

ALLE PARTIJEN WILLEN ONDERZOEK VDM

TEKST: DAVID TOMIĆ

Alle betrokkenen rond de deconfiture van Van der Moolen vroegen de Ondernemingskamer vorige week een onderzoek naar wanbeleid te gelasten.

Zelfs voormalig ceo Richard den Drijver, die niet aanwezig was bij de zitting, verzette zich niet tegen een enquête. Eensgezindheid alom dus onder aandeelhouders (VEB en verzekeraar ASR), commissarissen, oud-directievoorzitter en de curatoren. Daarmee lijkt de zoektocht naar de oorzaken van het in september vorig jaar gefailleerde handelshuis te kunnen beginnen.

Maar de eensgezindheid nam niet weg dat tijdens de mondelinge behandeling Den Drijver en de commissarissen Peter Zwart (voormalig Van Lanschot-bestuurder) en Arjen Paardekooper lijnrecht tegenover elkaar stonden. In eerste instantie kon Den Drijver, die zijn optiebedrijf Curvalue begin 2006 verkocht aan VDM en later dat jaar bestuursvoorzitter werd, zich vinden in het enquêteverzoek, op voorwaarde dat

een eventueel onderzoek alleen betrekking zou hebben op de periode ná de komst van Zwart en Paardekooper op 7 mei 2009. Zijns inziens is het faillissement te wijten aan de onkunde van zijn beide opvolgers om de dagelijkse operaties deugdelijk te leiden.

STRUCTUREEL LIQUIDITEITSTEKORT

Daags na zijn aftreden op 16 juli zou Den Drijver met Zwart zijn 'testament' hebben besproken. Dit testament betrof dringende zaken die het structurele liquiditeitstekort konden aanzuiveren, zoals de verkoop van het 20%-belang van VDM in CBSX, een met een effectenbeurs te vergelijken handelsplatform. Volgens Den Drijver zou VDM daarvoor 10 miljoen dollar kunnen ontvangen, maar curatoren betwisten dit. Zij schatten de opbrengst "met veel slagen om de arm" op 1 miljoen dollar en Zwart en

Paardekooper wezen er bovendien op dat het belang onverkoopbaar zou zijn vanwege rechten van derden die erop rusten.

Verder vond Den Drijver dat zijn opvolgers externe financiering voor VDM moesten aantrekken (onderhandelingen met KBC waren al gaande) en contact met de Duitse fiscus moesten opnemen over de te ontvangen belastingteruggaven van 32,8 miljoen euro. VDM was actief in dividendarbitrage, waarbij aandelentransacties worden uitgevoerd rond de datum dat aandelen ex-dividend genoteerd worden. Door rond de

VAN DER MOOLEN HEEFT JARENLANG AANGEMODDERD ZONDER STRATEGIE

dividenddatum met grote pakketten, veelal geleende aandelen te 'schuiven', kan een belastingvoordeel worden gegenereerd. Dividendarbitrage is een fiscaal controversiële activiteit en gaat gepaard met aanzienlijke risico's op conflicten met belastingautoriteiten. De kans is reëel dat de beoogde inkomsten daardoor niet gerealiseerd kunnen worden en dat zelfs aanzienlijke verliezen geleden worden. Die risico's hebben zich bij VDM ten volle gemanifesteerd. In 2008 moest ruim 42 miljoen euro aan vorderingen op belastingautoriteiten worden afgeboekt. Mogelijk dat een gedeelte van dit bedrag alsnog geïncasseerd kan worden, maar per saldo resteert sowieso een aanzienlijk verlies.

Bij monde van zijn advocaat Sidney

COMMISSARISSEN ZONDER RUGGENGRAAT

In een brief aan de raad van commissarissen van 15 augustus 2007 kondigt president-commissaris Dolf van den Brink zijn vertrek aan:

"Uw voorzitter heeft niets anders gedaan dan een kritisch toezicht houden op de directie. Dat houdt onder andere in toezicht houden op het ontwikkelen van een businessstrategie die tot nu toe nogal fragmentarisch tot stand is gekomen en nog steeds geen voldragen, evenwichtige indruk maakt. (...) Maar toezicht houdt ook een oordeel in over gedrag, normen en waarden, beoordelingsvermogen en gezond verstand."

"Zoals eerder gezegd, het is onze verantwoordelijkheid de directie kritisch te volgen en dat wordt volstrekt niet geaccepteerd en/of mogelijk gemaakt."

"Het is niet in het belang van de vennootschap indien de Raad van Commissarissen zich niet fors tegen dit alles verzet. Dat getuigt van gebrek aan ruggengraat, legitimeert een volstrekt gebrek aan respect voor de Raad van Commissarissen en frustreert een gezonde werking van de noodzakelijke checks-and-balances. Niet optreden van de RvC is kiezen voor de weg van de minste weerstand. Ik wens derhalve geen verantwoordelijkheid te nemen voor dit alles en treed per heden terug."