

HET DRAMA VDM IN VIJF BEDRIJVEN

Bijna twee jaar geleden ging Van der Moolen kopje-onder. Het vorige week verschenen enquêterapport biedt een ontluisterend inblikje in de gang van zaken.

TEKST: DAVID TOMIĆ

“Je bent een te klein kind met een te groot stuk speelgoed.” Met deze ferme woorden nam vertrekkend president-commissaris Dolf van den Brink in de zomer van 2007 na een geëscaleerde ruzie afstand van ‘zijn’ ceo, Richard den Drijver. Het ‘stuk speelgoed’ was het eens zo florerende hoekmansbedrijf Van der Moolen (VDM), dat door einzalgänger Den Drijver als een onemanshow werd geleid. Het bleek achteraf het moment waarop het voormalige hoekmansbedrijf weer in een crisis terecht kwam. Ditmaal wel met fatale afloop.

DOORBRAAK SCHERMENHANDEL

VDM had het kort na de eeuwwisseling al eens eerder meegemaakt. Zowel aan het Damrak als op Wall Street was VDM een intermediair van formaat die vraag en aanbod van aandelen, opties en obligaties bij elkaar bracht en daaraan flink verdiende. Totdat rond 2001 in de beurshandel de elektronische revolutie uitbrak en de activiteit van de ‘beschermden’ hoekmannen verschaalde ten faveure van de ‘open’ schermenhandel. In 2000 had VDM een recordresultaat van 145 miljoen euro geboekt, maar daarna brokkelden de winsten zienderogen af. In 2003 werd zelfs een verlies van 16 miljoen euro geleden. VDM was links en rechts ingehaald door professionele partijen als IMC, Optiver en All Options, die de omschakeling naar de moderne tijd wel tijdig hadden weten te maken.

CURVALUE BINNENGEHENGELD

McKinsey reikte de toenmalige bestuursvoorzitter Fred Böttcher twee oplossingen aan: VDM moest zich richten op derivatenhandel zoals Optiver succesvol deed,



3 JANUARI 2006: RICHARD DEN DRIJVER IS DE NIEUWE TOPMAN VAN VAN DER MOOLEN

ofwel de consumentenmarkt betreden in het spoor van onlinebrokers Alex en Binck. Eind 2005 viel uiteindelijk de keus op de Londense derivatenhandelaar Curvalue. Daarmee was het startschot voor de teeloorgang van VDM gegeven. Curvalue's topman en meerderheidsaandeelhouder Den Drijver kreeg een zitje in het VDM-bestuur.

Volgens de door de Ondernemingskamer aangestelde onderzoekers Sietze Hepkema en Cees Scholtes (president-commissaris BinckBank) leverde het boekenonderzoek bij Curvalue “zorgelijke signalen over het financieel en risk-managementbeleid” op, maar zij “hebben niet kunnen vaststellen dat er post-

closing met die signalen iets is gedaan”.

Curvalue moest VDM helpen aan een rol van betekenis in de effectenhandel via systemen. Met de overname kreeg VDM bovendien de beschikking over handelsplatform Online Trader, een front-endsysteem waarmee orders naar de beurs gestuurd konden worden, dat een belangrijke strategische pijler moest worden voor VDM. Maar het aantal klanten was met enkele tientallen professionele handelaren uiterst beperkt en het systeem was bovendien niet geschikt voor particuliere klanten. Zo was de orderafwikkeling met een dag vertraagd en was actuele marktinformatie niet à la minute beschikbaar.