingevolge artikel 46, derde lid, van de Comptabiliteitslandsverordening, daartoe bij landsbesluit gegeven krachtens landsverordening dienen te worden gemachtigd;

Heeft, de Raad van Advies gehoord, op initiatief vanuit de Staten, vastgesteld de onderstaande landsverordening:

Artikel I

1. De Minister van Justitie en de Minister van Financiën worden gezamenlijk bij landsbesluit gemachtigd tot het verrichten van rechtshandelingen als bedoeld in artikel 46, derde lid, van de Comptabiliteitslandsverordening met betrekking tot het vervreemden van de aandelen in het aandelenkapitaal van UTS die toebehoren aan het land Sint Maarten.
2. De minimumprijs voor het vervreemden van de aandelen als bedoeld in het eerste lid mag niet lager zijn dan NAF. 20,000,000.

Artikel II

“Deze landsverordening treedt, gezien het spoedeisend belang hiervan als bedoeld in artikel 127, derde lid, van de Staatsregeling, in werking met ingang van de eerste dag na de datum van uitgifte van het Afkondigingsblad waarin deze wordt geplaatst.”

Artikel III

Deze landsverordening wordt aangehaald als: Machtigingslandverordening vervreemding aandelen UTS.

Deze landsverordening wordt met de memorie van toelichting in het Afkondigingsblad geplaatst.

Gegeven te Philipsburg, de *derde* september 2019
De Gouverneur van Sint Maarten

De *vierde* september 2019
De Minister van Justitie,

De *vierde* september 2019
De Minister van Financiën,

Uitgegeven de *vijfde* september 2019
De Minister van Algemene Zaken
Namens deze,
Hoofd afdeling Juridische Zaken & Wetgeving

MEMORIE VAN TOELICHTING

Algemeen deel

Inleiding

De onderhavige initiatief ontwerp landsverordening dient om het voornemen van de regering mogelijk te maken om de aan het land Sint Maarten toebehorende aandelen in het aandelenkapitaal in United Telecommunication Services N.V. (hierna: UTS) te vervreemden.

Het Land houdt 12,5% van de aandelen in het aandelenkapitaal in UTS. De regering is voornemens deze aandelen over te dragen aan Liberty Latin America (hierna: LLA) dan wel aan een entiteit binnen de LLA-groep. De voorwaarden voor de overdracht zijn vastgelegd in een overeenkomst (hierna: SXM SPA). De initiatiefnemer heeft uit berichtgeving vernomen dat de aandelen in het aandelenkapitaal van UTS die in eigendom aan het land Curaçao toebehoorden onlangs zijn overgedragen aan LLA¹, dan wel een entiteit binnen de LLA-groep, en ziet daarom een dringende reden om de overdracht van aandelen toebehorende aan het land Sint Maarten zo spoedig mogelijk te realiseren.

Ingevolge artikel 46, derde lid, van de Comptabiliteitslandsverordening dient bij de vervreemding van aan het Land in eigendom toebehorende aandelen in privaatrechtelijke rechtspersonen, de minister die het aangaat, gezamenlijk met de Minister van Financiën, bij landsbesluit gegeven krachtens landsverordening te worden gemachtigd.

Hoewel als Curaçao zijn aandelen verkoopt betekent niet automatisch dat, vanuit juridisch oogpunt, St. Maarten zijn minderheidsaandelen van 12.5% moet verkopen, het perspectief van deze wet heeft het nadruk aan het algemene belang van het land is. Dit is omdat van het niet verkopen van de aandelen kan de volgende risico's met zich mee brengen:

1. **Verwatering van aandelen:** Volgens Investopedia, verwatering vindt plaats wanneer een bedrijf nieuwe aandelen uitgeeft, welk resulteert in een afname van het eigendomspercentage van een bestaande aandeelhouder van dat bedrijf. Wanneer het aantal uitstaande aandelen toeneemt, bezit elke bestaande aandeelhouder een kleiner of verwaterd percentage van het bedrijf, waardoor elk aandeel minder waardevol is. In het geval van UTS, dit zou kunnen doordat de meerderheidsaandeelhouder volledige bevoegdheid heeft om nieuwe aandelen te realiseren door hun exclusief bevoegdheid over uitgifte van aandelen. Hierdoor is de verdunning van de aandelen van St. Maarten een imminente optie.
2. **Schuldabsorptie en St. Maarten's niveau van omzet / risicoverhouding:** door het aangaan van nieuwe schulden, nieuwe partnerschappen, of door meer investeringen te eisen van zijn minderheidsaandeelhouder (St. Maarten), bestaat de mogelijkheid dat de waarde van de aandelen van St. Maarten erdisconteerd kunnen worden. Deze devaluatie kan worden gerechtvaardigd door dat de aandeelhouder van St. Maarten "in de inkomsten deelt, maar niet in de risico's". Per persbericht van

¹ <https://www.thedailyherald.sx/islands/86310-sale-of-curacao-s-uts-shares-confirmed>

"Curacao corporate governance adviseur SBTNO constateerde een gebrek aan evenwicht tussen de verdeling van opbrengsten en risico's voor aandeelhouders Curaçao en St. Maarten met de verkoop van United Telecommunications Services (UTS) aan Liberty Latin America (LLA).

De claim is dat St. Maarten deelt in de inkomsten, maar niet in het risico van UTS-dochterondernemingen Blue Nap Americas (Dataplanet), Cariflix en ATM (TeleCuraçao). Deze moeten worden geplaatst in een stichting met als doel "het verwerven, beheren en liquideren van activa van UTS en een van haar dochterondernemingen."

- 3. Geen concurrentievoordeel of inkomstenstroom door bezit van de aandelen:** vanwege de kleine omvang van de aandelen en het feit dat St. Maarten geen besluitvorming heeft als minderheidsaandeelhouder, is er geen concurrentievoordeel (bijvoorbeeld helpen bij het veiligstellen van de behoeften van Telem) noch is er een inkomstenstroom; St. Maarten heeft geen dividenden uit UTS uitgekeerd conform de goedgekeurde jaarrekening van voorgaande jaren.

Financiële paragraaf

De initiatiefnemer heeft uit berichtgeving vernomen dat de waarde van de verkoop van UTS aan LLA een waarde van USD 189 miljoen vertegenwoordigt² en gaat ervan uit dat het land Sint Maarten dezelfde prijs per aandeel zal ontvangen als het land Curaçao. Wat precies de gevolgen voor de Landskas zullen zijn kan de initiatiefnemer zonder de transactiedocumenten te hebben gezien, niet met zekerheid inschatten. De initiatiefnemer gaat er verder vanuit dat het bedrag in ieder geval toe komt aan de algemene middelen en dat deze zullen worden opgenomen in de landsbegroting van het dienstjaar 2019.

Het is duidelijk dat deze verordening niet alle actuele informatie bevat, aangezien de situatie uiterst vloeidend is met betrekking tot de verkoopprijs, deadlines en privacyrecht. Zelfs binnen een vergadering met een gesloten deur gehouden op 20 februari 2019 leverden heel weinig details op van de verkoopprijs of het huidige aanbod op tafel.

Deze wet is echter slechts de machtiging voor de verkoop van de aandelen, die de weg vrijmaakt voor de overheid om onderhandelingen aan te gaan en een verkoopprijs te verstevigen. Een budgetwijziging is nog steeds vereist als een verkoop moet worden voltooid, wat buiten de reikwijdte van deze wetgeving valt. Dit budgetwijziging kan worden geïnitieerd door de staten of door de overheid zodra de verkoopprijs formeel is afgetekend door beide partijen (koper en overheid) bijvoorbeeld in een intentieverklaring of Term Sheet.

² <https://www.thedailyherald.sx/islands/86310-sale-of-curacao-s-uts-shares-confirmed>.

Artikelsgewijs deel

Artikel I

Dit artikel voorziet in een grondslag voor het landsbesluit waarin de Minister van Justitie, als beleidsverantwoordelijke minister ten aanzien van de in eigendom toebehorende aandelen in het aandelenkapitaal van UTS, gezamenlijk met de Minister van Financiën, worden gemachtigd om de SXM SPA, bijbehorende leveringsakten en andere aan de transactie gerelateerde documenten te ondertekenen.

Artikel II

Gelet op het spoedeisende karakter van de transactie, acht de initiatiefnemer het opportuun om aan de onderhavige landsverordening een spoedeisend belang toe te kennen in de zin van artikel 127, derde lid, van de Staatsregeling.

De criteria voor het aannemen van een spoedeisend belang zijn neergelegd in artikel 17, tweede lid, van de Landsverordening Constitutioneel Hof. In het onderhavige ontwerp is er sprake van een spoedeisend belang vanwege zwaarwegende private of publieke nadelen bij vertraging in de zin van artikel 17, tweede lid, onderdeel a, van de Landsverordening Constitutioneel Hof. Na de vervreemding van de aandelen in het aandelenkapitaal van UTS door het land Curaçao, kunnen de aandelen in het aandelenkapitaal van UTS die in bezit zijn van het land Sint Maarten, middels vennootschapsrechtelijke besluitvorming en -procedures, verwateren. Het land Sint Maarten riskeert dat de koopprijs per aandeel, door een (verdere) vertraging die is te wijten aan het land Sint Maarten, lager uitvalt dan die aan het land Curaçao is betaald. Dit acht de initiatiefnemer onwenselijk.

Om precies te zijn, de specifieke redenen waarom de initiatiefnemer meent dat er spoedeisend belang vereist:

Op basis van de communicatie die is ontvangen van de minister van Justitie, en die tot uitdrukking is gebracht in de vergadering van 20 Februari 2019 met de minister van Justitie en UTS, heeft de koper aangegeven dat hij deadlines zal stellen aan de overheid. Uiteindelijk na dit deadline kan zijn aanbod tot kopen geannuleerd worden. Het is moeilijk om bij het schrijven van deze wet vast te stellen wat de precieze deadline is, aangezien de situatie vloeiend is en doordat de communicatie exclusief tussen de toekomstige koper en met de overheid; niet met de staten in verband met de aard van Trias Politicas. Het feit blijft dat de mogelijkheid om tegen de huidige prijs te verkopen op elk moment van tafel kan komen.

Zoals uiteengezet in het vorige deel (Motive), kunnen, nadat het aanbod van de tafel is gehaald, schuldsanering, asset / liability merging en verwatering van aandelen worden gerealiseerd.

Gezien de precaire financiële situatie waar het Land zich nu in bevindt.

Aangezien de waarde van de aandelen dus in handen is van de beslissingen van de toekomstige koper (Liberty), als een minderheidsaandeelhouder (St. Maarten) kan het onverantwoordelijk zijn om de aandelen dat nuwel een waarde hebben toe te laten in waarde, en geen voordeel te brengen voor de al in geld vastzittende overheidskas.

De Minister van Justitie,

De Minister van Financiën,

De Minister van Algemene Zaken,

A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical stroke with a loop at the top and a horizontal stroke crossing it.

Initiative Taker – MP Rolando Brison