



of verbeteringen in je marge in stand te houden.”

De olieprijs is gedaald van 150 naar 34 dollar per vat, dat moet erin hakken...

“Ja, maar die 150 dollar per vat duurde maar kort en je hedget voor een bepaalde tijd, dus er zitten altijd vertragingseffecten in. Wij proberen de prijzen te handhaven of op een redelijk niveau te houden. Het hangt er natuurlijk ook van af wat de economie doet. Als we een algemeen deflatoir klimaat krijgen is dat heel anders dan als er toch nog iets van inflatie is.”

Door de kredietcrisis kon u een deel van ICI niet verkopen?

“Ik kan daar niet alles over vertellen omdat dat niet in het belang van de onderneming is. Er is veel belangstelling voor National Starch, maar in de huidige financiële omstandigheden zouden partijen dat niet goed kunnen financieren of zodanige concessies vragen ten aanzien van de prijs dat verkopen waardevernietiging zou betekenen.”

Door de kredietcrisis betaalt u 8 procent rente op nieuwe leningen...

“Ja, dat is waar. We hebben het aandeleninkoopprogramma gestopt; het is een beetje raar om als er herfinancieringen aankomen geld terug te geven terwijl je het hard nodig hebt. Die markten hebben heel lang op slot gezeten, of je kon tegen zulke bespottelijk hoge prijzen geld lenen dat wij hebben gezegd: dat is nou ook weer niet nodig. Als het echt niet anders kan doen we het wel zonder herfinanciering, want we hebben ook nog een lopende kredietfaciliteit bij de banken, we kunnen voorzichtiger zijn met investeringen en het werkkapitaal moet omlaag. Maar vlak voor de kerst kwam er wat openheid in die markten, we hebben nu een obligatielening van 1 miljard kunnen plaatsen, nog steeds tegen, inderdaad, een stijve prijs, 7,8 procent, 450 basispunten boven euribor.”

Waarom deed u dat, als het niet nodig was?

“Je moet realistisch zijn. De tijd dat de risicoperceptie bijna afwezig was en het geld

op straat lag, is voorbij. En dat is misschien maar goed ook, te goedkoop geld lenen heeft tot veel ellende geleid. Ergens dit jaar moeten we nog 500 miljoen herfinancieren. Ik mag hopen dat het lager is dan die 7,8 procent. Normaal gesproken is dat ‘een eitje’. Maar de wereld is veranderd. Het systeem is totaal uit het lood geslagen. En het is nog niet klaar. Kleine bedrijven hebben grote problemen om aan financiering te komen. Daarom zijn alle bedrijven bezig hun werkkapitaal tot het minimale terug te brengen. Dat is ook weer zo’n zelfversterkende kracht. En dan heb je nog de te strenge boekhoudregels, die bepaald niet helpen. Iedereen moet aan het eind van het jaar z’n ‘impairment test’ doen en afschrijven op bezittingen.”

Betaalt u rente puur op basis van uw rating?

“Wat natuurlijk speelt, is je rating en banken kijken in wat voor sector je zit. En ze maken natuurlijk gebruik van de huidige markten, de risicoperceptie is enorm toegenomen. Er zijn bedrijven die leningen hebben afgesloten met 550 tot 600 basispunten boven euribor. Er zijn ook bedrijven die het op 275 of 300 basispunten hebben gedaan, maar daar is de overheid meerderheidsaandeelhouder. Het hangt er ook van af wanneer je de financiering hebt afgesloten. Er zijn bedrijven met veel meer schuld, maar die obligaties een jaar of twee jaar geleden hebben afgesloten. Zij hebben lage financieringslasten over dat bedrag. Wij hebben een schuld die slechts eenmaal ebitda is, dus wat is dat nou? Wij horen niet tot de bedrijven die het risico lopen in liquiditeitsproblemen te komen.”

Waarom is uw rating eigenlijk zo laag, A- met outlook ‘negative’?

“A- is een mooie rating voor een industrieel bedrijf. Maar achter de discussies met de ratingbureaus zit het beeld van een cyclisch

