

Newconomy-topman Maurice de Hond:

‘Ik vind het absoluut niet erg als mensen iets van mij vinden, maar ze moeten wel respect hebben voor de feiten’

Begin november kwam het internetbedrijf Newconomy, een economisch netwerk van kansrijke internetbedrijven, met de derde kwartaalcijfers. Er werd een nettoverlies geboekt van 3,1 miljoen euro. In het eerste halfjaar van 2000 wist de internetinvesteerder nog een nettowinst te boeken van 8,2 miljoen euro. Een domper voor beleggers maar analisten vonden het niet echt schokkend want het lag in de verwachtingen. Vooral de waardedaling van enkele participaties, met name Tie Holding, speelde Newconomy in het derde kwartaal parten. Mede door het heersende negatieve sentiment, aangewakkerd door een steeds verder dalende Nasdaq, bleven de koersgevolgen niet uit. Het aandeel Newconomy daalde dik onder de 5 euro. Om te zeggen dat ze bij Newconomy hier hun schouders over op halen is onzin, want het doet pijn. Toch blijft geloof in eigen product de belangrijkste drijfveer en blijft de verwachting dat er in 2003 een operationele winst in de boeken staat overeind. Een interview met één van de bekendste motoren van de Nederlandse internetwereld, Newconomy bestuursvoorzitter Maurice de Hond.

Wachtend bij de receptie van Newconomy, krijg je niet het gevoel bij een hectisch bedrijf uit de nieuwe economie sector te zitten. Achter de receptiebalie klinken zacht de klanken van het nummer ‘Josephine’ van Chris Rea en om je heen kijkend waan je jezelf terug in de tijd. Geen strakke zakelijkheid maar een warme gezellige omgeving. Naast de receptie is de barruimte. Namaak openhaard, toog, biljart, leestafel en makkelijke banken, niets wijst op de gejaagdheid van de internetbranche. Vlak voor het interview aanvangt, loopt Maurice de Hond even de barruimte in om een banaan uit de fruitschaal te pakken en om even gezellig met wat medewerkers te keuvelen. Alles straalt gemoedelijkheid uit. Toch kun je als buitenstaander de gedachte niet tegenhouden dat deze schijnbare rust gebouwd moet zijn op een vulkaan die elk moment kan uitbarsten. Een koers die onder de 5 euro is gedoken, participaties waarvan de waarde eveneens flink gekelderd is, een Nasdaq die flink onder druk staat, publiciteit in kranten en dagbladen die vaak niet al te opbouwend is en een internetgekte die even bekoeld lijkt te zijn, het zijn allemaal facetten die toch zorgwekkend moeten zijn en waardoor de moed van de 20 medewerkers op het hoofdkantoor van Newconomy toch een beetje in de schoenen moet zijn gezakt.

Een ding kan je niet zeggen van Newconomy, voor de oplettende belegger is het absoluut geen saai fonds. Er gebeurt altijd wel wat of er wordt door de pers gesuggereerd dat er wat aan de hand is. Al voor de beursgang stonden de kranten bol van het nieuws over World Online, de vermeende claim van oud-bestuurder Mossel en over De Hond zelf die de club zou verlaten na de beursgang. Het mag volgens ‘kenners’ een wonder heten dat Newconomy überhaupt nog naar de beurs ging.

De Hond: 'Allereerst kunnen we vaststellen dat wij op 20 april, ondanks alles, gewoon onze beursgang hebben beleefd. Je kunt rustig zeggen dat het een heftige periode is geweest en daarna is er ook geen enkel internetbedrijf in Nederland meer naar de beurs gegaan. Dus al die perikelen hebben hun uitwerking niet gemist maar gelukkig niet desastreus voor ons. Het beïnvloedt echter natuurlijk mensen. Zeker in een markt waar sentiment een grote rol speelt, zal elk brokje informatie, juist of onjuist, zijn effect hebben.'

Boos, heel boos

Maar nu kunnen we zeggen dat veel van de informatie uit die tijd onjuist was. De claim van f 30 miljoen was allemaal wat opgeblazen en Maurice de Hond zit nog steeds aan zijn Newconomy-bureau. Hoe ga je als topman om met deze feiten? De Hond: 'Je wordt boos, heel boos! Vooral omdat het uitermate onrechtvaardig is wat er gebeurde. Als er volkomen onzin wordt geschreven over het feit dat mensen intern en ook aandeelhouders ontevreden zouden zijn over mij en dat ik weg moest, of dat ik als CEO maar even zou aanblijven want er was afgesproken dat ik na de beursgang zou opstappen, terwijl er echt nul procent van waar is, tja... dan wordt je boos. En dan het claimverhaal. Dat kwam met dikke koppen in de krant terwijl we de affaire in eerste instantie al gewonnen hadden in een kort geding. Bovendien stond er in de prospectus, mocht er nu toch schade uit voortkomen dan kwam dat voor rekening van de directie en niet van het bedrijf en dus ook niet van de beleggers.'

'Dit soort nieuwsgeving', vervolgt de Hond toch lichtelijk geërgerd: 'doet gewoon geen recht aan de feiten en dat irriteert je natuurlijk. En dat maak je vaker mee. Kijk, mensen mogen alles van mij vinden en opschrijven. Ik vind De Hond..., oké dan vind je dat, dat is je recht. Maar het enige dat ik dan toch mag eisen is dat mensen die schrijven, en daar ook invloed mee uitoefenen, respect hebben voor de feiten. Als de feiten goed worden gepresenteerd dan kan de lezer zich daar ook een eigen oordeel over vormen. Maar in Nederland kun je maar schrijven. Wat dat betreft woon ik liever in de VS. Daar kijken journalisten wel uit om onzin op te schrijven. Daar gaat alles via de check en de dubbelcheck.'

Stemmingmakerij

Maar De Hond ergert zich niet alleen aan feitelijke onjuistheden; ook stemmingmakerij vanuit de media is hem niet vreemd. Naar aanleiding van de toegepaste herwaarderingstechnieken van de participaties van Newconomy verschenen er krantenkoppen met termen als 'papieren winst'. Voor de particuliere belegger geen juichende term, terwijl de toepassing herwaarderingstechnieken niet echt verduidelijkt werd. Ook hier is de bestuursvoorzitter van Newconomy niet echt over te spreken: De Hond: 'Het leek net of we door de vage publiciteit op het strafbankje terecht waren gekomen. Terwijl ik vaak het gevoel had dat de mensen die schreven niet eens wisten wat we nu werkelijk deden. Er werd een sfeertje geschapen van: de bestuurders komen elk kwartaal bij elkaar en kijken naar de participaties en zeggen dan: 'Zo, deze partij is meer waard dus we hebben winstgemaakt.' Maar zo zit het natuurlijk niet in elkaar. Wij willen juist voorkomen dat beleggers niet goed kunnen volgen hoe we het precies doen. Als wij in dertig bedrijven zitten en deze alleen tegen kostprijs handhaven tot het moment dat we een exit hebben, dan geven wij dus niet weer wat er in de tussentijd gebeurt. Daarom zijn

er objectieve regels gedefinieerd om als er zich bepaalde ontwikkelingen voordoen de 'fair value' (feitelijke waarde) van een participatie te kunnen vaststellen. Neem Tie Holding, daar hebben we f 2 miljoen voor betaald, dat naar de beurs gaat. Op basis van de gevormde beurskoers kreeg dit bedrijf een geheel andere waarde, dus dan moet je het belang herwaarderen. In dit geval de laagste koers in een kwartaal minus 15%. We waarderen echter alleen participaties op als er een nieuwe investeerder instapt. Dan kun je kijken wat die voor het belang betaalt en daar kun je de waarde van je eigen belang op aanpassen. Namelijk dat bedrag minus 25%. Een voorbeeld hiervan is Ilse, de internetzoekmachine. VNU is daar nu ook ingestapt en wel voor een beduidend hogere prijs dan wij indertijd voor ons belang hebben betaald. Dan passen wij de waarde aan. Maar gebeurt er niets, dan doen wij dat niet. Uit mijn hoofd heeft er zich zo'n feit bij acht van onze dertig participaties voorgedaan. 22 participaties staan dus nog tegen kostprijs in de boeken en daar zitten er echt wel meerdere bij die op zich in waarde zijn gestegen'

Geen speelbal worden

Dat deze herwaarderingstechniek toch enigszins verwarrend kan werken voor beleggers verwerpt De Hond. Hij geeft aan dat Newconomy open is in zijn berichtgeving. Naast de winst inclusief herwaarderingen wordt ook gewoon de operationele winst gepubliceerd. De belegger kan zelf kiezen waar hij naar kijkt. Op de suggestie dat de belegger blijkbaar toch kijkt naar operationele winst, gezien de huidige beurskoers, antwoordt De Hond: 'Och, we zijn 7,5 maand verder na de beursgang. Zoals de Amerikanen zeggen: 'The jury is still out'. Ik wil het resultaat over één á drie jaar zien en het niet enkel afmeten aan het resultaat, sentiment of de publiciteit van dit moment. Ik kan me nog herinneren wat er drie jaar geleden werd geroepen over Endemol. Sentimenten, natuurlijk heb je er mee te maken maar je moet wel opletten dat je geen speelbal wordt van dit soort elementen.' Volgens De Hond kan Newconomy zich alleen maar wapenen tegen Nasdaqperikelen, negatieve publiciteit en sentiment door te presteren. 'Over drie jaar zal Newconomy er heel anders uitzien', aldus de bestuursvoorzitter: 'Maar ik denk dat ieder bedrijf er dan anders uit zou moeten zien. De vraag is echter wie kunnen dat ook realiseren? Wie kunnen zich snel genoeg aanpassen aan de veranderingen die gaan komen? Het is vooral adoptievermogen dat gaat bepalen wie de winnaars zullen zijn. Er wordt gezegd: 'De markt heeft altijd gelijk' dus dit is de beurskoers die de markt op dit moment voor Newconomy bepaalt. Over een tijdje zullen we wel zien hoe er dan geoordeeld wordt. De komende vijf jaar zullen we gigantische veranderingen gaan meemaken waardoor veel zekerheden verdwijnen en die het hele economische speelveld ingrijpend gaan veranderen. In dat spel spelen wij absoluut een rol.'

Ook bij Newconomy is te merken dat er voorzichtigheid in acht wordt genomen wat betreft uitlatingen. De nieuwe regels van de STE omtrent gelijktijdig verspreiden van nieuwsfeiten, zodat iedere belegger kan reageren, worden ter harte genomen. Feiten zijn niet makkelijk uit de bestuursvoorzitter te krijgen. Maar over één ding is hij stellig, de lage beurskoers zal geen problemen opleveren bij het acquireren van nieuwe belangen. De Hond: 'Wij zijn in onze financiële planning nooit uitgegaan van volgende emissies op kort termijn. Het benodigde geld voor nieuwe participaties moet uit onze eigen zak komen en uit de exits die gaan komen.' Welke exits staan er dan op het programma om

die aankopen volgend jaar te bekostigen? 'Daar mag ik volgens de regels niet op antwoorden, maar eerlijk gezegd, dat is nu ook nog niet duidelijk. Natuurlijk zijn er enkele bedrijven waar je iets ziet gebeuren, maar dat kan morgen weer anders zijn. Ik kan wel zeggen dat het mij hogelijk zou verbazen als we niet een aantal exits in 2001 zouden realiseren.'

Pijnlijke namenlijst

In elke beschouwing over Newconomy kom je de namen Tie Holding, CMGI en ICG tegen. De eerste als participatie waar op dit moment, gezien de beurskoers, Newconomy weinig lol aan beleeft. De twee laatste als Amerikaanse voorbeelden van Newconomy. Maar ook daarvan staan de beurskoersen zwaar onder druk. Vindt De Hond het logisch dat beleggers hier naar kijken en daar ook huiverig van worden?

De Hond: 'Natuurlijk doet de koers van Tie Holding pijn, maar ook hier blijf ik zeggen dat het voor een groot deel sentiment is. Op de middellange termijn gaat Tie fantastische dingen doen. De omzetverwachting voor 2001 is beduidend hoger dan voor 2000. Maar buiten dat, het bedrijf heeft producten en diensten die helemaal inspelen op de toekomst. Want we gaan uiteindelijk natuurlijk naar de totale integratie toe van it-systemen. En daar is Tie in gespecialiseerd. Dat wordt een enorme 'booming' markt.'

En hoe zit het dan met Amerikaanse voorbeelden van Newconomy, die zijn toch ook in een zware storm terechtgekomen. Is dat geen voortekenen voor Newconomy? De Hond: 'CMGI en ICG zijn inderdaad goede voorbeelden ter vergelijking met ons bedrijf. En ik weet ook dat CMGI nog maar 1/10 waard is in vergelijking met de hoogste koerstop. Maar je moet ook zien dat ze nog steeds zo'n 15 maal hoger staan dan begin 1997. Eerlijkheidshalve moet ik ook bekennen dat het sentiment hier ook de andere kant is uitgeslagen. De hoogste koers van CMGI en ICG was zeker niet reëel. Maar je kunt die bedrijven niet 1 op 1 met ons vergelijken. In Nederland heeft nooit plaatsgevonden wat er in de VS plaatsvond wat betreft de gigantische koersontwikkelingen tussen 1998 en begin 2000. Je kunt ons beter vergelijken met het CMGI van begin 1998.'

Prima gepositioneerd

Newconomy houdt zich vast aan de prognose in 2003 een operationele winst te kunnen boeken. Tot die tijd zal er volgens De Hond in de branche van Newconomy verdergaande internationale consolidaties plaatsvinden. Newconomy heeft hier onlangs al een voorschot opgenomen door in het Franse Apollo Invest te stappen. Een vergelijkbare partij als Newconomy. Uitgesloten wordt zeker niet dat het netwerk van Newconomy nog internationaler zal worden. Maar voor de particuliere belegger kijken we liever wat dichterbij huis, wat gaat 2001 brengen?

De Hond: 'Ik denk dat de invloed van internet dan pas echt gaat beginnen en ik denk dat we prima gepositioneerd zijn om daar een prominente rol in te spelen. Hoe dat zich precies gaat vertalen in het cijfermatige van ons bedrijf kan ik op dit moment niet zeggen. Wij zitten nog niet in de fase om winstprognoses te geven in procenten. Ik weet wel dat als je als belegger kijkt naar de grootste koersstijgingen van de afgelopen tien jaar, dat die vooral zijn gerealiseerd door nieuwe bedrijven die uit het niets kwamen. Natuurlijk is het risico groter dat het misgaat, maar het moet de kwaliteit van de belegger zijn, en tegelijkertijd behoort dat ook onze kwaliteit te zijn, om daar de winnaars uit te pikken.'

Het slechtste advies daarin, zowel in het verleden als nu, is meelopen met de massa. Dan stap je in als de koers hoog is en stap je uit als de koers laag is en dan mis je de beloning.' Dus eigenlijk is het beleggers aan te raden nu in Newconomy te stappen?

De Hond: 'Nou, dat zou ik flauw vinden om zo te zeggen. Een van mijn voorspellingen bij de beursgang was dat het een 'bumpy road' zou worden. En dat is het nu nog en zal ook in de toekomst zo zijn.'