

DGB HEEFT EEN BEDENKELIJK VERLEDEN. OOK TOEKOMST IS ONDUIDELIJK

- DGB heeft in zijn beursbestaan sinds 1957 verschillende gedaantes gehad. Tot 2016 was het een uitgever, maar na een overname van deze activiteiten ontstond een lege huls. Daar werd via een omstreden omgekeerde overname energiebedrijf DGB ingeschoven. Daarna volgde een controversieel beursavontuur vol raadselachtige transacties, gebrekkige informatie en een stel bonte beursbekenden.
- Zo was Selwyn Duijvestijn het gezicht van beleggingsfonds Mountainshield, dat een flinke investering in het matig verhandelbare energiebedrijfje deed. Duijvestijns handel en wandel leverde gefronste wenkbrauwen op in de financiële wereld. Toezichthouder AFM tikte hem later hard op de vingers vanwege misleiding van beleggers.
- Er is een gereede kans dat DGB de Amsterdamse beurs nog voor het einde van het jaar moet verlaten. In een zogenoemd herstructureeringsplan licht het bedrijf toe dat geprobeerd wordt de Amsterdamse notering te migreren naar Dublin (Euronext Growth), dat geen geregeleerde markt is zoals gedefinieerd door EU-richtlijnen. Dat houdt onder meer in dat “de rapportagevereisten hier lichter zijn dan die van de gereglementeerde markt.” Na schrapping van de notering blijft er dit keer geen lege beurshuls achter.

DE MARKTPRIJZEN VAN CARBON CREDITS DAALDEN IN DE LAATSTE MAANDEN VANWEGE AL HET NEGATIEVE NIEUWS

Want, cynisch gesteld, kunnen bedrijven als Shell, Disney en Gucci met de aankoop van dergelijke credits vrolijk doorgaan met vervuilen en toch claimen te verduurzamen. Maar uit onderzoek bleek dat het grootste deel van de door Verra goedgekeurde projecten *spookcredits* opleverden (*phantom credits*) die niet resulteerden in wezenlijke CO₂-reducties. Ook de Autoriteit Financiële Markten (AFM) concludeerde onlangs dat credits “vaak onvoldoende zijn onderbouwd”. Er is sprake van een ongeregeleerde markt zonder wettelijk toezicht, wat het risico op *greenwashing*-praktijken vergroot. De marktprijzen van carbon credits daalden in de laatste maanden vanwege al het negatieve nieuws.

4 BOMEN PLANTEN VERGT HOGE AANLOOPKOSTEN

Ook zonder al te veel expertise van de carbon credits-markt kun je al vraagtekens plaatsen bij de groene beloftes van ceo Duijvestijn. Gezond verstand volstaat om in te zien dat de ambities torenhoog zijn.

Neem alleen al het project om in zeven jaar 30 miljoen bomen te planten in Kameroen. Dat vergt al snel een investering van tientallen miljoenen euro's voor de inzet van duizenden arbeidskrachten, de grootschalige inkoop van zaden en voor de kosten van kweek en onderhoud van al die hectaren grond. Dat kapitaal heeft DGB niet, zo blijkt althans uit de kaspositie van 155 duizend euro eind vorig jaar. Het bedrijf haalde eerder met verschillende uitgiftes van obligaties al ruim 2,5 miljoen euro op bij voornamelijk particuliere beleggers. Duijvestijn gaf destijds – september 2022 – in het tv-programma *Business Class* aan dat er waarschijnlijk geen nieuwe obligatierondes meer nodig zouden zijn.

Medio juni bleek echter dat Duijvestijn daar toch op terug moest komen. In een nieuwe

uitzending van *Business Class* kondigde hij toch weer een nieuwe uitgifte van obligaties aan. “Deze ronde is 5 miljoen euro”, aldus Duijvestijn. “Ik verwacht wel dat het de laatste keer is, want in januari en maart komend jaar komt de eerste significante hoeveelheid credits de markt op, en die raken we dan meteen kwijt omdat we al verschillende biedingen hebben.” De lening – die buiten AFM-toezicht valt – is veel groter dan bij eerdere rondes. De looptijd is drie jaar (al heeft Duijvestijn het zelf over vier jaar in de uitzending) en geeft een rente van 8 procent per jaar.

DGB kan mogelijk geld vrijspelen door nog niet geverifieerde carbon credits – waarschijnlijk tegen een forse korting – in de voorverkoop te doen. Maar deze tak van sport levert in ieder geval tot nu toe ook geen bedragen op die in de buurt komen bij de investeringen die grootschalige projecten vergen.

Los van het geld zijn ook de uitdagingen op het gebied van organisatie en logistiek enorm. Het lijkt voor een kleine organisatie als DGB onbegonnen werk de duizenden families, die allemaal boeren op de beoogde lap grond van 44 duizend hectare, te overtuigen om mee te werken aan dit project. Industriekenners wijzen erop dat de faalkans van dit soort projecten hoog ligt. Vooral in Afrika blijkt het moeilijk om grootschalige projecten van de grond te krijgen.

GEEN VERTROUWEN

De steeds lagere beurskoers laat zien dat beleggers er weinig fiducia in hebben dat DGB zijn groene beloftes zal waarmaken. Sinds mei 2021 daalde de marktkapitalisatie van het bedrijf van meer dan 20 miljoen euro tot circa 7 miljoen euro. Dat is iets meer dan een kwart van de ruim 25 miljoen euro die de aandelen volgens de boeken waard zijn.