



Rabo zit op 11. Maar van de beursgenoteerde banken heeft Kas Bank de hoogste solvabiliteitsratio. Dus daar zijn we sterk.”

Ondanks Lehman en Madoff?

“Met Lehman en Madoff hebben we natuurlijk een slecht jaar gehad. En daar voel ik me richting aandeelhouders niet blij mee. Gezien de marktomstandigheden hebben we operationeel best goed gedraaid, maar het is wel echt geld: bij Lehman 15 miljoen euro netto en bij Madoff 9 miljoen. Onze klanten hebben niets van Lehman gemerkt, zij zijn bediend als altijd. Overigens heeft niemand voorspeld dat Lehman kon omvallen. De bank had een AA-rating, bijna het hoogst.”

Krijgt u nog iets terug van Lehman en Madoff?

“Ik ben niet heel hoopvol gestemd. Bij Lehman gaan we in de boeken uit van een ‘recovery rate’ van 5 procent, dat kwam van 40 procent. Die 5 procent is wat nu op de financiële markten betaald wordt voor schuld van Lehman. Dus als je 100 schuld van Lehman wilt kopen betaal je 5. En dan is nog de vraag of je een koper vindt, de markt is niet zo liquide. Bij Madoff gaan we uit van

een nulscenario. Maar het zou onze eer te na zijn als we niet kijken of er toch wat terug te halen valt. We onderzoeken bij welke claims we ons aansluiten.”

Kunt u nieuwe narigheid zoals bij Madoff dan uitsluiten?

“Nee, dat is niet uit te sluiten. Het is niet aannemelijk, we hebben een flink aantal maatregelen genomen om het beheer van de portefeuille aan te scherpen. We hebben de ‘collateral’-vereisten (garanties op leningen) verzaamd en segmenten helemaal uitgesloten. De financiële sector is niet meer acceptabel als onderpand, omdat de volatilité veel en veel te hoog is. Je onderpand is dan niet meer veilig.”

U claimt anders wel een laag risicoprofiel te hebben...

“Dat lage risicoprofiel hebben we, omdat onze beleggingen conservatief zijn en omdat we heel liquide zijn. Banken gaan niet ten onder aan (een gebrek aan) solvabiliteit, maar aan liquiditeit. We hebben bovendien een sterke solvabiliteit. Geen van onze beleggingen zit in rare constructies, dus geen mdo’s of cdo’s. Het zijn allemaal obligaties van bedrijven

met een hoge rating, 80 tot 90 procent van onze stukken is op triple-A-niveau.”

U kunt niet meer nat gaan op financiële instellingen?

“Wij hebben obligaties in financiële instellingen, ook achtergestelde obligaties. Daar zitten eersteklas banken bij, waaronder ING, maar ook Banco Popular in Spanje, de Rabo van Spanje. Maar als een instelling omvalt, is zo’n obligatie niet veel meer waard. Zoals elke bank hebben we ook beleggingen. Je kunt risico mijden door alleen te beleggen in staatsobligaties, maar dan praat je wel over een ander rendement. Tot 2008 was dat een volstrekt onlogische strategie. Als triple A- en double A-partijen omvallen, kan dat een probleem geven. Dat kan ik ook niet uitsluiten voor de toekomst. Maar als het vertrouwen in de markten terugkomt, gaan die net zo hard weer de andere kant uit. En dan gaan we weer positief herwaarderen.”

Wat is uw eigen vermogen?

“Het eigen vermogen is 165 miljoen gedeeld door 15 miljoen aandelen, dus 11 euro, terwijl de koers 7 euro doet. We zijn terug naar waar de banken in de jaren tachtig zaten: beneden pari, onder de waarde van je bezittingen. Als je de hele toko zou liquideren en het eigen vermogen eruit zou halen houdt je 4 euro over. Zo werkt het natuurlijk niet, je hebt verplichtingen, je hebt achthonderd mensen in dienst.”

S&P zegt dat uw kostenbasis te hoog is, dat zijn dus die mensen...

“We hebben stabiele kasstromen, maar het is al lang een hele competitieve bedrijfstak, een ‘global industry’, geen ‘rich man’s world’. Onze tak van sport is erg arbeidsintensief. De efficiëncyratio moet tussen de 70

