

# Agillic-direktør undrer sig over kurstæv på First North-børsen

**NOTERET:** Den danske "babybørs" First North er generelt blevet udråbt til en fuser. Det frustrerer Jesper Valentin Holm, direktør for Agillic, som efter et år på First North har leveret mere vækst end forventet, men kan se kursen falde.

JESPER KILDEBOGAARD

jesper.kildebogaard@finans.dk

Omsætningen er steget med 51 pct. på et år til 39 mio. kr. Udover den faste kundebase på hjemmebane i Skandinavien begynder salget nu at vokse på store markeder som England og Tyskland. Og alt ser fint ud i forhold til at ramme målet om 100 mio. kr. i omsætning i 2020, målt på månedsbasis. Med sorte tal på bundlinjen. Alligevel er aktiekursen faldet fra 38 kr. til 26 kr. i løbet af det år, som it-firmaet Agillic har været noteret på First North-børsen i Danmark. Og det forstår direktør Jesper Valentin Holm ikke.

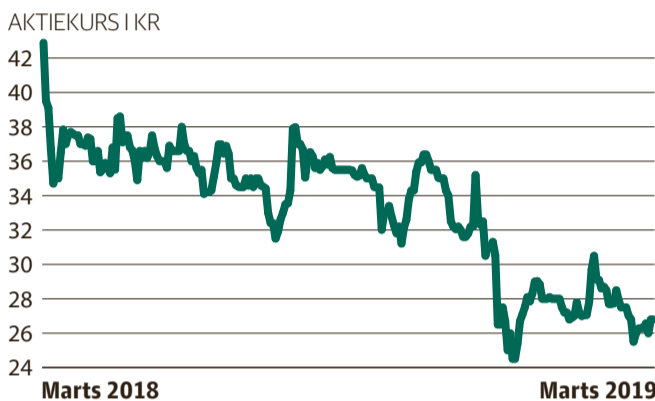
»Jeg undrer mig over, at kursen er, hvor den er. Jeg skal ikke gøre mig klog på aktiekurser, men det her er en logik, jeg ikke kan følge. Vi gik på til 38 kr. med en overtegning på 35 pct. Vi følger den fremlagte plan slavisk og leverer mere, end vi har kommunikeret. Og så falder kursen. Selv om Agillic er blevet 50 pct. mere værdifuld på det år,« siger han.

Da Agillic den 22. marts 2018 blev børsnoteret, var der stadig en optimistisk stemning omkring First North, hvor mindre selskaber kan komme på børsen. Nu fik hr. og fru Danmark mulighed for at investere i vækstfirmaer med højere risiko, men også en potentielt højere gevinst.

Men i dag, et år senere, er der ikke samme positive aura omkring First North. Kursen på selskaber fra den første bølge – udover Agillic også firmaer som NPinvestor, Conferize og GreenMobility – dykkede efter den indledende begejstring. I løbet af 2018 blev den generelle historie om First North i pressen, at mange af selskaberne var blevet værdisat for højt. Værdien af Agillic blev f.eks. på over 300 mio. kr. ved børsnoteringen.

## Aktiekursen er dykket

Selvom Agillic har hævet toplinjen med 51 pct., er aktiekursen gået den modsatte vej siden børsnoteringen på First North i marts 2018.



KILDE: NASDAQ OMX GRAFIK: JACOB SCHRØDER

## Kursfald efter debat

I dag giver Agillic ikke overskud, men det skyldes investeringer i at vinde terræn i England og Tyskland, forklarer Jesper Valentin Holm, som tidligere har haft sorte tal på bundlinjen. I 2020 vil selskabet være profitabelt igen, er meldingen.

At aktiemarkedet nu vurderer, at Agillic er blevet 31 pct. mindre værd på et år, må hænge sammen med debatten om First North, lyder vurderingen.

»Det har været en unuanceret debat. Det har ikke handlet om, hvad First North skal hjælpe virksomheder med, og det er ærgerligt. Der mangler en forståelse for, at det er et alternativ til venturekapital for små virksomheder, som er ved at tage de første, store skridt,« siger Jesper Valentin Holm.

Som investor på First North skal man vide, at der er højere risiko her end på moderbørsen.

»Det er på mange måder umodne virksomheder, og der er en risiko. Men det er et alternativ til, at venturefonderne kommer til at eje alle vækstvirksomhederne,« siger Jesper Valentin Holm.

Men når debatten næsten kun har handlet om, at nogle selskaber har lang vej igen, før de kan leve op til den høje værdi, de har fået på First North-børsen, skævvrider det billedet, mener direktøren.

»Det er jo kun en flig af den debat, som der burde være. Og så bliver opfattelsen, at First North er en skraldeplads for nogle halvstuderede røvere, der prøver at snyde sig lidt til nogle penge. Det synes jeg er urimeligt. Det er ikke det, jeg oplever, når jeg mødes med de andre på First North,« siger Jesper Valentin.

## Stor ansvarsfølelse

Han beskriver sine "kolleger" på First North som meget ambitiøse og med stor ansvarsfølelse overfor de penge, de har fået skudt ind fra aktionærerne. Også selv om nogle af selskaberne stadig har til gode at vise det potentiale, som aktierne er solgt på.

»De er et sted, hvor mange ting skal falde i hak, før de bliver det, som de gerne vil være, og som investorerne gerne vil have, de er. Og det bør man kunne have en åben snak om. Jeg så bare også ger-

-ne, at man kunne brede de-batten mere ud,« siger Jesper Valentin Holm.

Han fortryder ikke, at det blev til en børsnotering på First North i Danmark, for udover et kapitalindskud på 36 mio. kr. har en af sidegevinsterne været en gennemgribende modning af Agillic. Årsrapporten fylder f.eks. nu næsten hundrede sider, for hele afrapporteringen er nu designet efter kravene på den "store" børs.

## Mere professionelle

»Vi har taget et ordentligt ryk fremad. Det har været enormt sundt for os at blive professionaliseret på den måde, så på den måde gør First North lige præcis det, som den skal gøre,« siger Jesper Valentin.

Omvendt har tiden efter børsnoteringen ikke givet håb om, at Agillic kan blive på First North i mange år og hente flere penge her i nye kapitalrunder.

»Hvis vi drømte om, at First North skulle være der, vi finansierer en vækststrunde efter 2020, så er det ikke noget, vi ser nu. Der skal ske noget andet. Så skal vi videre til en anden børs eller ud til nogle andre investorer,« siger Jesper Valentin Holm.

Kapitalfonde og andre typer af investorer ringer løbende på hos Agillic og kunne være en mulighed, men ikke før Agillic har vokset sig større, siger han. Og ellers er der den svenske udgave af First North, der er helt anderledes dynamisk.

»Da vi gik på First North i Danmark, håbede vi, at den ville udvikle sig i samme retning som First North i Sverige. Lige nu ser det ikke sådan ud af alle mulige grunde. Og måske havde det været bedre, hvis vi var blevet noteret på den svenske børs i forhold til den lange rejse. Men det er jo hypotetisk nu.«

## AGILLIC

■ Stiftet i 2000 som konsulentfirma, men tog fart med en vækstplan i 2014, hvor en softwareplatform til markedsføring var blevet hovedproduktet.

■ 80 pct. af omsætningen er i Danmark og Norge. Vækstplanen handler både om at sælge mere til de eksisterende kunder og at få en del af markedet i England, Tyskland og Benelux de næste to år.

■ Omsatte for 39 mio. kr. i 2018, en stigning på 51 pct. på et år. På fem år er omsætningen i snit steget med 50 pct. hvert år.

■ Resultatet i 2018 var et minus på 28 mio. kr. før skat.

■ Blev børsnoteret på First North i marts 2018 og rejste på den måde 36 mio. kr., der blev investeret i at vinde nye, store markeder.



Jesper Valentin Holm har siden 2015 stået i spidsen for Agillic, som efter at have rejst 36 mio. kr. på First North-børsen nu er i fuld gang med et udenlandsk væksteventyr. Men at være børsnoteret har været en anden oplevelse end forventet. Foto: Lars Krabbe