

Värdering av teckningsoptioner, Papilly AB

Eminova Fondkommission ("Eminova") har ombetts att lämna ett utlåtande avseende det teoretiska värdet för teckningsoptionerna baserat på den genomsnittliga aktiekursen under perioden 2018-09-10 till och med den 2018-10-01.

Eminova baserar utlåtandet avseende optionernas teoretiska värde med utgångspunkt i Black Scholes beräkningsmodell. Optionsberäkningarna har baserats på den framräknade volymsvägd genomsnittskurs till vilken Bolagets aktie handlats under perioden enligt ovan. I enlighet med förslaget skall teckningskursen uppgå till 587,46% av denna genomsnittskurs.

Teckningskursen har därmed kunnat fastställas till 0,50 kronor (Bilaga 2).

Teckningstidpunkt antas för denna beräkning infalla mitt i teckningsperioden, vilken löper från och med den 2018-10-24 till och med den 2020-08-31, dvs. den 2019-09-26. Tilldelningstidpunkt beräknas infalla mitt i tilldelningsperioden, vilken löper från och med den 2018-10-17 till och med den 2018-10-31, och antas för denna beräkning infalla den 2018-10-23. Det antas även att Bolaget inte kommer att lämna utdelning under den aktuella perioden. Antagande om framtida volatilitet baseras på följande faktorer: historisk volatilitet i Bolagets aktiekurs samt de bedömningar av framtida volatilitet i Bolagets aktiekurs som använts vid upprättandet av Bolagets tidigare teckningsoptionsprogram. Kompensation har ej gjorts för extraordinära kursrörelser. Bedömd framtida volatilitet uppgår därefter till 134,84% per år, vilket motsvarar noterad volatilitet för motsvarande tidsperiod bakåt (Bilaga 2).

Sammanfattningsvis bygger beräkningarna på följande förutsättningar och antaganden:

Aktiekurs:	0,09 kr, motsvarande volymsvägd genomsnittlig aktiekurs under perioden 2018-09-10 till 2018-10-01.
Antal aktier per option:	En option berättigar till teckning av en aktie i Papilly AB.
Tilldelningsperiod:	Fr.o.m. 2018-10-17 t.o.m. 2018-10-31.
Tilldelningsdag:	Antas infalla mitt i tilldelningsperioden, här 2018-10-23.
Teckningsdag:	Antas infalla mitt i teckningsperioden, här 2019-09-26.
Beräknad löptid:	0,93 år (2018-10-23 till den 2019-09-26)
Teckningskurs:	0,5 kr motsvarande 587,46% av aktiekursen enl. ovan.
Riskfri ränta:	0,00%
Utdelning:	Ingen utdelning under löptiden
Volatilitet:	134,84%

Vid tillämpning av ovanstående parametrar framkommer det teoretiska värdet till 0,009 kronor per option. Då optionen inte avses noteras för handel vid någon marknadsplats, och följaktligen endast svårligen kommer att kunna avyttras under löptiden, reduceras värdet med 35,00%.

Enligt Eminovas bedömning uppgår således det teoretiska värdet till 0,006 kronor per option (Bilaga 1).

Stockholm 2018-10-02
Eminova Fondkommission AB

Gunnar Dahlman
Verkställande direktör