

Värderingsutlåtande avseende teckningsoptioner på nya aktier i

Copperstone Resources AB (publ)

556704-4168

26 april 2018



Värderingsutlåtande – teckningsoptioner Copperstone Resources AB (publ)

Bakgrund

Optionspartner har blivit ombett att värdera teckningsoptioner avseende nya aktier i Copperstone Resources AB (publ), org. nr 556704-4168 (nedan "Bolaget"). Värderingen är utförd per den 25 april 2018.

Bolaget bedriver mineralprospektering och gruvverksamhet. Vid den kommande årsstämman 2018 förväntas beslut fattas om att emittera 2 000 000 teckningsoptioner till anställda nyckelpersoner i Bolaget. Det är dessa optioner som nu är föremål för vår värdering. Uppgifter om optionsprogrammet och Bolaget har erhållits av Michael Mattsson, styrelsens ordförande i Bolaget samt via publika uppgifter.

Värderingsmetoden

Vanligtvis används Black-Scholes optionsprisformel för värdering av optioner, eftersom detta anses vara "best practice" och kan tjäna som utgångspunkt för värderingen. Ambitionen är således att nå fram till ett rimligt värde som ligger nära det verkliga värde som endast kan avslöjas om optionerna skulle omsättas på en välfungerande marknad.

Vid värderingen har följande värden använts för de olika ingående parametrarna:

1. Den riskfria räntans nivå:	-0,269 %
2. Värdet på den underliggande aktien:	1,07 kronor
3. Löptid:	3,0 år
4. Teckningskurs för nya aktier vid teckning:	3,13 kronor per aktie
5. Volatilitet:	41,1 %
6. Antal optioner:	2 000 000
7. Förväntad utdelning/återbet tillskott under löptiden:	0,0 %
8. Likviditetsrabatt:	0 %

Valet av värden för de olika parametrarna kommenteras i det följande.

1. Den riskfria räntans nivå

Den riskfria räntan är bestämd till avkastningen på en statsobligation med samma löptid som optionen (se nedan under Löptid). I den mån obligation med löptid motsvarande optionen inte funnits har räntan framtagits genom interpolering. Uppgifterna är hämtade från Sveriges Riksbank.

2. Värdet på den underliggande aktien

Värdet på aktien har beräknats som det volymviktade värdet baserat på slutkurserna för de 10 handelsdagar som ligger närmast dagen för denna värdering.

3. Löptid

Optionerna ska enligt uppgift löpa på 3,0 år.

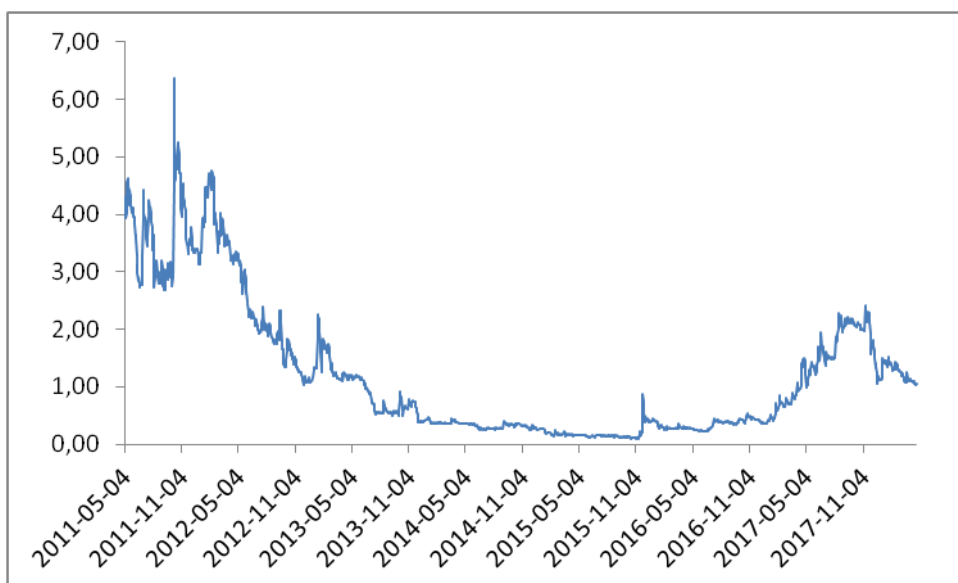
4. Teckningskurs

Teckningskursen ska enligt uppgift vara 3,13 kronor per aktie.

5. Volatilitet

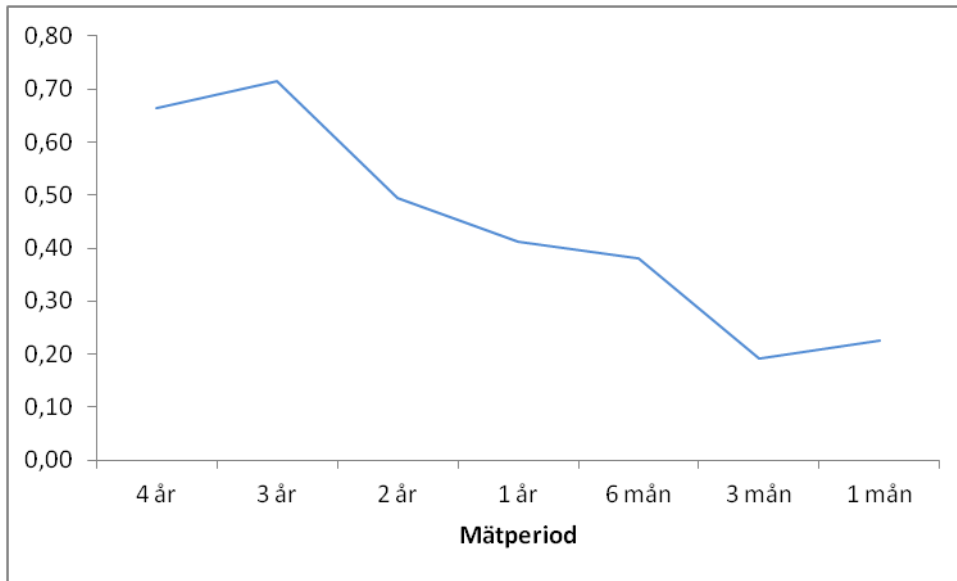
Bolaget noterades den 21 februari 2007 och finns noterat på First North. Dagsdata för slutkurser framgår av figur 1.

Figur 1: Slutkurser för Bolaget 2011-05-04 – 2018-04-24



Baserat på slutkurserna för aktien har volymviktat 10-dagars medelvärde beräknats löpande sedan maj 2011. Utvecklingen av volatiliteten mätt som standardavvikelse i den volymviktade kursen för olika långa mätperioder redovisas i figur 2.

Figur 2: Volatilitet för den volymviktade kursen för olika mätperioder räknat bakåt i tiden från värderingsdagen



Figuren visar att volatiliteten är olika stor beroende på vilken mätperiod som väljs. Den tycks dock trendmässigt sjunka över tiden. Mätt baserat på de senaste sex månadernas observationer av volymviktade 10-dagars slutkurser är volatiliteten 38,2 procent. Används det senaste årets värden är volatiliteten 41,1 procent och för de senaste 2 åren 49,5 procent. Som framgår av figur 1 inträffade en tillfällig kraftig kursuppgång under år 2015 då aktie steg från cirka 10 öre till 40 öre, dvs. med 400 procent för att sedan falla tillbaka till 25 öre. Denna kursrörelse är en av förklaringarna till att volatiliteten är betydligt högre då man inkluderar data som ligger längre tillbaka i tiden.

Vid denna värdering har det bedömts som rimligt att använda värdet för det senaste året vilket således är 41,1 procent.

6. Antalet optioner

Antalet optioner som ska ställas ut är enligt villkoren 2 000 000 stycken. Antal aktier i bolaget vid tidpunkten för utfärdandet av optionerna är 242 353 761 stycken. Hänsyn har tagits till utspädnings-effekten av teckningsoptionerna 0,8 procent.

7. Utdelning under löptiden

Under optionernas löptid antas ingen utdelning på de underliggande aktierna ske.

8. Likviditetsrabatt och rabatt på grund av förfogandeinskränkningar

Onoterade optioner är typiskt sett förenade med en likviditetsrisk vilket motiverar ett lägre pris på sådana optioner. I det här fallet kan optionerna dock utnyttjas omedelbart vilket innebär att det inte finns anledning att rabattera optionerna på grund av låg likviditet. Vi bedömer också att de förfogandeinskränkningar som presenterats inte är av sådan karaktär att de föranleder en rabattering av optionspriset.

Resultatet av värderingen

Black-Scholes optionsprisformel med beaktande av de justeringar som beskrivits ovan ger följande resultat:

Option med teckningskurs 3,13 kronor är värd 0,035 kronor per underliggande aktie.

Lund den 26 april 2018



Erik Norrman
Dr Economics