

12 listopada 2015 r.

**Uzasadnione Stanowisko Rady Dyrektorów  
Automotive Components Europe S.A. (odpowiednio "Spółka" lub "ACE")  
dotyczące Wezwania do zapisywania się na sprzedaż  
wszystkich akcji Spółki  
ogłoszonego w dniu 27 października 2015 r.  
przez Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V.**

Rada Dyrektorów Automotive Components Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu (38 BOULEVARD NAPOLEON 1ER L-2210 Luxembourg), wpisana do Rejestru Handlowego i Spółek (RCS) w Luksemburgu pod numerem B 118130 ("**Rada Dyrektorów**"), działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("**Ustawa**"), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ("**Wezwanie**") ogłoszonego w dniu 27 października 2015 r. przez Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. ("**Wzywający**" lub "**GIS**"), z siedzibą w Saltillo Coahuila, Meksyk (adres: Boulevard Isidro López Zertuche No. 1495, 25000, Saltillo, Coahuila, Meksyk), na wszystkie akcje Spółki. Zgodnie z Wezwaniem, Wzywający jest spółką akcyjną o kapitale zmiennym zarejestrowaną zgodnie z prawem Meksykańskich Stanów Zjednoczonych, a jej akcje są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Meksykańską Giełdę Papierów Wartościowych (*Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.*).

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć na podstawie Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 90a ust. 2 Ustawy wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę, tj. 21.230.515 (dwadzieścia jeden milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset piętnaście) akcji o wartości nominalnej 0,15 EUR (15 eurocentów) każda ("**Akcje**"), wszystkie stanowiące zwykłe akcje na okaziciela Spółki, dopuszczone i wprowadzone do obrotu na głównym rynku zorganizowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("**GPW**"), zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN: LU0299378421.

Wezwanie zostało przedłożone przez Wzywającego Radzie Dyrektorów w dniu 27 października 2015 r. Ponadto, w tym samym dniu Wezwanie zostało przekazane przez Radę Dyrektorów pracownikom bezpośrednio zatrudnionym przez Spółkę. Zgodnie z Art. 6 (5) luksemburskiej Ustawy w sprawie publicznych ofert przejęcia z dnia 19 maja 2006 r. ("**Luksemburska Ustawa w Sprawie Ofert Przejęcia**"), Rada Dyrektorów skonsultowała się z pracownikami i umożliwiła im wyrażenie opinii na temat niniejszego uzasadnionego stanowiska. Jeżeli zostanie doręczona jakakolwiek opinia pracowników Spółki, Rada Dyrektorów ponownie opublikuje

niejnsze uzasadnione stanowisko, do którego zostanie dołączona opinia pracowników.

Zgodnie z Wezwaniem, ani Wzywający, ani żaden z jego podmiotów zależnych nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87, ust. 1, punkt 5 Ustawy. Zgodnie z Wezwaniem Wzywający nie posiada podmiotu dominującego.

W ramach Wezwania Wzywający zamierza nabyć wszystkie akcje ACE, tj. po Wezwaniu zamierza kontrolować 100% całkowitej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 21.230.515 (dwadzieścia jeden milionów dwieście trzydzieści tysięcy pięćset piętnaście) akcji Spółki odpowiadających 21.230.515 (dwudziestu jeden milionom dwustu trzydziestu tysiącom pięciuset piętnastu) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień 27 października 2015 r. W Wezwaniu Wzywający wskazał, że Spółka posiada pewną liczbę akcji własnych, które, jeżeli Wezwanie zakończy się sukcesem, a Wzywający stanie się podmiotem dominującym Spółki, będą posiadane przez niego pośrednio.

Wezwanie podlega następującym warunkom:

- a) nabyciu przez Wzywającego na podstawie Wezwania co najmniej 95,000003532651% Akcji, tj. co najmniej 20.168.990 (dwudziestu milionów stu sześćdziesięciu ośmiu tysięcy dziewięciuset dziewięćdziesięciu) akcji Spółki odpowiadających 20.168.990 (dwudziestu milionom stu sześćdziesięciu ośmiu tysiącom dziewięciuset dziewięćdziesięciu) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
- b) bezwarunkowym zgodom na nabycie akcji ACE przez Wzywającego udzielonym przez wszystkie właściwe organy antymonopolowe najpóźniej w dniu 16 grudnia 2015 r. Jeżeli takie zgody nie zostaną udzielone do dnia 16 grudnia 2015 r., termin ten może zostać przesunięty do dnia 15 marca 2016 r.

Rada Dyrektorów zwraca uwagę, że Wzywający może postanowić o nabyciu akcji ACE objętych zapisami na podstawie Wezwania pomimo niespełnienia warunków opisanych powyżej, tj. jeżeli mniej niż 95,000003532651% Akcji zostanie objętych zapisami w Wezwaniu lub jeżeli nie zostaną uzyskane zgody właściwych organów antymonopolowych.

Rada Dyrektorów informuje również, że w dniu 29 października 2015 r. odbyło się spotkanie z Wzywającym (jak wskazano w raporcie bieżącym Spółki RB 42/2015 z dnia 29 października 2015 r.), podczas którego Wzywający miał okazję zaprezentować członkom Rady Dyrektorów działalność GIS i podmiotów wchodzących w skład jego grupy oraz zademonstrować, że Wezwanie nie jest próbą wrogiego przejęcia. Podczas wspomnianego spotkania, Rada Dyrektorów nie otrzymała żadnych innych informacji niż informacje zawarte w Wezwaniu.

### **Podstawy uzasadnionego stanowiska Rady Dyrektorów**

Aby wyrazić swoje stanowisko, Rada Dyrektorów zapoznała się z następującymi dostępnymi informacjami oraz danymi związanymi z Wezwaniem:

- a) treścią Wezwania,
- b) ceną akcji Spółki na giełdzie w ciągu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania; oraz
- c) innymi materiałami i opiniami, jakie Rada Dyrektorów uznała za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego stanowiska.

W celu zweryfikowania, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji ACE z finansowego punktu widzenia, Rada Dyrektorów, działając na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy, zwróciła się również do IPOPEMA Securities S.A. ("**Ipopema**") o sporządzenie niezależnej opinii dotyczącej ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu ("**Opinia o Godziwości Ceny**").

### **Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategiczne plany Wzywającego wobec Spółki i ich przewidywany wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności**

W opinii Rady Dyrektorów Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki, bowiem zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w treści Wezwania, Wzywający przewiduje, iż: *"GIS oraz ACE mogą skorzystać poprzez dzielenie się innowacyjnymi umiejętnościami w zakresie wytwarzania i rozwijania ich produktów"* oraz że *"stabilne zasoby finansowe GIS wesprą strukturę kapitałową i finansową ACE"*.

Ponadto, zgodnie z komentarzem José Manuela Arany, Dyrektora Naczelnego GIS, zawartym w oświadczeniu dla prasy: *"Ta transakcja pozostaje zgodna ze strategią ekspansji geograficznej i dywersyfikacji portfela produktów, i – oprócz synergii i wymiany najlepszych praktyk – pomoże nam osiągnąć znakomitą przewagę konkurencyjną przybliżając nas do uzyskania zamierzonej pozycji spółki o charakterze globalnym"*. Wobec tak sformułowanych oświadczeń spółki i jej menedżerów Rada Dyrektorów może oczekiwać, że potencjalne przejęcie będzie mieć pozytywny wpływ na Spółkę.

Co więcej, w kierowanych do rynku komunikatach GIS podkreślała, że *"GIS ma na względzie rozwój pracowników i widzi wiele możliwości dla menedżerów i pracowników ACE oraz GIS wypływających z wymiany najlepszych praktyk obu firm. W związku z faktem, iż GIS nie produkuje komponentów samochodowych poza Meksykiem, GIS nie planuje w tej chwili znaczących zmian w poziomie zatrudnienia w ACE."*

Wszystko to pokazuje, że Spółka odgrywa obecnie i będzie nadal odgrywać ważną rolę w realizacji strategii międzynarodowego rozwoju grupy GIS. Biorąc pod uwagę to, iż zamiary określone wyraźnie tak w Wezwaniu, jak i w oświadczeniu GIS dla prasy, Rada Dyrektorów stoi na stanowisku, iż zaangażowanie GIS w ACE jest krokiem o kluczowym znaczeniu dla dalszego rozwoju Spółki w Polsce, Hiszpanii i Czechach. Dysponując strategicznym wsparciem nowego większościowego akcjonariusza, Spółka znajdzie się w idealnym położeniu umożliwiającym wzmocnienie jej pozycji rynkowej i rozwój. Rada Dyrektorów jest zdania, że współpraca z ACE będzie korzystna dla Spółki.

W Wezwaniu Wzywający nie przedstawił szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w ACE i lokalizację jej działalności. Wzywający wskazał jednak, że nie jest jego zamiarem dokonywanie jakichkolwiek znaczących zmian w poziomie zatrudnienia w Spółce. W związku z tym w opinii Rady Dyrektorów nie istnieją podstawy do twierdzenia, iż Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce.

Rada Dyrektorów pragnie zauważyć, iż o ile warunki Wezwania zostaną spełnione, a Wzywający osiągnie w wyniku Wezwania co najmniej 95% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający może podjąć działania na rzecz przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji nienabytych w wyniku Wezwania (tzw. przymusowy wykup akcji akcjonariuszy mniejszościowych – ang. *squeeze-out*). Następnie zaś Wzywający może podjąć decyzję o doprowadzeniu do zniesienia dematerializacji akcji Spółki i wycofania ich z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Ponadto, w oparciu o treść Wezwania oraz przywołane wyżej oświadczenia Wzywającego, nie istnieją podstawy do stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności ACE.

Rada Dyrektorów wyraża przekonanie, iż pozyskanie silnego i stabilnego inwestora strategicznego, takiego jak GIS, leży w interesie Spółki. W świetle treści Wezwania zamierzona transakcja powinna umożliwić stały wzrost Spółki. W opinii Rady Dyrektorów, w oparciu o treść Wezwania, Wzywający traktuje nabycie akcji Spółki jako długoterminową inwestycję i kamień milowy w trwającym strategicznym rozwoju międzynarodowej działalności Wzywającego, który jest spójny z interesami Spółki, jej pracowników i kontrahentów. W opinii Rady Dyrektorów taka integracja z inwestorem strategicznym umożliwi Spółce również dostęp do dodatkowych źródeł finansowania lub refinansowania, niezbędnych do wdrożenia jej długoterminowej strategii.

### **Stanowisko Rady Dyrektorów dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu**

Polskie przepisy dotyczące papierów wartościowych posługują się pojęciem ceny minimalnej, tj. ceny wyznaczającej minimum, jakie może zostać zaoferowane w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zasady te dotyczą wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek mających siedziby poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zgodnie z art. 90a Ustawy, takich jak Spółka. Dlatego też, zgodnie z art. 79 Ustawy cena akcji Spółki zaproponowana w Wezwaniu nie może być niższa niż:

- a) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku głównym za okres trzech miesięcy poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania;
- b) średnia arytmetyczna średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku głównym za okres sześciu miesięcy poprzedzających datę

ogłoszenia Wezwania, w którym akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym;

- c) najwyższa cena, którą podmiot zobowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty zależne lub dominujące lub podmioty, które są stronami zawartego z nim porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 podpunkt 5 Ustawy, zapłaciły w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania za akcje będące przedmiotem Wezwania; lub
- d) najwyższa wartość aktywów lub praw, jakie podmiot zobowiązany do ogłoszenia Wezwania, jego podmioty zależne lub dominujące lub podmioty, które są stronami zawartego z nim porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 podpunkt 5 Ustawy, wydały w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania w zamian za akcje będące przedmiotem Wezwania.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) Średnia arytmetyczna średnich cen dziennych ważonych wolumenem obrotu za okres trzech (3) miesięcy poprzedzających datę Wezwania, w trakcie których akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW wynosi 12,47 PLN (dwanaście złotych 47/100).
- b) Średnia arytmetyczna średnich cen dziennych ważonych wolumenem obrotu za okres sześciu (6) miesięcy poprzedzających datę Wezwania, w trakcie których akcje były przedmiotem obrotu na rynku głównym GPW wynosi 11,59 PLN (jedenaście złotych 59/100).

Ponadto, zgodnie z treścią Wezwania:

- a) Ani Wzywający, ani którykolwiek z jego podmiotów zależnych nie nabył akcji Spółki w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.
- b) Wzywający nie jest, i w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających datę Wezwania nie był stroną jakiegokolwiek porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 punkt 5 Ustawy.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 13.50 PLN (trzynaście złotych 50/100) za Akcję Spółki, zatem nie jest niższa od ceny zapłaconej w transakcjach wymienionych w punktach a-b powyżej.

Tym niemniej, zgodnie z Opinią o Godziwości Ceny sporządzoną przez Ipopema w dniu 12 listopada 2015 r., cena zaproponowana w Wezwaniu za Akcje ACE nie jest ceną godziwą z finansowego punktu widzenia.

Po zapoznaniu się z Opinią o Godziwości Ceny sporządzoną przez Ipopema, i w oparciu o oświadczenia przedstawione powyżej Rada Dyrektorów stwierdza, że cena za akcje zaproponowana przez Wzywającego w Wezwaniu nie odzwierciedla wartości godziwej Akcji z finansowego punktu widzenia, biorąc pod uwagę wartość godziwą Spółki.

## Zastrzeżenie

Stanowisko Rady Dyrektorów przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną w związku z niniejszym stanowiskiem Rady Dyrektorów w sprawie Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem lub nabyciem instrumentów finansowych na podstawie wszystkich informacji dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem jego obowiązków związanych z dostarczaniem informacji, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz ACE analizując możliwość odpowiedzenia na Wezwanie powinien ocenić ryzyko inwestycyjne oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe z tym związane.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Rada Dyrektorów nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

Ani Rada Dyrektorów ani, zgodnie z jej najlepszą wiedzą, Spółka nie posiada żadnych informacji poufnych w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r., które powinny zostać ujawnione i, zgodnie z najlepszą wiedzą, żadna z nich nie posiada wiedzy o faktach dotyczących Spółki lub jej akcji, które są lub mogłyby być uznane za informacje poufne mające zastosowanie do oceny Wezwania, które powinny zostać ujawnione i których Spółka dotąd nie ujawniła.

Z wyjątkiem zlecenia Ipopema sporządzenia opinii dotyczącej ceny za Akcje Spółki oferowanej w Wezwaniu, Rada Dyrektorów nie zleciła sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią ani nie konsultowała się z podmiotami zewnętrznymi w odniesieniu do treści Wezwania. W związku ze sporządzeniem niniejszego stanowiska ani Rada Dyrektorów ani Spółka nie podjęły żadnych określonych czynności w celu znalezienia, zebrania, zorganizowania lub zweryfikowania informacji, które nie zostały dostarczone przez Spółkę, ani nie zleciły innym podmiotom podjęcia takich lub podobnych czynności w ich imieniu.

W dniu 12 listopada 2015 r. Ipopema przedstawiła Radzie Dyrektorów Opinię o Godziwości Ceny – pisemną opinię co do tego, czy cena oferowana w Wezwaniu jest godziwa z finansowego punktu widzenia. Opinia IPOPEMA nie wyraża jej poglądu na jakiegokolwiek warunki Wezwania. Opinia o Godziwości Ceny podlega pewnym założeniom, ograniczeniom i zastrzeżeniom. W ciągu ostatnich dwóch lat IPOPEMA oraz jej podmioty powiązane nie świadczyły usług z zakresu bankowości inwestycyjnej ani innych usług na rzecz ACE, za które otrzymałyby wynagrodzenie.

Ipopema nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem ani nie jest odpowiedzialna wobec żadnego innego podmiotu, poza ACE, z tytułu świadczenia usług w związku z Wezwaniem czy treści Opinii o Godziwości Ceny. Opinia Ipopema stanowi załącznik do niniejszego stanowiska Rady Dyrektorów.

Rada Dyrektorów podkreśla, że mogą istnieć opinie dotyczące wartości ACE różniące się od przedstawionych w niniejszym dokumencie.

Niniejsze stanowisko zostało sporządzone w angielskiej i polskiej wersji językowej. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy angielską a polską wersją językową, wiążąca jest wersja w języku angielskim.