

## JAARVERSLAG 2012

### Verslag van de President

#### Algemene beschouwing

Het jaar 2012 was het vierde jaar sinds het uitbreken van de internationale financiële crisis. Het herstel uit deze crisis verloopt traag en wordt gekenmerkt door onzekerheid op de financiële markten, hoge staatsschulden en omvangrijke bezuinigingsmaatregelen om de begrotingstekorten te beperken. Gedurende 2012 nam de groei van de wereldeconomie af tot 3,2% als gevolg van een vertraging in de productiegroei in de hoogontwikkelde landen, de opkomende economieën en de ontwikkelingslanden.

In tegenstelling tot de wereldwijde economische trend, heeft de economie van Sint Maarten zich in 2012 met een reële BBP groei van 1,5% hersteld van de zwakke ontwikkeling in 2011. De inflatie daalde van 4,6% in 2011 naar 4,0% in 2012, voornamelijk door een afnemende groei in de internationale oliepijzen.

In Curaçao werd een reële krimp van 0,1% van het BBP in 2012 geregistreerd nadat de economie in 2011 met 0,6% was gegroeid. De economische krimp ging gepaard met een inflatie van 3,2%, een toename vergeleken met de gemiddelde prijsstijging van 2,3% in 2011. De toegenomen inflatoire druk was vooral het resultaat van een verhoging van het tarief van de omzetbelasting van 5,0% naar 6,0% in 2012.

De afname in het reële BBP in Curaçao werd veroorzaakt door de binnenlandse vraag. Zowel de particuliere bestedingen als de overheidsbestedingen namen af in 2012. De daling in de particuliere bestedingen werd veroorzaakt door een afname van de consumptie. Door de toegenomen inflatoire druk gedurende 2012 nam de koopkracht af, waardoor de private consumptie daalde. De private investeringen lieten echter een kleine groei zien, gedreven door investeringen in onder andere de raffinaderij en de utiliteitensector. Daarnaast namen de overheidsbestedingen af, als gevolg van een daling in zowel de publieke consumptie als de investeringen. De bijdrage van de netto buitenlandse vraag aan de groei was positief in 2012 doordat de stijging in de exporten de toename in de importen overtrof.

De magere economische prestatie van Curaçao was grotendeels het resultaat van een afname in de activiteiten in de industrie en de bouwsector. Bovendien groeiden de activiteiten in de overige economische sectoren minder sterk in 2012 vergeleken met 2011. In de sector industrie nam de reële toegevoegde waarde af door een daling in de productieactiviteiten van de "Isla" raffinaderij. De lagere productie werd veroorzaakt door onderhoudswerkzaamheden die gedurende 2012 plaatsvonden en door vertragingen in het opstartproces van de cat cracker na de afronding van deze onderhoudswerkzaamheden. Bovendien namen de scheepsreparatieactiviteiten af, zoals blijkt uit de daling in het aantal gewerkte manuren. Net zoals in de twee voorgaande jaren namen de activiteiten in de bouwsector af in 2012 door een gebrek aan grote bouwprojecten. De afgelopen jaren is het aantal grote private investeringsprojecten afgenomen door onder andere financieringsproblemen, gebrek aan ondernemersvertrouwen en de verslechterde economische omstandigheden in Nederland, dat een belangrijke markt is voor residentieel vastgoed op Curaçao.

In de groot- en kleinhandel nam de groei in de activiteiten af door de daling in de binnenlandse bestedingen. Echter, een stijging in de herexporten door de bedrijven in de vrije zone en de positieve ontwikkelingen in de toeristische industrie droegen bij aan de groei in de sector groot- en kleinhandel. Ook in de utiliteitensector nam de groei af, doordat de stijging in de productie van elektriciteit en water in 2012 minder sterk was in vergelijking met 2011.

De groei in de reële toegevoegde waarde van de sector transport, opslag en communicatie vertraagde in 2012 vergeleken met 2011. Overeenkomstig de groei in het aantal verblijfstoeristen namen de luchttransportactiviteiten en de activiteiten op de luchthaven toe. Bovendien steeg het aantal commerciële landingen in 2012 vergeleken met 2011. De haven registreerde ook positieve resultaten doordat het aantal bezoekende schepen toenam, de hoeveelheid verwerkte vracht groeide en de olieopslagactiviteiten stegen.

Ook in de financiële dienstverlening nam de groei af in 2012. De reële toegevoegde waarde van de lokale financiële dienstverlening nam toe door een stijging in de netto rente-inkomsten. De hogere netto rente-inkomsten was het resultaat van een daling in de rente-uitgaven. De ontwikkelingen in de internationale financiële dienstverlening waren echter teleurstellend doordat de activiteiten afnamen zoals blijkt uit een daling in de lonen en salarissen.

De positieve ontwikkelingen in de sector restaurants en hotels kunnen worden toegeschreven aan een groei in zowel het verblijfstoerisme als het cruisetoeerisme. De bemoedigende ontwikkelingen in het verblijfstoerisme gedurende 2012 benadrukken het belang van meer vliegverbindingen. In 2012 nam het aantal vliegverbindingen met Zuid- en Midden-Amerika toe, doordat COPA airlines met reguliere vluchten begon tussen Curaçao en

Panama. Ook introduceerde Air Berlin directe vluchtverbindingen tussen Düsseldorf en Willemstad. Een analyse van de verschillende marktsegmenten laat zien dat het aantal toeristen vanuit Zuid- en Midden-Amerika, in het bijzonder Venezuela, sterk toenam in 2012. Bovendien groeide het aantal Europese bezoekers, voornamelijk als gevolg van een sterke stijging in het aantal Duitse toeristen. De toename in het Europese marktsegment werd enigszins teniet gedaan door een daling in het aantal Nederlandse toeristen, de belangrijkste markt is voor het verblijfstoerisme van Curaçao. De groei in het verblijfstoerisme werd gematigd door een daling in het aantal bezoekers uit Noord-Amerika en de Caribische regio.

De reële BBP expansie in Sint Maarten in 2012 was vooral te danken aan een groei in de sectoren restaurants en hotels en transport, opslag en communicatie. De sector restaurants en hotels presteerde goed in 2012 door een toename in zowel het aantal verblijfstoeristen als het aantal cruisetoeristen. De groei in het aantal cruisetoeristen was het resultaat van een stijging in het aantal cruiseschepen dat Sint Maarten bezocht. Echter, de groei in het cruisetoerisme was minder sterk dan in 2011. Het verblijfstoerisme registreerde een stijging dankzij een toename in het aantal bezoekers uit Noord-Amerika, dat traditioneel de belangrijkste markt is voor het verblijfstoerisme op Sint Maarten. In 2011 daalde het aantal vliegverbindingen tussen Noord-Amerika en Sint Maarten, omdat American Eagle haar vluchten stopzette. Echter, in 2012 herstelde het aantal vliegverbindingen doordat Jetblue met vluchten startte tussen Philipsburg en San Juan. Deze positieve ontwikkeling droeg bij aan de groei van het verblijfstoerisme uit Noord-Amerika. Een groei in het Europese en Caribische marktsegment droeg ook bij aan de expansie in het verblijfstoerisme gedurende 2012.

De reële toegevoegde waarde in de sector transport, opslag en communicatie steeg door een toename in de activiteiten in zowel de luchtvaart als de zeevaart. De positieve ontwikkeling in de luchtvaartgerelateerde activiteiten was het resultaat van de stijging in het aantal afgehandelde passagiers op de luchthaven. Laatstgenoemde stijging was gerelateerd aan de toename in het aantal verblijfstoeristen. De ontwikkelingen in de zeehaven waren ook positief door een stijging in het aantal bezoekende schepen en een toename in de vrachtafhandeling.

De groot- en kleinhandel registreerde een groei door de positieve ontwikkelingen in het toerisme, in het bijzonder het verblijfstoerisme. Echter, een afname in de binnenlandse bestedingen, in het bijzonder een daling in de private consumptie, hebben de groei in de groot- en kleinhandel enigszins gematigd.

De utiliteitensector en de financiële dienstverlening droegen ook bij aan de reële BBP groei gedurende 2012. De activiteiten in de utiliteitensector namen toe zoals blijkt uit de stijging in de productie en de consumptie van water en elektriciteit. De reële toegevoegde waarde van de financiële dienstverlening steeg door een toename in de netto rente-inkomsten van de lokale banken.

De groei in de bouwsector van Sint Maarten was nihil in 2012 doordat een toename in publieke bouwprojecten, waaronder een woningbouwproject, werd tenietgedaan door een daling in de particuliere investeringen. De ontwikkeling in de particuliere investeringen kwam overeen met de daling in de verstrekte bedrijfskredieten en hypotheeklen in Sint Maarten. De sector industrie droeg negatief bij aan de groei door voornamelijk een daling in de reparatieactiviteiten aan de jachten die Sint Maarten gedurende 2012 hebben bezocht.

De ontwikkelingen in de openbare financiën van Curaçao werden voor een groot deel bepaald door de officiële aanwijzing van de Raad van Ministers van het Koninkrijk aan de overheid van Curaçao. Eén van de voorwaarden voor de schuldsanering zoals overeengekomen in de Rijkswet Financieel Toezicht voor Curaçao en Sint Maarten is de regel dat de twee landen een evenwichtige begroting moeten hebben. Echter, in 2012 werd duidelijk dat in strijd met deze regel de overheid van Curaçao in 2010 en 2011 een begrotingstekort had. Bovendien gaven de ontwikkelingen in de overheidsfinanciën aan dat bij het uitblijven de nodige maatregelen de overheid zou worden geconfronteerd met progressief oplopende begrotingstekorten in 2012 en verder. Op grond hiervan werd de aanwijzing gegeven om de nodige maatregelen te nemen om een tekort in 2012 te voorkomen en de tekorten uit 2010 en 2011 te compenseren.

Desalniettemin was Curaçao niet in staat om vóór het einde van 2012 aan de aanwijzing te voldoen. Het land registreerde in 2012 een tekort op haar gewone dienst van NAf.110,3 miljoen, een daling vergeleken met het tekort van NAf.153,7 miljoen in 2011. Het lagere tekort was het gevolg van een toename in de overheidsinkomsten, enigszins tenietgedaan door een stijging in de overheidsuitgaven. De inkomsten van de overheid namen toe door een groei in zowel de belastinginkomsten als de niet-belastinginkomsten. De groei in de belastinginkomsten was grotendeels het resultaat van de verhoging van het tarief van de omzetbelasting van 5,0% naar 6,0%, enigszins gematigd door een daling in de inkomsten uit accijnzen en invoerrechten. Tegelijkertijd namen de niet-belasting inkomsten toe door ontvangsten uit Nederland gerelateerd aan het BRK belastingverdrag. Echter, aangezien de bronbelastingaanslagen worden bestreden via het gerecht en hierdoor de kans bestaat dat de fondsen weer moeten worden teruggestort naar Nederland, zijn deze inkomsten ook geboekt aan de uitgavenzijde van de begroting. Laatstgenoemde boeking verklaart deels de stijging in de overheidsuitgaven. Een toename in de lonen en salarissen en de uitgaven aan goederen en diensten hebben ook bijgedragen aan de stijging in de overheidsuitgaven gedurende 2012. Echter, een daling in de subsidies en overdrachten door minder uitbetalingen aan huishoudens heeft de groei in de overheidsuitgaven enigszins verzacht.

Net zoals in de twee voorgaande jaren was het voor de overheid van Sint Maarten een enorme uitdaging om in 2012 een evenwichtige begroting te presenteren. Daarnaast kostte het de overheid veel moeite om binnen de goedgekeurde begroting te blijven.

Uit de beschikbare data kan worden geconcludeerd dat de overheid van Sint Maarten in 2012 een overschot van NAf.27,9 miljoen op de gewone dienst had; een toename vergeleken met het overschot van NAf.10,3 miljoen van 2011. Dit positieve resultaat was het gevolg van een toename in de overheidsinkomsten die de stijging in de overheidsuitgaven overschreed. Aan de inkomstenkant namen de belastinginkomsten toe, voornamelijk door meer inkomsten uit de omzetbelasting als gevolg van de economische groei in 2012. Ook namen de inkomsten uit de logeergastenbelasting en de loonbelasting toe ten opzichte van 2011. De inkomsten uit winstbelasting en grond- en overdrachtsbelasting lieten echter een daling zien. Helaas was er geen onderverdeling van de uitgaven van de overheid van Sint Maarten beschikbaar.

De betalingsbalans van de monetaire unie registreerde in 2012 een tekort doordat het tekort op de lopende rekening niet volledig werd gedekt met externe financiering en kapitaaloverdrachten. Het tekort op de betalingsbalans kwam tot uitdrukking in een daling van de bruto reserves van de centrale bank. Hierdoor daalde de gemiddelde importdekking van 3,7 maanden in 2011 tot 3,2 maanden in 2012.

Het tekort op de lopende rekening nam in 2012 af ten opzichte van 2011 door een toename in de netto exporten van goederen en diensten. Deze toename was het resultaat van een stijging van de exporten, gedeeltelijk tenietgedaan door een groei in de importen. De exporten stegen door meer deviezeninkomsten uit toerisme en transportactiviteiten, meer herexporten door de bedrijven in de vrije zone van Curaçao en meer handelsactiviteiten door de Isla raffinaderij. Daarnaast namen de importen toe als gevolg van onder andere meer olie-importen in Sint Maarten. Bovendien importeerden de bedrijven in de vrije zone van Curaçao meer goederen om aan de buitenlandse vraag te voldoen en om hun voorraden aan te vullen. Een groei in de import van bouwmaterialen en meer betalingen voor diensten die aan de lokale luchtvaartmaatschappijen in het buitenland worden geleverd hebben ook bijgedragen aan de toename van de importen van goederen en diensten. Zowel de inkomensrekening als de inkomensoverdrachtenrekening verslechterde in 2012 vergeleken met 2011. De verslechtering in de inkomensrekening kwam voornamelijk door een daling in de rente-inkomsten op buitenlandse beleggingen gecombineerd met een stijging in de dividendbetalingen aan buitenlandse investeerders. De inkomensoverdrachtenrekening verslechterde door een daling in de inkomensoverdrachten ontvangen uit het buitenland.

Het tekort op de lopende rekening werd grotendeels gefinancierd met externe financiering. Dit kwam tot uitdrukking in een verslechtering van de portfolio-investeringsrekening, de directe investeringsrekening en de leningen- en kredietrekening. Gedurende 2012 zijn verschillende schuldtitels, die in het verleden door de entiteiten van de Nederlandse Antillen waren uitgegeven en door de Nederlandse staat waren overgenomen, vervallen. De meeste lokale institutionele beleggers die deze schuldtitels in portefeuille hadden, hebben de ontvangen fondsen niet meteen in het buitenland herbelegd. De netto directe investeringen in de monetaire unie namen grotendeels toe als gevolg van een stijging in de verplichtingen van lokale bedrijven aan hun buitenlandse moedermaatschappijen en de aankoop van onroerend goed door niet-ingezetenen. Daarnaast verslechterde de leningen- en kredietrekening door onder andere de netto afname in de buitenlandse banktegoeden van lokale bedrijven om een deel van hun importen te financieren, meer ontvangen handelskredieten voor importen en de netto terugbetaling van handelskredieten verstrekt aan buitenlandse klanten. De netto kapitaaloverdrachten in de monetaire unie daalden in 2012 voornamelijk door een afname in de ontvangen ontwikkelingsfondsen. Eén van de voorwaarden van de schuldsanering was de afbouw van de ontwikkelingshulp door Nederland.

De toename in de monetaire grootheden was iets sterker in 2012 dan in 2011. De groei in 2012 kan geheel worden toegeschreven aan een toename in de netto binnenlandse activa. De netto buitenlandse activa daalden daarentegen zowel bij de commerciële banken als bij de centrale bank. De groei in de netto binnenlandse activa werd vooral veroorzaakt door een toename in de private kredietverlening. Alle leningcomponenten in Curaçao, met uitzondering van de consumptieve leningen, namen toe in 2012. Net zoals in 2011 registreerde Sint Maarten een daling in alle leningcomponenten. De groei in de netto binnenlandse activa was ook het gevolg van een stijging in de netto kredieten aan de overheid. Laatstgenoemde was grotendeels het resultaat van een afname in de deposito's van de overheden.

Gegeven het hoge tekort op de lopende rekening van de betalingsbalans, de relatief snel groeiende kredietverlening in vergelijking tot de BBP groei en de dalende deviezenreserves, heeft de Bank haar verkrappende monetaire beleid in 2012 voortgezet. Het percentage van de verplichte reserve werd geleidelijk verhoogd van 10,50% aan het einde van 2011 naar 14,25% aan het einde van 2012. Echter, door de hoge overliquiditeit in de geldmarkt bleek het verplichte reservepercentage alleen geen effectief middel om de kredietgroei te matigen. Daarom heeft de Bank voor de periode maart – augustus 2012 een tijdelijke kredietbevrozing geïntroduceerd. Doordat de groei in de private kredietverlening en de daling in de deviezenreserves matigden, heeft de Bank de kredietmaatregel enigszins versoepeld door een maximale kredietgroei van 1% te hanteren voor de periode september 2012 – februari 2013. Bovendien werd naast de commerciële banken, de kredietmaatregel ook van toepassing op de Postspaarbank en de Centrale Hypotheekbank in de tweede termijn van deze maatregel.

Het andere monetaire beleidsinstrument, de veiling van Certificates of Deposit (CD's) werd niet actief ingezet. Gedurende de tweewekelijkse veilingen van CD's heeft de Bank zich enkel gericht op de herfinanciering van vervallende CD's. De beleningsrente van de Bank bleef onveranderd op 1,00%.

### **Beleidsoverwegingen**

De afgelopen jaren ontwikkelden de economieën van Curaçao en Sint Maarten zich zwak ten opzichte van de regio. Het reële BBP van het Caribische Gebied groeide naar schatting met gemiddeld 3,0% per jaar gedurende 2012 – 2012. Daarentegen noteerde de Curaçaose economie een magere groei van gemiddeld 0,2%, terwijl de economie van Sint Maarten gemiddeld helemaal niet groeide. Met andere woorden, Curaçao en Sint Maarten lopen achter op de regio.

Het is vermeldenswaardig in dit kader dat Curaçao en Sint Maarten, in tegenstelling tot de meeste landen in de regio, geen hoge overheidsschuld hebben. Deze gunstige situatie is te danken aan de schuldverlichting die was overeengekomen als onderdeel van het ontmantelingsproces van de Nederlandse Antillen. Echter, ondanks deze unieke situatie bleken de twee landen toch niet in staat een hoger groeipad te bereiken. Eén van de redenen hiervoor is dat de groei van de investeringen de laatste jaren is achter gebleven.

Het vertrouwen van investeerders is door verschillende factoren negatief beïnvloed, waaronder het trage economische herstel bij onze belangrijkste handelspartners, die de groei van de netto directe buitenlandse investeringen in de twee landen temperde. Verder hadden de frequente regeringswisselingen, het gebrek aan beleidsconsistentie en het onvermogen om de zwakheden in het investeringsklimaat van Curaçao en Sint Maarten aan te pakken, een negatieve invloed op het vertrouwen van investeerders.

Zoals genoemd tijdens verschillende gelegenheden, zijn de belangrijkste aandachtsgebieden van ons investeringsklimaat de starheden in de arbeidsmarkt, de bureaucratie en de hoge belastingdruk. Als deze zwakheden niet worden aangepakt, zal dit private investeringen ontmoedigen en kunnen wij geen hoger groeipad bereiken.

In het geval van Curaçao moest de regering de preciaire overheidsfinanciën aanpakken om te kunnen voldoen aan de eis van begrotingsevenwicht conform de afspraken in het kader van de schuldverlichting. Er zijn al verschillende maatregelen genomen om de overheidsuitgaven terug te dringen. Op het gebied van de kosten van de gezondheidszorg is een basisverzekering ziektekosten geïntroduceerd. Om het tekort van het AOV-fonds te elimineren is de pensioenleeftijd naar 65 jaar gegaan en zijn de premies voor zowel werkgevers als werknemers verhoogd. De overheidsinkomsten zijn ondermeer verhoogd door een differentiatie van de omzetbelastingtarieven.

Echter, de onevenredige nadruk op het realiseren van begrotingsevenwicht is ten koste gegaan van de economische groei, resulterend in een krimp van de economie en toegenomen beperkingen op sociaal gebied. Daarom moet de regering naast het aanpakken van de begrotingstekorten, zich gaan richten op het starten van investeringsprojecten die de economische groei weer opgang brengen en het faciliteren van private investeringsinitiatieven. In dit verband verwelkomt de Bank het recent bekend gemaakte publieke investeringsprogramma, waaronder de verbetering van het Curaçaose wegennet, dat een belangrijke impuls aan de economische groei kan geven. Door publieke investeringen, samen met het adequaat faciliteren van private investeringsprojecten en een consistent en transparant overheidsbeleid, kan een belangrijke stap worden gezet met betrekking tot het herstel van vertrouwen van investeerders en het bereiken van een hoger groeipad. De recente stabiele rating van Curaçao door Standard & Poor's vormt een welkome ondersteuning van deze strategie.

Sinds de autonome status van Sint Maarten in het Koninkrijk worstelt het land met het realiseren van begrotingsevenwicht en het corrigeren van begrotingsoverschrijdingen. In plaats van het aanpakken van de economische problemen en het stimuleren van economische groei, moest Sint Maarten zich vooral richten op financieel en begrotingsbeheer. Op het gebied van verzamelen en rapporteren van statistieken is vooruitgang geboekt. Echter, de tijdige oplevering van complete gegevens over de overheidsfinanciën dient nog aanzienlijk te verbeteren.

De economische groei in Sint Maarten in 2012 was vooral toe te schrijven aan de toeristen- en transportsectoren. Echter, een nadere analyse van de toeristensector wijst uit dat Sint Maarten haar toeristische product moet verbeteren om groei voor de toekomst veilig te stellen. Ook de groei in het cruisetoeerisme is afgezwakt. Cruisetoeeristen besteden minder op het eiland, omdat de cruiseschepen tegenwoordig een ruim assortiment aan producten aanbiedt aan haar passagiers tegen concurrerende prijzen. Aangezien de bijdrage van cruisetoeeristen aan de economie op den duur kan afnemen, dient Sint Maarten haar toeristische product te diversificeren om sterker te kunnen groeien in andere markten.

Ondertussen is de concurrentie van andere Caribische bestemmingen sterker geworden. De dienstverlening aan jachten, bijvoorbeeld, die traditioneel in belangrijke mate bijdraagt aan de economie van Sint Maarten door scheepsreparaties en bevoorrading, ondervindt steeds meer concurrentie van andere eilanden die dezelfde diensten tegen scherpere prijzen aanbieden met minder bureaucratie. Deze uitdagingen moeten spoedig worden aangepakt voor een stabiele lange termijn groei van Sint Maarten's belangrijkste economische pilaar.

De betalingsbalans van de monetaire unie blijft zorgelijk. Het tekort op de lopende rekening is internationaal gezien hoog. Daarnaast zijn de externe financiering en de kapitaaloverdrachten vanuit het buitenland onvoldoende om dit tekort te dekken. Als gevolg hiervan is er sprake van een dalende trend in onze internationale reserves en importdekking.

In het licht van deze situatie heeft de Bank haar krappe monetaire beleid voortgezet. Het verplichte reservepercentage is verder verhoogd tot 16,00% vanaf 17 juni 2013. Naast het verhogen van de verplichte reserve, heeft de Bank de kredietmaatregel verlengd met een derde termijn tot eind augustus 2013. Echter, een verkrappend monetair beleid is slechts een korte termijn oplossing voor een structureel probleem.

Om te voorkomen dat het monetaire beleid uiteindelijk het economische herstel belemmert, dienen de regeringen van Curaçao en Sint Maarten het initiatief te nemen met een economisch beleid dat op de korte termijn de economie weer op gang brengt en resulteert in een duurzame hogere groei in de toekomst. Een consistente uitvoering van een dergelijk groeistrategie zal bijdragen aan de noodzakelijke stabiele macro-economische omgeving, waarin onze jonge landen kunnen bloeien.

Een hoger groeipad is ook essentieel om de sociale omgeving voor onze burgers te verbeteren. Het is bekend dat verschillende gebieden van publieke dienstverlening, waaronder gezondheidszorg, onderwijs, sociale huisvesting, veiligheid, openbaar vervoer en het milieu, niet voldoen aan onze aspiraties. Om de noodzakelijk verbeteringen op deze terreinen te kunnen financieren, kan bijvoorbeeld 2 procentpunt extra groei bijdragen aan NAf.30 miljoen extra belastinginkomsten voor Curaçao en NAf.7 miljoen voor Sint Maarten. Echter, om te garanderen dat deze extra inkomsten daadwerkelijk worden gebruikt voor de uitvoering van een dergelijk sociaal programma, is het instellen van een plafond voor de groei van de uitgaven onontbeerlijk.

E.D. Tromp  
President