



ERIK PENSER BANK

Till styrelsen i
Duroc AB (publ)
Box 612
182 16 Danderyd

Fairness Opinion avseende Duroc ABs förvärv av samtliga aktier i International Fibres Group AB

Den 13 januari 2017 offentliggjorde Duroc AB (publ) ("Duroc") genom ett pressmeddelande att Duroc ingått avtal om förvärv ("Förvärvet") av samtliga aktier i International Fibres Group AB ("IFG"), en internationellt ledande producent av polypropylenbaserad fiber och filamentgarn. Förvärvet förutsätter godkännande av Durocs aktieägare vid en kommande extra bolagsstämma som planeras hållas den 15 februari 2017. Säljare av IFG är Peter Gyllenhammar AB ("PGAB"). Förvärvet betalas i sin helhet med 31 671 100 nyemitterade aktier i Duroc. Aktierna ges ut i serie C och konverteras i ett senare skede till B-aktier i Duroc, vilket planeras ske med start under februari 2017.

Med anledning av ovanstående har styrelsen i Duroc uppdragit åt Erik Penser Bank AB ("EPB") att avge ett utlåtande ("Utlåtandet") om Förvärvets skälighet ur ett finansiellt perspektiv, s k Fairness Opinion, för Durocs aktieägare.

EPB baserar detta Utlåtande avseende Förvärvet på följande information:

- i. Pressmeddelande daterat 13 januari 2017 i vilket Duroc offentliggjorde Förvärvet
- ii. Publikt tillgänglig finansiell information om IFG, innefattande offentliggjorda årsredovisningar
- iii. Genomgångar med företrädare för IFG i vilka IFGs verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling och framtidsutsikter har behandlats
- iv. Utkast till kallelse till extra bolagsstämma den 15 februari 2017
- v. Allmän marknadsinformation om branschen, utsikter samt konkurrenter och deras utveckling
- vi. Annan information som bedömts vara relevant i arbetet med att utvärdera Förvärvet

EPB förlitar sig på att den information som erhållits från Duroc och IFG och som inhämtats från tredje part är korrekt, fullständig och tillförlitlig. Ingen oberoende granskning eller verifiering har således gjorts för att säkerställa riktigheten i informationen. Vidare har EPB antagit att de prognoser och framtidsutsikter som redogjorts för av företrädare för IFG är välgrundade och baserade på korrekta och rimliga antaganden.



ERIK PENSER BANK

Utlåtandet grundas på de marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och övriga förhållanden rörande IFG, direkt och indirekt, som EPB haft kännedom om och tillgång till per dagen för detta Utlåtande. Händelser som inträffar eller blir kända efter dagen för detta Utlåtande kan göra Utlåtandet inaktuellt. I EPBs uppdrag ingår inte att uppdatera eller revidera Utlåtandet efter detta datum.

Med grund i och med förbehåll för ovanstående är det EPBs uppfattning att, per denna dag, **Förvärvet är att betrakta som skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägare i Duroc.**

EPB bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lag. EPB kan, som del av den löpande verksamheten, ta positioner för egen eller för kunders räkning i värdepapper som kan komma att, direkt såväl som indirekt, påverka eller påverkas av Förvärvet.

För upprättandet av detta Utlåtande erhåller EPB ett fast arvode. EPB har inga andra affärsrelationer med Duroc.

Detta Utlåtande är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för Duroc i samband med dess utvärdering av Förvärvet och skall som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i Duroc. Utlåtandet utgör ej heller någon bedömning av de kurser till vilka Duroc-aktien kan komma att handlas i framtiden. EPB medger att styrelsen i Duroc hänvisar till Utlåtandet och låter publicera Utlåtandet i sin helhet.

EPB ansvarar inte för innehållet i Utlåtandet mot någon annan person än för styrelsen i Duroc. Svensk materiell rätt är applicerbar på detta Utlåtande och tvist i anledning av Utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Stockholm den 13 januari 2017

Erik Penser Bank AB
Corporate Finance