



athena

let's free your potential

Athena IT-Group A/S - ISIN kode DK0060084374

First North Meddelelse nr. 47, 2010 Den 12. marts 2010

Analyse - Værdiansættelse af noterede hosting relaterede selskaber

Som information til nuværende og potentielle investorer i Athena IT-Group gengives hermed en analyse foretaget af Amerikanske Cheval Capital, der har specialiseret sig i M&A transaktioner med hosting og internet selskaber. Cheval Capital bragte den 22. februar 2010 nedenstående analyse af markedsværdien i børsnoterede hosting selskaber i USA og Europa. Analysen kan findes på hjemmesiden på www.chevalcap.com.

Det kan bemærkes, at forskelle i prisfastsættelsen af virksomheder grundlæggende baseres på forskellige forventninger til virksomhedens fremtidige præstationer. Selskaber i hosting branchen vurderes og analyseres ofte ud fra deres omsætning, da omsætningen ofte er meget stabil og sikret via længere kontrakter, hvilket er med til at forhøje værdien i forhold til andre brancher og andre klassiske IT-selskaber.

Opsummeret nedenfor er et skøn over de relative vurderinger af udvalgte børsnoterede virksomheder, der har betydelige hosting operationer (pr. 19. februar 2010).

Der gøres opmærksom på, at en række af disse selskaber har andre betydningsfulde forretningsområder, der også kan påvirke deres værdiansættelser.

<u>Company</u>	<u>Sidste års omsætning</u> Revs (mil)	<u>Markedsværdi</u> (mil)	<u>Markedsværdi /Omsætning</u> Ratio
<i>North America</i>			
Savvis	\$ 879	\$ 1,488	1.7x
Rackspace	\$ 678	\$ 2,817	4.2x
Navisite	\$ 147	\$ 273	1.9x
Web.Com Group	\$ 105	\$ 125	1.2x
Peer1	\$ 96	\$ 147	1.5x
Group iWeb	\$ 27	\$ 46	1.7x
<i>Europe</i>			
United Internet	\$ 2,071	\$ 4,833	2.3x
Dada	\$ 206	\$ 197	1.0x
Mamut	\$ 77	\$ 127	1.7x
Net Benefit Gp	\$ 69	\$ 135	2.0x
IOMart Gp	\$ 26	\$ 71	2.7x
Athena IT-Group*	DKK 80	DKK 20*	0,25x
<i>Australia</i>			
Melbourne IT	\$ 188	\$ 197	1.0x

Athena IT-Group
Hovedafdeling
Søndergård Alle 4
DK-6500 Vojens
Tlf.: +45 74 53 15 14
Fax: +45 74 53 14 81

Athena IT-Group
Fyn
Munkerisvej 1
DK-5230 Odense M
Tlf.: +45 70 25 30 30
Fax: +45 66 13 93 85

Athena IT-Group
Sjælland
Smedevænget 16A
DK-4700 Næstved
Tlf.: +45 55 77 83 83
Fax: +45 55 77 92 12

Athena IT-Group GmbH
Germany
Walzenmühle - Neustadt 16
DE-24939 Flensburg
Fon: +49 461 14104 0
Fax: +49 461 14104 44

mail@athena.dk
www.athena.dk



athena

let's free your potential

*Tilføjet af Athena i henhold til gældende kurs pr. 11/3 2010

"Ser man på selskaberne rundt i Europa og USA er der stor forskel i markedernes vurdering af selskabernes værdi, dog er mange af de seneste handler foretaget på høje multipler over 2 gange omsætningen. Da Athena købte Munk Hosting i 2007 var prisen næsten 2 gange omsætningen for selskabet, som også havde og stadig har en høj indtjeningsmargin. Man kan undre sig over First North markedets nuværende prisfastsættelse af Athena, og vi mener og tror bestemt også på, at der er et stort potentiale i aktien de kommende år" udtaler CEO Peter Kroul.

Disclaimer:

Ovenstående gengivelse af analysen fra Cheval Capital er udelukkede gengivet som information og er ikke en opfordring til at købe, sælge eller handle aktier eller andre finansielle instrumenter i de ovenfor nævnte selskaber. Det skal fremhæves, at Athena ikke har været involveret i eller haft ansvar for indholdet i eller konklusionerne af analysen. Athena kan derfor ikke gøres ansvarlig for indhold, fortolkninger eller konklusioner som følge af analysen. Investor opfordres til at konsultere egne rådgivere, inden der foretages en investering i Athena aktien.

Yderligere information:

Peter Kroul, CEO
pk@athena.dk
Athena IT-Group A/S
Søndergård alle 4
6500 Vojens
www.athena.dk
Telefon: +45 74 53 15 14
Mobil: +45 21 77 73 53

Certified Adviser:

Korral Partners A/S
Kongens Nytorv 26, 4.
DK-1050 København K
Telefon +45 39 66 66 66
Telefax +45 39 66 66 00