

TODLIN EN NEDSENSE: OVER TROUW AANDEELHOUDERSCHAP

TEKST: JASPER JANSEN EN MIKE KRAUS

Waarom heeft fondsmanager Maarten Hartog vertrouwen in Loft en wat doet NedSense in de portefeuille van een 'valuebelegger'?

Aandeelhouders van NedSense (het voormalige Blue Fox) hebben het niet makkelijk. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren meerdere malen een beroep moeten doen op zijn aandeelhouders om te overleven. Anderhalve week geleden vroeg NedSense weer met succes toestemming om voor 1,5 miljoen euro nieuwe aandelen uit te kunnen geven. In de afgelopen jaren is het aantal uitstaande aandelen door emissies en een conversie van een converteerbare obligatielening ruimschoots verdrievoudigd.

Ditmaal zal het geld gebruikt worden om het inmiddels aan twee klanten geleverde innovatieve product Loft te kunnen uitrollen. Beleggingsfonds Todlin stort ook ditmaal geld bij.

De opbrengst van de emissie gaat volledig naar Loft. Wat is dit en waarom hebben jullie hier vertrouwen in?

“Loft is een innovatief softwareplatform met daarachter een wiskundig model dat 2D-foto's kan converteren naar een 3D-omgeving. Je kunt bijvoorbeeld een foto van je woonkamer inscannen om zo te spelen met je eigen reële virtuele werkelijkheid door vloeren, gordijnen of meubels te wisselen. Loft heeft een breed inzetbaar poten-



tiel. Op dit moment wordt het programma voornamelijk ingezet in het business-to-businesssegment. Hotels kunnen bijvoorbeeld eenvoudig spelen met de inrichting van hun kamers. Maar het is essentieel voor NedSense om zich ook te positioneren op de consumentenmarkt. Een consument wil in deze tijd graag online zien of een product past in zijn eigen huis. De consument

doet steeds meer via internet en wij spelen in op deze trend. Wij gaan uit van meerdere orders de komende tijd.”

Op de website van Ikea vind je soortgelijke software gratis. Waarom gaan klanten dan voor Loft betalen?

“Uiteraard zijn er op internet concurrerende softwarepakketten te vinden. Ikea heeft inderdaad software, maar die is beperkter en alleen geschikt voor Ikea-producten. Dergelijke softwarepakketten creëren een virtuele werkelijkheid op basis van bijvoorbeeld opgegeven maten van je kamer of keuken. Loft creëert van een foto van de werkelijkheid een virtuele weergave. Dat is echt iets anders. Zo mocht NedSense onlangs spreken op een congres op het MIT te Boston, juist omdat het een unieke propositie heeft. En laten we reëel zijn, internet is zo groot dat vele partijen op dit vlak actief zullen zijn en worden, waarbij ook NedSense met innovatie een voor zichzelf en voor de aandeelhouders aantrekkelijk deel van de koek kan krijgen.”

NedSense maakt geen winst, heeft een negatieve kasstroom en keert geen dividend uit. De aandelen zijn bovendien relatief slecht verhandelbaar. Past NedSense wel in het profiel van Todlin?

“Op dit moment past NedSense niet in het profiel dat Todlin idealiter stelt aan zijn investeringen. Maar Todlin kijkt naar bedrij-