

Aan De Raad van Ministers  
dtkv De Minister van Verkeer, Vervoer  
en Ruimtelijke Planning  
De heer C.F. Cooper  
Berg Arrarat Perceel C  
Alhier

Uw nummer 2025/025911 Uw brief van: 10 september 2025 Ons nummer: 06102025.01 Willemstad, 6 oktober 2025  
(letter): 2025/031738  
2025/038681  
Onderwerp: DC-ANSP jaartoets dividendbeleid/dividenduitkering 2024  
(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 besluit van de Raad van Ministers van 10 september 2025 (met zaaknummers 2025/025911, 2025/031738 en 2025/038681), ontvangen op 12 september 2025, is de jaarrekening 2024 tezamen met een jaartoets inclusief het dividendbeleid en dividenduitkeringsvoorstel van Dutch Caribbean Air Navigation Service Provider N.V. (hierna: DC-ANSP) ter toetsing aan de adviseur voorgelegd.

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

- Besluit van de Raad van Ministers van 10 september 2025 met zaaknummers 2025/025911, 2025/031738 en 2025/08681;
- Aanbiedingsformulier voor stukken van de Raad van Ministers betreffende de goedkeuring dividendbeleid/dividenduitkering over het boekjaar 2024 van DC-ANSP;

- Brief van DC-ANSP van 28 mei 2025 aan de aandeelhouders met referentienummer DCANSP/MA/uit/2025/5/1056 betreffende het verzoek tot goedkeuring en vaststelling jaarrekening 2024 DC-ANSP;
- Brief van DC-ANSP van 4 juli 2025 aan de aandeelhouders met referentienummer DCANSP/MA/uit/2025/7/1392 betreffende Advies dividenduitkeringsvoorstel verslagjaar 2024;
- Advies d.d. 24 november 2023 van het Ministerie van Financiën (zaaknummer: 2023/026658 e.a.) betreffende “Aanpassingen en correctie dividendvoorstel in advies d.d. 6 september 2023 bij jaarrekening 2022 DC-ANSP”;
- Advies d.d. 26 augustus 2024 van het Ministerie van Financiën (zaaknummer: 2025/038681) betreffende “Advies bij jaarrekening 2024 DC-ANSP N.V.”;
- Jaarrekening 2024 DC-ANSP;
- Brief d.d. 3 oktober 2025 van de Minister van Verkeer en Vervoer en Ruimtelijke Planning aan de adviseur, ontvangen op 6 oktober 2025, betreffende nadere informatie “Dividenduitkeringsvoorstel DC-ANSP boekjaar 2024”;
- 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 3 oktober 2025.

### 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 dividenduitkering 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 dividenduitkeringsvoorstel 2024 DC-ANSP

Middels besluit van de Raad van Ministers van 10 september 2025 (met zaaknummers 2025/025911, 2025/031738 en 2025/038681), ontvangen op 12 september 2025, is de jaarrekening 2024 tezamen met een jaartoets inclusief het dividendbeleid en dividenduitkeringsvoorstel van Dutch Caribbean Air Navigation Service Provider N.V. (hierna: DC-ANSP) ter toetsing aan de adviseur voorgelegd.

Bij het raadplegen van de aangeleverde documenten heeft de adviseur geconstateerd dat enige informatie dan wel motivering ontbreekt. De adviseur heeft naar aanleiding hiervan middels schrijven van 10 september 2025 (nummer: 10092025.01) de Minister om nadere informatie verzocht. De adviseur heeft het volgende gesteld en verzocht:

“(…)

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.

Met betrekking tot het dividend en het dividenduitkeringsvoorstel wordt door DC-ANSP in het schrijven aan de vertegenwoordigers van de aandeelhouders d.d. 4 juli 2025 met kenmerk DCANSP/MA/uit/2025/7/1392 het volgende gesteld.

“(…)

Met verwijzing naar het jaarverslag 2024 en het vastgestelde dividendbeleid van Dutch-Caribbean Air Navigation Service Provider N.V. (DC-ANSP) en in navolging van artikel 5 van de Landsverordening Corporate Governance Curaçao (P.B. 2014, no 3) en het Landsbesluit Code Corporate Governance Curaçao (P.B. 2014, no 4) (“de Code”), bericht DC-ANSP de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) als volgt.

De kern van het vastgestelde dividendbeleid is als volgt:

- Er wordt dividend uitgekeerd mits voldaan is aan de volgende criteria: (i) de solvabiliteit bedraagt minimaal 40 procent; en (ii) de liquiditeit bedraagt volgens de current ratio minimaal 2.0.
- Indien aan de financiële criteria is voldaan, wordt in een voorstel (en besluit) voor dividenduitkering rekening houden met toekomstige investeringsplannen. In het geval van grote, incidentele investeringen, is terughoudendheid geboden ten aanzien van het uitkeren van dividend. In een voorstel voor dividenduitkering, neemt de directie toekomstige investeringen in overweging.
- Indien in een bepaald jaar een significante subsidie is ontvangen van één van de overheden, zal er geen dividend worden uitgekeerd, waarbij met significant wordt bedoeld een subsidie/omzet-verhouding van meer dan 5 procent.
- Een voorstel en besluit tot uitkering van dividend wordt gewogen tegen (verlaging van) de tarieven die DC-ANSP aan de gebruikers in rekening brengt.
- Bij een besluit tot dividenduitkering wordt 20 procent van het behaalde financiële resultaat uitgekeerd.

### Investerings

Zoals bekend voert DC-ANSP een omvangrijk investeringsprogramma uit, waarmee de vereiste kwaliteit van de luchtverkeersdienstverlening in de toekomst gegarandeerd wordt.

Dit investeringsprogramma startte in 2023 en kent zijn piek (in te investeren bedragen) in de jaren 2025-2026, en zal naar verwachting in 2029 zijn afgerond.

Deze investeringen betreffen:

- Een nieuwe *operations facility* met bijbehorende infrastructuur;
- De aanschaf en installatie van een nieuw *Air Traffic Management System* (ATM);
- De vervanging van de huidige Hato Toren door een *remote tower* (RTO);
- De herbestemming van de huidige area control center (ACC) tot een back-up faciliteit voor de ACC en de RTO;
- De bouw van een nieuwe antenne-infrastructuur op seru Gracia.

In totaal investeert DC-ANSP in de periode 2025-2030 Cg 81 miljoen. Ruim Cg 60 miljoen daarvan zijn incidentele investeringen die onderdeel vormen van het voornoemde investeringsprogramma. Dit legt in operationeel en financieel opzicht een stevig beslag op de organisatie, waarvan het zwaartepunt in de komende jaren (2025 t/m 2027) ligt (zie Tabel 1).

Tabel 1 Incidentele investeringen 2024-2029

x ANG 1 miljoen	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Totaal
Incidentele investeringen	27,7	15,3	13,9	2,6	0,8	0,0	60,3
Reguliere, vervangingsinvesteringen	4,8	5,1	3,9	13	4,2	1,4	20,7
Totale investeringen	32,5	20,4	17,8	3,9	5,0	1,4	81,0

### Solvabiliteit en liquiditeit

Een deel van de incidentele investeringen wordt gefinancierd met een rentedragende lening; het andere deel met eigen middelen. Als gevolg van het aangaan van deze lening daalt de solvabiliteit van DC-ANSP in de komende jaren (zie Tabel 2). Omdat DC-ANSP een wezenlijk deel van de investeringen met eigen middelen financiert, neemt ook de liquiditeit sterk af gedurende de investeringsperiode. Hoewel beide financiële ratio's op een gezond niveau blijven, dient rekening te worden gehouden met risico's van kostenoverschrijdingen die doorgaans gepaard gaan met infrastructurele en bouwkundige projecten, met name de invloed van de USD/EUR koersontwikkeling op de inkoop van bouwmaterialen en installaties uit Europa. De huidige instabiele wereldwijde situatie rondom transportkosten en import- en exportheffingen vergroten eveneens de risico's van kostenoverschrijding.

DC-ANSP zal over voldoende reserves moeten beschikken om deze risico's op te kunnen vangen, zonder dat een gezonde vermogens- en liquiditeitspositie in gevaar komt.

Tabel 2 Solvabiliteit en liquiditeit DC-ANSP, 2023-2029

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Solvabiliteit	72,0%	5,2%	58,5%	55,6%	56,0%	56,3%	56,8%
Liquiditeit (current ratio)	4,7	5,8	6,8	3,3	3,2	3,0	3,4

### Subsidies

In 2024 ontving DC-ANSP van de Nederlandse Staat ANG 557.471 subsidie ter beheersing van de stijging van de *Approach and Aerodrome* tarieven voor de dienstverlening van DC-ANSP op Bonaire (Bonaire International Airport). Deze subsidie bedraagt 14 procent van de totale omzet die DC-ANSP realiseert met haar dienstverlening voor Bonaire en overstijgt daarmee de grenswaarde van 5 procent die in het dividendbeleid is overeengekomen.

### Tarieven

In 2025 is de nieuwe tariefperiode voor de dienstverlening van DC-ANSP op Curaçao (Curaçao International Airport) ingegaan. Deze tariefperiode duurt tot en met 2027. Ondanks de omvangrijke investeringen die in deze jaren worden gedaan, is een tariefdaling gerealiseerd van 25 procent, wat in belangrijke mate te danken is aan de toename in het vliegverkeer van en naar Curaçao en omdat, conform de lokale regelgeving, de investeringen pas in de tarieven kunnen worden meegenomen nadat deze geïmplementeerd zijn.

### Voorstel

Conform het vastgestelde dividendbeleid, stelt de directie van DC-ANSP voor om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2024, vanwege:

- de omvangrijke, incidentele investeringen die de komende jaren plaatsvinden, de sterk gestegen kosten van deze investeringen en de onzekere koersontwikkelingen;
- de subsidie die DC-ANSP ontvangt van de Nederlandse Staat en die 14 procent bedraagt van de totale omzet uit dienstverlening voor Bonaire;
- de langlopende lening die DC-ANSP aangaat en de daarmee samenhangende teruglopende solvabiliteit;

- de financiering van een belangrijk deel van de investeringen met eigen middelen en de daarmee samenhangende teruglopende liquiditeit; en
- het per 1 januari 2025 vastgestelde lagere Approach and Aerodrome tarief voor de dienstverlening van DC-ANSP op Curaçao (Curaçao International Airport).

Het resultaat van DC-ANSP over 2024 kan dan ten volle benut worden voor behoud van de gezonde vermogenspositie.

De directie vraagt de AVA om met dit voorstel in te stemmen.

(...)"

In het advies bij de jaarrekening 2024 DC-ANSP van de Beleidsorganisatie van het Ministerie van Financiën d.d. 26 augustus 2025 met zaaknummer 2025/038681, aan de Minister van Financiën en de Minister van VVRP, wordt het volgende gesteld met betrekking tot het dividendbeleid en het dividenduitkeringsvoorstel:

"(...)

#### Dividendbeleid

Voor het boekjaar 2024 is het voorstel het dividendbeleid te handhaven zoals omschreven in het advies d.d. 16 september 2024 (zaaknummer 2024/030414) van het ministerie van Financiën (zie bijgevoegde kopie). In beginsel geldt het dividendbeleid voor een periode van 3 jaren "onder de voorwaarde dat de omstandigheden voor DC-ANSP zich binnen dat termijn niet in belangrijke mate wijzigen waardoor aanpassing van het beleid noodzakelijk zou zijn."

De overige punten uit het dividendbeleid zijn:

- Solvabiliteitsratio > 40%;  
Current ratio > 2;
- Toekomstige investeringen worden mede in ogenschouw genomen. Indien omvangrijke (eenmalige) investeringen worden gepleegd, wordt ieder jaar opnieuw bekeken of er een dividend kan worden uitgekeerd;
- In een verlieslatend jaar wordt geen dividend uitgekeerd;
- Er wordt geen dividend uitgekeerd indien DC-ANSP in een bepaald jaar een significante subsidie ontvangt van een van de overheden, waarbij met significant wordt bedoeld een subsidie/omzet verhouding van meer dan 5%;
- Dividenduitkering is gelijk aan 20% van de nettowinst.

Gelet op de cijferanalyse van de jaarrekening 2024 van DC-ANSP, kunnen wij concluderen dat de omstandigheden voor DC-ANSP niet zodanig significant zijn gewijzigd dat het eerder goedgekeurde dividendbeleid een aanpassing behoeft.

#### Dividenduitkering 2024?

Confrontatie van de realisatiecijfers over 2024 met het voorgestelde dividendbeleid resulteert in het hiernavolgende.

Indicatoren dividendbeleid	Norm	Realisatie 202	Voldoet aan eis?
Solvabiliteitsratio	≥ 40%	72.1%	Ja
Liquiditeitsratio (CR)	≥ 2	4.8	Ja
Resultaat in NAF	> 0	6,572,231	Ja
Investeringen	Rekening mee houden	Grote in 2025	Neen
Subsidie Ned/Omzet	< 5%	1.5%	Ja
Omstandigheid DC ANSP	Significant veranderd	Neen	Ja

Er wordt over het boekjaar 2024 dus niet voldaan aan alle voorwaarden van het dividendbeleid. Er wordt namelijk niet voldaan aan de investeringseis. Ook voor 2025 worden omvangrijke (eenmalige) investeringen gepland, zodat conform het dividendbeleid geen dividend kan worden uitgekeerd.



**Advies**

Voorgesteld wordt:

1. De jaarrekening 2024 door de algemene vergadering van aandeelhouders te laten vaststellen en decharge te verlenen aan de Directie en RvC;
2. In te stemmen met het bovenvermeld dividendbeleid;
3. Op basis van het dividendbeleid akkoord te gaan om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2024 en aldus de winst toe te voegen aan de reserve ten behoeve van de geplande investeringen.

(...)"

De adviseur heeft in de stukken geen kopie van advies d.d. 16 september 2024 (zaaknummer 2024/030414) van het ministerie van Financiën in de stukken aangetroffen. Maar uit het vorenstaande blijkt dat het gehanteerde dividendbeleid zoals dat door zowel DC-ANSP en het Ministerie van Financiën is uiteengezet nagenoeg met elkaar overeenkomen. Voor wat betreft de norm Subsidie Ned/Omzet gaat DC-ANSP ervan uit dat dit slechts moet worden afgezet tegen de omzet op Bonaire (14%) en gaat het Ministerie van Financiën ervan uit dat dit moet worden afgezet tegen de totale omzet (1,5%).

De adviseur merkt op dat het doel van het dividendbeleid niet kan zijn dat een minderheidsaandeelhouder dividenduitkeringen voor een meerderheidsaandeelhouder blokkeert, door een (jaarlijkse) subsidieverstrekking ter compensatie van de dienstverlening van DC-ANSP voor Bonaire slecht af te zetten tegen de omzet van Bonaire en niet tegen de gehele omzet DC-ANSP, waardoor het maximum van de norm Subsidie/Omzet van 5% oneigenlijk wordt overschreden.

Hoe dan ook gelet op de grote incidentele investering in 2025 e.v. komen zowel DC-ANSP als het Ministerie van Financiën tot de conclusie dat conform het dividendbeleid geen dividend over 2024 kan worden uitgekeerd.

Op de binnenflap van de omslag met zaaknummer 2025/025911 schrijft de Minister van Financiën evenwel het volgende:

Akkoord met het Advies  
v/d SDFBB d.d. 26-8-25  
Met uitzondering van  
geen betaling van dividend  
Aan MinVVRP om een <sup>positieve</sup> Raads-  
beslissing te krijgen voor  
uitbetalen van dividend  
over boekjaar 2024 en  
wel voor een bedrag tussen  
€ 1 - 2 miljoen. De  
Ratio's en liquiditeiten van  
DC ANSP bieden voldoende  
ruimte hiervoor ↓  
Zie verder aanbiedings-  
formulier  
Minfin, 9-9-2025

Ook op de het aanbiederformulier voor stukken van de Raad van Ministers wordt daar waar bij het voorgesteld besluit wordt aangegeven *om op basis van het dividendbeleid akkoord te gaan om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2024 en aldus de winst toe te voegen aan de reserve ten behoeve van de geplande investeringen* middels doorhaling van het voorgaande door de Minister van Financiën met de hand bijgeschreven; "Aan Minister VVRP om te zorgen voor dividend"

Zoals gesteld bewerkstelligt de verantwoordelijke Minister conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance, 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. Hierbij wordt conform artikel 1 onder e. van de Landsverordening corporate governance onder dividendbeleid verstaan de jaarlijkse besluitvorming van een vennootschap inzake de winstbestemming teneinde de vermogensverschaffers een redelijke vergoeding te bieden voor het door hen geïnvesteerde vermogen.

Hoewel een aandeelhouder kan afwijken van het dividenuitkeringsvoorstel van de overheidsNV, heeft de adviseur noch van de Minister van Financiën noch van de Minister van VVRP (de verantwoordelijke Minister) een concreet en gedegen gemotiveerd dividenuitkeringsvoorstel voor DC-ANSP over het boekjaar 2024 - afgezet tegen de balansnormering en overige dividendnormeringen - mogen ontvangen.

Gezien het voorgaande en conform artikel 5 van de Landsverordening corporate governance ontvangt de adviseur gaarne de volgende nadere informatie:

- Een concreet en gedegen gemotiveerd dividenuitkeringsvoorstel voor DC-ANSP over het boekjaar 2024 van de verantwoordelijke Minister afgezet tegen de balansnormering en overige dividendnormeringen;

Ter wille van een snellere afhandeling kan de verzochte informatie eveneens per e-mail ([donalddepalm@sbtno.org](mailto:donalddepalm@sbtno.org)) aan de adviseur worden verstuurd. In het kader van de wettelijke termijn waarin de adviseur na ontvangst van een melding een advies moet uitbrengen, ontvangt de adviseur de verzochte informatie zo spoedig mogelijk, doch binnen vijf werkdagen na dagtekening van dit schrijven, zijnde uiterlijk op 26 september 2025.

(...)"

Op vorenstaand verzoek heeft de adviseur middels brief van de Minister d.d. 3 oktober 2025, ontvangen op 6 oktober 2025, de volgende reactie met betrekking tot het dividenuitkeringsvoorstel DC-ANSP over het boekjaar 2024 ontvangen:

"(...)

In reactie op uw brief van 19 september 2025 (ref. 19092025.01) inzake het verzoek tot nadere informatie betreffende het dividendbeleid en de dividenuitkering van Dutch Caribbean Air Navigation Service Provider N.V. (DC-ANSP) over het boekjaar 2024, bericht ik u als volgt.

Ik ben dezelfde mening toegedaan als de Minister van Financiën, namelijk dat er, ondanks de door u geschetste omstandigheden, ruimte bestaat voor een beperkte dividenuitkering.

Dit oordeel is gebaseerd op de volgende vier zwaarwegende factoren die u eveneens heeft benoemd:

Omvangrijke investeringsverplichtingen

DC-ANSP voert een investeringsprogramma uit van in totaal ANG 81 miljoen in de periode 2025–2029. Deze verplichtingen, met name de bouw van een nieuwe operations facility en de aanschaf van een nieuw Air Traffic Management System, brengen aanzienlijke risico's met zich mee inzake kostenstijgingen en koersontwikkelingen



### Subsidiepositie

In 2024 is van de Nederlandse Staat een subsidie ontvangen van ANG 557.471, overeenkomend met 14% van de omzet behaald op Bonaire. Deze overschrijdt de beleidsgrens van 5%. Hoewel men kan redeneren dat dit slechts 1,5% van de totale omzet betreft, dient dit wel in de afweging te worden meegenomen.

**Solvabiliteit** Voor de financiering van de investeringen wordt een rentedragende lening aangegaan. Hierdoor zal de solvabiliteit van DC-ANSP in de komende jaren teruglopen, ook al bedraagt deze in 2024 nog een gezonde 72%.

**Liquiditeitsdruk** Een belangrijk deel van de investeringen wordt gefinancierd met eigen middelen, waardoor de liquiditeit terugloopt. De current ratio bedroeg in 2024 nog 4,7, maar zal door de investeringsdruk afnemen.

Uit de jaarrekening 2024 blijkt echter ook dat de jaarrekening 2024 dat de huidige vermogens- en liquiditeitspositie robuust is en dat er in dat jaar een nettowinst van ANG 6,57 miljoen is gerealiseerd

Op basis hiervan acht ik het verantwoord dat DC-ANSP over het boekjaar 2024 een gematigde dividenuitkering van XCG 1,5 miljoen verricht. Het resterende deel van de winst (circa XCG 5 miljoen) kan worden toegevoegd aan de reserves ter dekking van de geplande investeringen

Op deze wijze wordt enerzijds tegemoetgekomen aan het belang van een redelijke vergoeding voor aandeelhouders, terwijl anderzijds de continuïteit en investeringscapaciteit van DC- ANSP worden gewaarborgd

(...)"

De adviseur kan zich vinden in de nadere motivering van de Minister dat een beperkte dividenuitkering van DC-ANSP over het boekjaar 2024 van XCG 1,5 mln. mogelijk is. De adviseur wijst erop dat in het dividendbeleid van DC-ANSP evenwel een payout ratio van 20% is vastgesteld, waarbij het maximale dividend bij een winst van XCG 6,5 mln., XCG 1,3 mln. bedraagt.

De Minister stelt ook dat er rekening moet worden gehouden met het feit dat de in 2024 is van de Nederlandse Staat een ontvangen subsidie van XCG 557.471, 14% bedraagt van de omzet behaald op Bonaire en 1,5% van de totale omzet.

Gezien het feit dat zelfs na alle door DC-ANSP geprognosticeerde incidentele investeringen in de periode 2025-2030 van XCG 60 mln. nog steeds ruimschoots wordt voldaan aan de balansnormering voor de liquiditeitsratio (>2) en solvabiliteitsratio (≥40), is de adviseur van oordeel dat de continuïteit van de onderneming niet in het gedrang komt bij een dividenuitkering van XCG 1,3 mln. op basis van een payout ratio van 20% over de winst van 2024 van XCG 6.5 mln.

Het dividend in XCG per aandeelhouder ziet er naar rato hun deelneming in het aandelenkapitaal dan als volgt uit:

Nettowinst		6.572.231
Payout ratio	20%	0.2
<b>Te verdelen dividend</b>		<b>1.314.446</b>
<b>Verdeling:</b>		
	<b>Aandeel %</b>	<b>Dividend</b>
<b>Curacao</b>	73,3%	963.489
<b>SXM</b>	18,75%	246.459
<b>Ned</b>	7,95%	104.498
<b>Totaal</b>	100%	1.314.446

**Artikel 26** van de Statuten van DC-ANSP stelt het volgende met betrekking tot dividenuitkering:

1. 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.
2. Dividenden ten aanzien waarvan de betreffende aandeelhouder niet binnen vijf jaar na de beschikbaarstelling aanspraak op uitbetaling heeft gemaakt, vervallen aan de vennootschap

Lid 2 van artikel 26 biedt de Nederlandse Staat de mogelijkheid geen aanspraak te maken op zijn deel van het dividend over het boekjaar 2024. De Nederlandse Staat hoeft de termijn van vijf jaren daarbij niet af te wachten en kan direct te kennen geven geen aanspraak te maken op zijn deel van de dividenduitkering (gelet op de subsidieverstrekking voor Bonaire voor de dienstverlening van DC-ANSP in 2024), waarmee dat deel van de dividenduitkering vervalt aan de vennootschap.

Gelet op het voorgaande heeft de adviseur geen zwaarwegende bezwaren tegen een dividenduitkering door DC-ANSP over het boekjaar 2024 van **XCG 1.314.446** (in plaats van de door de Minister voorgestelde XCG 1,5 mln.) op basis van een payout ratio van 20% over de winst van XCG 6.572.231, waarbij op basis van de deelneming in het aandelenkapitaal van **73,3%** aan het Land Curaçao een bedrag van **XCG 963.489** toekomt.

## 5 Conclusie en Advies

- Gezien het feit dat zelfs na alle door DC-ANSP geprognoseerde incidentele investeringen in de periode 2025-2030 van XCG 60 mln. nog steeds ruimschoots wordt voldaan aan de balansnormering voor de liquiditeitsratio (>2) en solvabiliteitsratio (≥40), is de adviseur van oordeel dat de continuïteit van de onderneming niet in het gedrang komt bij een dividenduitkering op basis van een pay-out-ratio van 20% over de winst van 2024. Gelet op het voorgaande heeft de adviseur geen zwaarwegende bezwaren tegen een dividenduitkering door DC-ANSP over het boekjaar 2024 van **XCG 1.314.446** (in plaats van de door de Minister voorgestelde XCG 1,5 mln.) op basis van een payout ratio van 20% over de winst van XCG 6.572.231, waarbij op basis van de deelneming in het aandelenkapitaal van **73,3%** aan het Land Curaçao een bedrag van **XCG 963.489** toekomt.
- Lid 2 van artikel 26 biedt de Nederlandse Staat de mogelijkheid geen aanspraak te maken op zijn deel van het dividend over het boekjaar 2024. De Nederlandse Staat hoeft de termijn van vijf jaren daarbij niet af te wachten en kan direct te kennen geven geen aanspraak te maken op zijn deel van de dividenduitkering (gelet op de subsidieverstrekking voor Bonaire voor de dienstverlening van DC-ANSP in 2024), waarmee dat deel van de dividenduitkering vervalt aan de vennootschap.

Adviseur corporate governance

cc. Minister Financiën  
Minister-President