

ming van financiële regels). Daar krijgen we dan een vaste vergoeding voor.”

**In het derde kwartaal daalde de waarde van uw aandelenbeleggingen van 31 naar 27 miljoen...**

“Dat is inderdaad vervelend. Als aandelen een lagere marktwaarde hebben, word je onder IFRS geacht ze af te waarderen via de resultatenrekening. Wij hebben aandelenbelangen in beurzen. Die worden elk halfjaar geherwaardeerd. Dat is niet alleen maar negatief: in 2007 was het resultaat 13 miljoen positief, in 2006 was het 9 miljoen positief. En dat is uitgekeerd aan aandeelhouders. Wij keren een vorstelijk dividend uit, een pay-out van 60 à 80 procent, ook van de bijzondere baten.”

**Handhaaft u die pay-out, ondanks de malaise?**

“In principe blijven we dat gewoon doen. We kunnen ons bedrijf goed financieren vanuit de kasstroom, hebben dus niet veel eigen vermogen nodig. Als we kapitaal nodig hebben is het in beginsel voor acquisities. Op dat moment is het beter naar de beurs te gaan en geld op te halen dan zelf een hele grote koffer met geld op de balans te hebben staan. Dan vraag je je af: wat doet dat geld daar? We houden wel een sterk eigen vermogen aan als zekerheid voor onze klanten. De solvabiliteit is 18 procent en de tier-1 is per eind december 15 procent. Grote banken zitten nu rond de 10 procent,



MARK VAN DEN BRINK