

# OVER EN SLUITEN VOOR VAN DER MOOLEN

TEKST: DAVID TOMIĆ

**O**p 10 september was het definitief einde oefening voor wat ooit een van de grootste hoekmansbedrijven ter wereld was. De teloorgang van Van der Moolen (VDM) is het bijna klassieke verhaal van een giftige combinatie van factoren die een onderneming naar de afgrond kunnen leiden: een strategie die om de haverklap werd omgegooid, geen oog voor risico's, een alleenheersende bestuursvoorzitter en commissarissen die slechts toekeken hoe het bedrijf langzaam aan ten grave werd gedragen. Aandeelhouders is jarenlang een rad voor ogen gedraaid. Interne puinhopen zijn vakkundig binnen de bedrijfsmuren gehouden. Maar de doos van Pandora is geopend en inmiddels wordt steeds duidelijker hoe VDM op het bankroet afstevende.

## STRATEGIE NIET UITGEVOERD

De van Van Lanschot afkomstige commissaris en nu waarnemend bestuursvoorzitter Peter Zwart liet zich in klare taal uit over de gang van zaken. De strategie zoals verwoord in het jaarverslag werd niet uitgevoerd. Daaruit kan worden opgemaakt dat bestuur en commissarissen van VDM aan-

## OPGEPOMPTE BALANS (PER ULTIMO 2008)

Totaal vaste activa: 61,7 miljoen euro, waarvan:

- 23,7 miljoen euro, onder andere goodwill Curvalue (20 miljoen euro) overgenomen in 2006. Winst is er nooit uitgekomen.
- 4,2 miljoen euro: softwaresystemen voor handelsactiviteiten die VDM niet zelf kan doorontwikkelen. De broncode, de digitale sleutel tot de software, blijkt in handen van een bedrijf in Oekraïne.
- 14,4 miljoen onduidelijke vordering op de Belastingdienst.

deelhouders verkeerd hebben voorgelicht. Bovendien constateerde Zwart dat binnen de onderneming een voortdurend spanningsveld bestond tussen afspraken maken en deze nakomen.

De zwarte piet voor het faillissement werd indirect en voor een groot deel neergelegd bij voormalig bestuursvoorzitter Richard den Drijver die op 18 juli het veld moest ruimen na opnieuw dramatische halfjaarcij-

fers. Het effectenhuis leed alleen al over het tweede kwartaal een operationeel verlies van 7 à 8 miljoen euro uit gewone beurshandel. In maart boekte VDM al 43,2 miljoen euro af op de handel die bekendstaat als dividendarbitrage, slechts één van de geldverslindende avonturen. Niettemin hield Den Drijver naar buiten de schijn op. "We blijven ervan overtuigd dat de kracht van onze kernactiviteiten een positieve ontwikkeling op lange termijn garandeert", liet hij optekenen in het begeleidende persbericht. Dat Den Drijver nog van kernactiviteiten durfde te spreken, is bizar. Geen enkele aandeelhouder wist door het zwalkende beleid nog wat die kernactiviteiten waren.

Ook Zwart rekende af met Den Drijver en zei vooral geschrokken te zijn dat "de kernactiviteiten van Van der Moolen volstrekt zijn verwaarloosd. Extra treurig, gezien het feit dat concurrenten Optiver, All Options en IMC nog winstgevend zijn omdat zij zich wel op de kernactiviteiten bleven richten."

## LUCHT OP DE BALANS

Ook Zwart en Arjen Paardekooper, die eveneens aanschoof als commissaris, kregen door Den Drijver een fantasiebeeld van VDM voorgespiegeld. Zij moeten zich al snel rot geschrokken zijn van de interne chaos. "Wij zijn er niet blind ingestapt, maar hoe dichter we na zijn vertrek op de zaken kwamen te zitten, hoe minder rooskleurig de situatie bleek te zijn", aldus Zwart, die zich waarschijnlijk nog mild uitdrukte.

## KLARE TAAL PETER ZWART: AFREKENEN MET BELEID DEN DRIJVER

- "Balans vol met lucht en ziet er niet uit".
- "Spanningsveld tussen afspraken maken en nakomen".
- "Uitvoering van afspraken erg traag".
- "Strategie zoals opgenomen in jaarverslag niet uitgevoerd".



COMMISSARIS VAN DEN BRINK HAD GEEN VERTROUWEN IN CEO DEN DRIJVER.