

Warszawa, dnia 12 listopada 2015 r.

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa
Polska

Rada Dyrektorów ACE S.A
38, boulevard Napoléon 1er
L-2210 Luksemburg
Luksemburg

Szanowni Państwo,

IPOPEMA Securities S.A. ("**IPOPEMA**" lub "**my**") została zaangażowana przez Automotive Components Europe ("**ACE**" lub "**Spółka**") w celu przygotowania *Fairness Opinion* („**Opinia**”), określającej czy cena akcji w wysokości 13,5 zł za akcję („**Cena**”) zaoferowana przez Grupo Industrial Saltillo S.A.B. de C.V. ("**GIS**") w publicznym wezwaniu do sprzedaży akcji ogłoszonym w dniu 27 października 2015 roku na 100% akcji ACE („**Publiczne Wezwanie**”) jest ceną godziwą, z finansowego punktu widzenia. Opinia ma wesprzeć Radę Dyrektorów Spółki w przygotowaniu stanowiska na temat Publicznego Wezwania, wymaganego zgodnie z Artykułem 80 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej („**Ustawa**”).

IPOPEMA, celem przygotowania Opinii, przeprowadziła analizy informacji finansowych, innych informacji, dokumentów wewnętrznych oraz danych przekazanych przez Spółkę, w tym: strategii oraz biznes planu Spółki, które zawierały sprecyzowane założenia dotyczące perspektyw biznesowych Spółki, zakładanych inwestycji oraz wyników finansowych; IPOPEMA przeanalizowała historyczne oraz zakładane wyniki obszarów biznesowych, w których Spółka prowadzi działalność oraz przeprowadziła szereg dyskusji z kadrą zarządzającą Spółki na temat powyższych obszarów (razem „**Założenia**”). Zapoznaliśmy się także z Raportami Rocznymi Spółki za rok 2013, rok 2014 oraz za pierwszą połowę 2015 roku, a także dokonaliśmy analizy wybranych informacji udostępnionych publicznie przez Spółkę, w tym prezentacji *Investors Day presentation* z dnia 13 maja 2015 roku. Dokonaliśmy przeglądu raportów analitycznych dotyczących Spółki, przygotowanych przez analityków pokrywających Spółkę, a także przeanalizowaliśmy ostatnie akwizycje w sektorze działalności Spółki, dokonane przez inwestorów branżowych oraz inwestorów finansowych. Dokonaliśmy przeglądu wycen oraz wyników innych publicznie notowanych spółek, które w naszej ocenie, mogłyby być postrzegane jako porównywalne w stosunku do ACE, a także przeanalizowaliśmy inne publiczne wezwania do sprzedaży akcji przeprowadzone na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („**GPW**”). Przejrzeliśmy historyczne notowania i obrót akcjami ACE na GPW. Ponadto, dokonaliśmy innych analiz oraz kalkulacji, przygotowaliśmy takie prognozy finansowe oraz wykorzystaliśmy takie powszechnie akceptowane metodologie wyceny, których zakres i charakter wydawał nam się zasadny dla potrzeb przygotowania niniejszej Opinii.

Przy przygotowaniu niniejszej Opinii IPOPEMA korzystała z porad Spółki. W związku z powyższym, IPOPEMA zakładała, co zostało potwierdzone przez Spółkę, że wszelkie prognozy finansowe, kalkulacje, założenia i korekty danych finansowych przekazane przez ACE zostały przygotowane właściwie i rzetelnie w oparciu o najbardziej prawidłowe, aktualnie dostępne szacunki oraz dostępną wiedzę Spółki. IPOPEMA nie wyraża opinii dotyczącej zasadności oraz poprawności takich prognoz finansowych, kalkulacji, korekt oraz założeń, na których je oparto. IPOPEMA nie przeprowadzała żadnych dodatkowych prac dotyczących weryfikacji kompletności, poprawności oraz rzetelności Założeń, a także innych publicznie dostępnych informacji, w tym Raportów Rocznych Spółki. IPOPEMA,

w trakcie realizacji prac, opierała się na zapewnieniach Wykonawczych członków Rady Dyrektorów ACE, potwierdzających brak faktów oraz okoliczności, które mogłyby wskazywać na niepoprawność lub sprzeczność Założeń. IPOPEMA nie ponosi żadnej odpowiedzialności z tytułu przeprowadzenia niezależnej weryfikacji Założeń, a także informacji oraz danych otrzymanych od Spółki i przeanalizowanych przez IPOPEMA.

IPOPEMA nie przygotowała niezależnej wyceny aktywów oraz zobowiązań Spółki, ani żadnej z jej spółek powiązanych. Ponadto, IPOPEMA nie oceniała wypłacalności oraz wartości godziwej Spółki w oparciu o wytyczne wynikające z przepisów prawa dotyczących upadłości, niewypłacalności oraz przepisów prawa definiujących podobne obszary działalności gospodarczej.

Analizy przeprowadzone przez IPOPEMA zostały wykorzystane wyłącznie dla potrzeb przygotowania Opinii odnośnie wartości godziwej zaproponowanej Ceny, z finansowego punktu widzenia, i nie powinny być traktowane jako sugerujące lub wskazujące cenę, według której powinno się przeprowadzać, obarczone ryzykiem, transakcje sprzedaży spółek lub papierów wartościowych.

IPOPEMA nie występuje jako doradca ACE w związku z Publicznym Wezwaniem, a także nie świadczy usług doradczych o charakterze prawnym lub podatkowym. Ponadto, IPOPEMA nie wyraża jakiegokolwiek opinii odnośnie decyzji Rady Dyrektorów ACE dotyczącej oceny transakcji Publicznego Wezwania.

IPOPEMA nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek prace poczynione przez inne podmioty zaangażowane w związku z Publicznym Wezwaniem. Konsekwentnie, IPOPEMA zakłada, że rezultaty prac przeprowadzonych przez doradców, zaangażowanych w związku z Publicznym Wezwaniem są zgodne z odpowiednimi przepisami obowiązującego prawa oraz, że są rzetelne i niewprowadzające w błąd.

IPOPEMA przygotowała powyższą Opinię na zlecenie ACE i zostanie wynagrodzona przez ACE za przygotowanie Opinii wynagrodzeniem ryczałtowym. Należność oraz zasadność wynagrodzenia IPOPEMA nie zależy od powodzenia Publicznego Wezwania. IPOPEMA, a także jej spółki powiązane, nie świadczyły na przestrzeni ostatnich dwóch lat odpłatnych usług bankowości inwestycyjnej oraz odpłatnych innych usług na rzecz ACE. IPOPEMA, a także jej spółki powiązane, mogą, w ramach prowadzonej podstawowej działalności gospodarczej, dokonywać transakcji na akcjach, obligacjach oraz innych instrumentach finansowych ACE na własny rachunek oraz na rachunek swoich klientów. Analogicznie, IPOPEMA oraz jej spółki powiązane mogą posiadać długą oraz krótką pozycję na powyższych akcjach, obligacjach oraz innych instrumentach finansowych.

Niniejsza Opinia została przygotowana przez IPOPEMA na rzecz Rady Dyrektorów ACE i może być wykorzystywana wyłącznie jako element pakietu informacyjnego wymaganego do oceny Publicznego Wezwania zgodnie z wymogami Ustawy. Treść niniejszej Opinii nie może być wykorzystywana (uwzględniając jej cytowanie lub inne formy komunikacji), nie należy polegać na niej, a także Opinia nie może stanowić podstaw dla jakichkolwiek praw lub obowiązków w stosunku do jakiegokolwiek innego podmiotu, włączając w to wierzycieli oraz akcjonariuszy ACE. Ponadto, zaprezentowana Opinia nie stanowi żadnego rodzaju rekomendacji dla jakiegokolwiek strony dotyczącej zasadności sprzedaży akcji lub nie dokonania sprzedaży akcji w Publicznym Wezwaniu, a także rekomendacji dotyczącej zasadności przeprowadzenia Publicznego Wezwania. Ponadto, powyższa Opinia nie powinna być rozumiana jako opinia według polskiego Kodeksu Spółek Handlowych¹ oraz innych odpowiednich przepisów oraz nie powinna być traktowana jako rekomendacja w rozumieniu Artykułu 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, a także jako rekomendacja w rozumieniu Artykułu 76 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (ze zmianami). Opinia odnosi się wyłącznie do Ceny i IPOPEMA nie wyraża opinii na temat innych założeń oraz warunków Transakcji.

IPOPEMA nie ponosi żadnej odpowiedzialności w związku z wydaniem lub w związku z treścią przedstawionej Opinii w stosunku do żadnej osoby, podmiotu oraz organu władzy, z wyjątkiem Rady Dyrektorów ACE. Ponadto, Rada Dyrektorów ACE zagwarantowała IPOPEMA zwolnienie z części odpowiedzialności w związku z potencjalnymi roszczeniami, mogącymi wystąpić w następstwie przygotowania niniejszej Opinii.

¹ Ustawa z dnia 15 września 2000 roku, Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz.U. 2013, poz. 1030, ze zmianami)

Opinia zaprezentowana w niniejszym piśmie została przygotowana przez IPOPEMA na podstawie wiedzy aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu. Do obowiązku IPOPEMA nie należy aktualizacja oraz rewidowanie niniejszego listu, Opinii oraz innych informacji zaprezentowanych w tym dokumencie.

IPOPEMA, bazując na wyżej wspomnianych informacjach, danych, dokumentach oraz założeniach, dostarczonych przez Spółkę oraz przeanalizowanych przez IPOPEMA, a także w oparciu o wiedzę oraz doświadczenie IPOPEMA, przy uwzględnieniu zastrzeżeń oraz ograniczeń zaprezentowanych w niniejszym dokumencie, wyraża opinię, że na datę wydania Opinii, Cena w wysokości 13,5 zł za akcję, zaproponowana przez GIS w Publicznym Wezwaniu nie jest godziwa z finansowego punktu widzenia.

Niniejszy list ma charakter poufny, i ani list, ani jego treść nie mogą być ujawniane, powielane, streszczane oraz cytowane w żadnym dokumencie o charakterze publicznym, a także nie mogą być przekazywane żadnym osobom bez wcześniejszej pisemnej zgody IPOPEMA, z wyłączeniem celu dla którego ten list został sporządzony, tj. jako załącznik do stanowiska Rady Dyrektorów dotyczącego Publicznego Wezwania oraz z wyłączeniem sytuacji, w której ujawnienie niniejszego listu wymagane jest przez przepisy polskiego prawa.

Niniejszy list został sporządzony w angielskiej oraz polskiej wersji językowej. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy angielską oraz polską wersją językową niniejszego listu, angielska wersja językowa ma charakter rozstrzygający.

Z poważaniem,

IPOPEMA Securities S.A.



Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu



Marcin Kurowski
Prokurent