

## Beräkningar, utarbetade av Deloitte, avdelningen för Valuation & Business modelling

Beräkningarna har gjorts med Black-Scholes metod för optionsvärdering och följande huvudsakliga antaganden har använts:

- Underliggande aktievärde: 48 öre (senaste kursen på Alternativa aktiemarknaden)
- Teckningspris: Varierar i steg om 25 öre mellan 0,50 kr och 2,00 kr.
- Löptid: 3,0 år
- Riskfri ränta: 0,31 % (baserad på statsobligation med motsvarande löptid)
- Volatilitet: 37,5 % (mittpunkt i bedömt intervall om 35 – 40%, baserat på benchmarkstudie av jämförbara noterade bolag)
- Utdelningar: Inga utdelningar antas lämnas under löptiden
- Utspädning: 7,3 % (Baseras på 68 245 800 befintliga aktier och att 5 000 000 nya aktier maximalt kan tillkomma när optionerna utnyttjas)

Teckningspris (SEK)	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50	1,75	2,00
% av aktiepris	104,2%	156,3%	208,3%	260,4%	312,5%	364,6%	416,7%
Optionsvärde (SEK)	0,109	0,052	0,027	0,014	0,008	0,005	0,003
% av aktiepris	22,6%	10,9%	5,6%	3,0%	1,7%	1,0%	0,6%

### Volatilitetsanalys per oktober 2014 (genomsnitt %)

Bolag	90 dagar rullande observationer				
	52 v.	104 v.	156 v.	208 v.	260 v.
ELEKTROBIT OY J	55,7	48,8	50,6	49,2	50,3
FORTINET INC	34,0	39,7	43,1	45,8	44,9
KEYWARE TECHNOLOGIES-REGR	31,6	41,6	45,3	45,6	47,4
ABSOLUTE SOFTWARE CORPORATIO	23,6	31,4	36,1	39,5	39,4
CEGID GROUP	28,8	23,6	26,4	26,3	27,4
EXACT HOLDING NV	28,0	22,7	22,8	22,7	22,4
MICRO SYSTEMATION AB-B	32,2	34,8	34,1	n/a	n/a
Minimum	23,6	22,7	22,8	22,7	22,4
<b>Median</b>	<b>31,6</b>	<b>34,8</b>	<b>36,1</b>	<b>42,6</b>	<b>42,2</b>
<b>Genomsnitt</b>	<b>33,4</b>	<b>34,6</b>	<b>36,9</b>	<b>38,2</b>	<b>38,6</b>
Maximum	55,7	48,8	50,6	49,2	50,3
SAX INDEX	11,6	12,3	17,0	17,2	17,8