

## **VEB-topman: Toth creëert geen waarde, maar lucht**

AMSTERDAM (Dow Jones)--De Vereniging van Effectenbezitters (VEB) is niet bezig met een kruistocht tegen DVRG en Real Time Company (RTC) topman en grootaandeelhouder George Toth, maar trekt diens strategie wel in twijfel.

"Toth grijpt bij lege beursfondsen de macht en houdt de koers dan kunstmatig hoog door te doen alsof hij waarde creëert. Maar het enige waar hij voor zorgt is lucht. Beleggers kunnen daardoor op het verkeerde been worden gezet en die willen we daartegen waarschuwen," zegt VEB-directeur Peter Paul de Vries woensdag tegen Dow Jones Nieuwsdienst.

De belangenbehartiger van Nederlandse beleggers waarschuwde vorige week vrijdag in een advertentie in twee landelijke dagbladen voor de enorme overwaardering van de aandelen DVRG en Real Time Company (RTC), de twee bedrijven waar George Toth de macht heeft gegrepen.

"Een unicum voor ons," zegt De Vries. "Nog nooit waarschuwden we beleggers via een advertentie, maar nu vonden we dat we dat wel moesten doen. Beleggers lopen enorme risico's en wij zouden onszelf nooit meer in de ogen kunnen kijken als we dit zomaar zouden laten passeren."

De VEB waarschuwt beleggers ook omdat Toth nu ook zijn oog heeft laten vallen op de lege beursonderneming Sarakreek. Via de verstrekking van een in aandelen om te ruilen lening van 10 miljoen euro wil hij dat bedrijf redden en vervolgens via omzetting van de lening in aandelen een groot deel van de aandelen in handen krijgen. Diezelfde tactiek paste hij ook toe bij DVRG en RTC.

De Vries wijst er op dat de positie van de andere aandeelhouders in het geding komt. "Toth profileert zich als een soort bedrijvendokter, maar dat is natuurlijk een gotspe. Er zijn namelijk helemaal geen activiteiten, dus valt er ook niets te genezen, er wordt geen enkele baan gered. Hij koopt die fondsen alleen op om via een enorme emissie de macht te grijpen en de koers vervolgens op te blazen."

De Vries staft die bewering door te wijzen op het eigen vermogen van DVRG van 0,1425 euro per aandeel, terwijl de koers momenteel 0,90 euro bedraagt. Bij RTC is het eigen vermogen iets minder dan één eurocent, terwijl de koers 8 cent bedraagt.

Toth heeft een belang van ruim 90% in DVRG en krijgt bij de omruiling van zijn lening aan RTC in aandelen een belang van 92% in RTC.

Toth heeft daarnaast reeds een belang van 31% in het door hem begeerde Sarakreek, een leeg beleggingsfonds. Daar stuit hij echter op de andere grootaandeelhouder Delta Lloyd, dat 35% houdt. Die weigert mee te werken aan de methode-Toth en verwacht bij een faillissement de aanwezige compensabele verliezen om te toveren in een belastingbate van bijna 10 miljoen euro.

Een indrukwekkend rijtje, vindt ook De Vries. "Maar ik vraag mij af waarom hij eigenlijk drie fondsen nodig heeft als hij er louter op uit zou zijn om alleen waarde toe te voegen aan de ondernemingen. Mij lijkt het dan nuttiger dat hij zich richt op DVRG zelf."

Het wijst er volgens de beleggersvoorvechter alleen maar op dat Toth een duidelijke strategie volgt. Eerst verwerft de geboren Hongaar het overgrote deel van de aandelen in een leeg fonds voor 10% van de beurskoers. De koers wordt vervolgens kunstmatig hoog gehouden, omdat er nauwelijks een markt is voor de aandelen gezien de beperkte free float.

Ook houdt hij met een positieve nieuwsstroom de koers op peil, om vervolgens kleine plukjes aandelen om te ruilen voor belangen in andere kleine ondernemingen, zoals bijvoorbeeld Spyker Cars, Blue Fox Enterprises, Management Share, Rood Testhouse International en Porceleyne Fles.

"Op die manier verkoopt hij zelf geen aandelen op de markt, maar doet hij dat in feite via andere partijen. Dat is natuurlijk heel slim, maar iedereen moet wel begrijpen dat hij dat geheel voor eigen bate doet, zonder daarbij de belangen van de andere aandeelhouders mee te laten spelen. Dat is precies waar wij voor waarschuwen, dat beleggers nu in één van zijn fondsen stappen omdat de koers wel aardig blijft hangen, terwijl de reden daarvoor alleen is dat Toth zelf grootaandeelhouder is," zegt De Vries. De Vries' voornaamste punt is dat Toth bij de ondernemingen geen waarde toevoegt. "Ik vraag me af waar die dan in zou zitten, wat is eigenlijk de kasstroom?"

Toth reageerde op de advertenties van de VEB door zelf in een persbericht te zeggen aangifte te doen tegen de VEB bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Peter Paul de Vries wordt beticht van 'opzettelijke koersmanipulatie'. Volgens Toth is het eigen vermogen van DVRG 19 cent per aandeel en niet de voor de VEB genoemde 14 cent per aandeel. Daarnaast zou De Vries 'handelend voor zichzelf' getracht hebben het crediteurenakkoord bij RTC 'op onoorbare wijze te frustreren' door drie nieuwe investeerders aan te dragen.

"Lachwekkende," reageert De Vries, "en tegelijk ook zorgelijke reacties, want nergens gaat Toth inhoudelijk in op de fundamentele vragen: heeft hij wel degelijk waarde gecreëerd, hoe denkt hij dat in de toekomst te gaan doen en waarom heeft hij daarbij drie beursfondsen nodig."

De VEB-voorman zegt dat hij door de bewindvoerder van RTC, Hans Tiethoff, is uitgedaagd om zelf met een oplossing te komen voor de problemen bij RTC. "Ik heb zelf verder alleen als intermediair gespeeld en drie potentiële investeerders aangedragen bij Tiethoff. Zelf had ik daarbij geen enkel persoonlijk belang. Ik heb bovendien zeker al vijftien jaar geen aandelen DVRG of RTC gehad, dus dat belang had ik ook niet."

Tot slot zegt De Vries het te betreuen "dat de VEB in de publiciteit moest treden en dat de AFM zich stil heeft gehouden. Ik vind dit een zaak voor de toezichthouder, maar die blijft angstwekkend stil".

De AFM zegt bij monde van woordvoerder Drea Berghorst in een reactie niet in te gaan op individuele fondsen. "Wel hebben wij inmiddels een brief gekregen van de heer Toth waarin deze ons wijst op een aantal punten in de beweringen van de VEB. Die nemen wij in behandeling. Een aangifte is dat overigens niet, want daarvoor moet je bij het Openbaar Ministerie zijn. Wij zien het als een melding, maar kunnen niet zeggen of we er wel of niet iets mee doen."