



**'ER MOET  
ALTIJD PER-  
SPECTIEF ZIJN  
DAT WE EEN  
RENDEMENT  
KUNNEN  
CREËREN VAN  
MINSTENS  
20 PROCENT,  
HET GEMIDDEL-  
DE VAN TKH'**

bestuursvoorzitter dat zegt, maar het is in het belang van alle belanghebbenden van de onderneming dat wij waarde creëren. Dat doen we uiteindelijk door te zorgen voor winstgroei."

**12** De koers van het aandeel TKH is flink opgelopen en de groei die u aandeelhouders voorspiegelt, lijkt in de koers te zitten. Is er nog ruimte voor verdere groei?

"De bouwstenen die wij hebben, bieden echt een geweldig perspectief. Met 300 tot 500 miljoen euro omzetgroei met een bovengemiddeld rendement maken wij weer een hele grote stap in de waardecreatie voor onze aandeelhouders. Het is over drie jaar ook niet afgelopen. Wij zijn met hele mooie technologie onderweg die inspeelt op trends die vandaag de dag heel belangrijk zijn. Neem bijvoorbeeld de slimme industrie. Het is waanzinnig wat er mogelijk is met camera-inspectietechnologie. Daardoor kunnen er veel betere producten worden gemaakt. Vroeger werd met de hand gemeten en was de nauwkeurigheid van een meting bij lange na niet wat wij nu met onze camera's kunnen doen. Het mooie is dat wij dat al in 2006 hebben ontdekt en een aantal overnames op dat vlak hebben gedaan. Deze trends zorgen ervoor dat voor TKH bijna oneindige groei mogelijk is."



– Column –  
**14 miljard  
te weinig kapitaal**

Elf jaar geleden kocht Wouter Bos alle aandelen ABN Amro voor ruim 14 miljard euro. Nu komen de Nederlandse banken gezamenlijk 14 miljard kapitaal tekort, zo berekende het Bazels Comité voor het Banktoezicht.

**E**en decade na de financiële crisis hebben onze banken hun balans blijkbaar nog steeds niet op orde. Heeft de Nederlandse toezichthouder hen in slechte staat aan de ECB overgedragen?

Het geaggregeerde bedrag zegt niet veel. Het gaat om het tekort per individuele bank. Stel dat de ene bank 4 miljard vermogen over heeft, dan heeft de andere 18 miljard te weinig. Een tekort aan eigen vermogen is voor een beursgenoteerde bank koersgevoelige informatie. Het legt immers beperkingen op aan het dividendbeleid en de strategie. Onverwijld moet dit aan de markt worden gemeld. ABN Amro noch ING zag echter aanleiding om een persbericht uit te brengen. De topman van ABN Amro zei wel dat hij weer eens ging kijken of de bank door moest blijven gaan met kapitaalintensieve activiteiten als effectenclearing. Dus veel ruimte heeft de staatsbank niet. Maar van een kapitaaltekort werd niet gerept. ING antwoordde (impliciet) zelfverzekerd door op de laatste dag van het boekjaar mee te doen aan de kapitaal-

versterking van haar Chinese partner, die heel weinig vermogen had. Om die aan een 'tier one capital ratio' van het gewenste niveau te helpen, trok ING nog eens 230 miljoen uit. Als deze bancaire ontwikkelingshulp eraf kan, zit ING blijkbaar ruim in de solvabiliteit.

Samenvattend: ABN Amro zit qua vermogen ongeveer goed en ING heeft over. Dan moet de rest van het bankwezen tegen een tekort van meer dan 14 miljard aankijken. Onwillekeurig gaat de blik dan richting Utrecht, waar de Rabobank ook nog 310 miljoen euro opzij moest zetten voor weer een schikking. Gelukkig geven de bazen in Bazel de banken tot 2025 de tijd om aan de "afsluiting van de post-crisis hervormingen" te voldoen. In die zeven jaar moet veel winst worden gemaakt.



**PAUL FRENTROP**  
is expert op het gebied van corporate governance