FTI CAPITAL ADVISORS

FTI Capital Advisors, LLC es miembro de FINRA/SIPC.

15 de febrero de 2019

Junta directiva
Rassini, S.A.B. de C.V.
Av. Pedregal 24, 7.º piso
Molino del Rey,
Lomas de Chapultepec
11040 Ciudad de México

Damas y caballeros:

Por la presente, se hace referencia a cierta opinión, con fecha del 27 de septiembre de 2018 (la "Opinión Inicial"), donde expresamos nuestra opinión respecto a la solicitud de autorización de ciertos accionistas de Rassini, S.A.B. de C.V. (la "Compañía"), por medio de una entidad con fines especiales (el "Comprador") para adquirir hasta un 55 % de las acciones de capital social en circulación de la Compañía, las cuales no son propiedad, ya sea directa o indirectamente, del Comprador, por medio de una oferta de licitación pública. En nuestra Opinión Inicial, declaramos sobre un precio de compra en efectivo que refleja un valor total del patrimonio de la Compañía de 647 millones de USD, o 12,227 millones de MXN; sin embargo, la oferta de adquisición posteriormente se realizó a un precio de compra en efectivo que reflejó un valor total del patrimonio de la Compañía de 666 millones de USD (el "Precio de Oferta en Efectivo") (la "Oferta de Adquisición"). Entendemos que el Comprador ha presentado una solicitud adicional de autorización a esta junta directiva (la "Junta Directiva") para adquirir acciones de capital accionario de la Compañía que no se adquirieron durante la Oferta de Adquisición conforme a los mismos términos que la Oferta de Adquisición (la "Transacción Adicional").

Con relación a la Transacción Adicional, los miembros de la Junta Directiva han solicitado que expresemos nuestra opinión en cuanto a si el Precio de Oferta en Efectivo que el Comprador pagará por las acciones no adquiridas en la Oferta de Adquisición es justo a partir de la fecha de esta, desde el punto de vista financiero, a los titulares del capital accionario de la Compañía (aparte de la Compañía y sus afiliados). Nuestra opinión no trata ningún otro aspecto de la Transacción Adicional. La opinión ha sido preparada en inglés, y una copia de cortesía podría traducirse al español. En caso de que existieran contradicciones entre las dos versiones, la versión en inglés será la que prevalecerá.

Para llegar a esta opinión, hemos evaluado y analizado los documentos expuestos en la Opinión Inicial, y hemos reproducido a continuación, además de lo siguiente, entre otras cosas:

(i) los estados financieros sin auditar de la Compañía del año fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2018;

(ii) la información financiera histórica de la Compañía, incluyendo (i) los estados financieros auditados de la Compañía para los años fiscales que concluyeron el 31 de diciembre de 2014, hasta el 31 de diciembre del 2017, así como los estados financieros interinos de la Compañía para los seis meses que concluyeron el 30 de junio de 2018;

(iii) los términos de la Oferta Pública de Adquisición, como se presentan en el prospecto de la oferta de licitación preliminar (*folleto informativo preliminar*) presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV");

(iv) ciertos análisis y pronósticos financieros internos para la Compañía preparados por la gerencia de la Compañía, y autorizados para su uso por la Compañía (los "Pronósticos");

(v) el historial de compraventa de acciones ordinarias de la Compañía de los últimos cinco años y una comparación de dicho historial de compraventa con el historial de otras compañías que consideramos relevantes;

(vi) una comparación de los resultados financieros históricos y condición financiera presente de la Compañía con las de otras compañías que consideramos relevantes;

(vii) una evaluación comparativa de los mercados mexicanos de acciones públicas relacionados a los de Estados Unidos, y de todo el mundo;

(viii) una evaluación comparativa de la actividad de compraventa de capital accionario público mexicano entre dichas compañías que se considera comparable con la Compañía (las "Compañías Públicas de Directriz") en cuestiones de propiedad de acciones concentradas entre un grupo pequeño de accionistas en relación con las compañías con una propiedad de accionistas más amplia;

(ix) evaluación de investigación mundial que cubre la volatilidad comparativa de estadísticas de compraventa entre las Compañías Públicas de Directriz y compañías similares en mercados en todo el mundo, e

(x) investigación referente a la industria y relacionado con el TLCAN que ofrece contexto sobre el panorama operativo potencial para la Compañía.

Además, hemos tratado el tema con la gerencia de la Compañía con referencia a su negocio, operaciones, activos, pasivos, condición financiera y prospectos, y hemos realizado otros estudios, análisis financieros e investigaciones que hemos considerado apropiadas.

Para determinar nuestra opinión, hemos dependido y asumido, sin verificación independiente, de la exactitud e integridad de la información financiera, y otra, así como datos provistos a nosotros, o expuestos, por la Compañía, o que nosotros evaluamos, y no hemos asumido, y no asumimos, ninguna responsabilidad ni obligación por verificar de manera independiente dicha información. También dependemos de las garantías de la gerencia de la Compañía en cuanto a que ellos

desconocen de información o circunstancias que harían que dicha información fuera incorrecta o falsa. Hemos asumido, con su consentimiento, que los Pronósticos fueron preparados de manera razonable sobre un fundamento que refleja las mejores estimaciones y las valoraciones disponibles de la gerencia de la Compañía. No nos hacemos responsables, ni daremos nuestra opinión en cuanto a los Pronósticos, estimaciones, ni las suposiciones sobre las cuales estos están basados. En cuanto a llegar a una conclusión respecto a nuestra opinión, no hemos realizado una inspección física de las propiedades e instalaciones de la Compañía, ni sus subsidiarios, y no hemos realizado ni obtenido valoraciones ni estimaciones de los activos o pasivos de la Compañía ni de sus subsidiarios. Nuestra opinión esencialmente está basada en condiciones financieras, del mercado, económicas, y otras, en su forma existente, y podrán evaluarse a partir de la fecha de la presente carta. No nos hacemos responsables de actualizar ni reconsiderar nuestra opinión con base en eventos o circunstancias que pudieran presentarse después de la fecha de esta opinión. Además, no hemos evaluado, y no opinaremos, sobre la solvencia de la Compañía y sus subsidiarias conforme a ninguna ley con referencia a bancarrota, insolvencia o asuntos similares.

Hemos asumido que el precio que se pagará en la Transacción Adicional será el expuesto en la información que nos ha proporcionado la Compañía. También hemos asumido que todas las aprobaciones esenciales por parte del gobierno y legales, así como las aprobaciones, consentimientos, autorizaciones y liberaciones de terceros necesarias para la culminación de la Transacción Adicional, deberán obtenerse antes de concluir la Transacción Adicional. No expresamos ninguna opinión en cuanto a situaciones legales, reglamentarias, fiscales ni contables, las cuales entendemos que la Compañía ha obtenido asesoría de profesionales calificados, según lo consideren necesario.

No presentamos ninguna opinión en cuanto a, y nuestra opinión no trata, los términos ni otros aspectos o repercusiones de la Transacción Adicional (aparte de la equidad del Precio de la Oferta en Efectivo desde el punto de vista financiero que el Comprador pagará), ni ningún otro aspecto o consecuencia de otro contrato, acuerdo o entendimiento celebrado, o por celebrarse, en relación con la Transacción Adicional, incluyendo sin limitación, la imparcialidad de la cantidad o naturaleza de la compensación que sea el resultado de la Transacción Adicional a ejecutivos, directores o empleados de la Compañía, o personas relacionadas. Además, no expresamos ninguna opinión, y nuestra opinión no aborda, el precio futuro o rango bursátil de las participaciones de capital de la Compañía, la decisión comercial subyacente de la Compañía para llevar a cabo o efectuar la Transacción Adicional, y nuestra opinión no trata los méritos relativos de la Transacción Adicional comparados con otras estrategias comerciales alternativas que pudieran existir para la Compañía o el efecto de cualquier otra transacción en la cual podría participar la Compañía.

Basado en lo anterior, somos de la opinión que el Precio de la Oferta en Efectivo que el Comprador ofrece y busca pagar en la Transacción Adicional es justo a partir de la fecha de esta, desde un punto de vista financiero, para los titulares de las acciones de capital de la Compañía (aparte de la Compañía y sus afiliados). Nuestra opinión está basada en los términos que la Compañía nos ha proporcionado. No se nos ha proporcionado, y no hemos evaluado, los acuerdos finales ni otros documentos definitivos transaccionales que se celebrarán en relación con la transacción propuesta y no expresamos nuestra opinión con respecto a dichos documentos.

Recibiremos tarifas por hora a nuestra tarifa normal, además de una tarifa fija por nuestros servicios en relación con esta opinión, la cual es pagadera de inmediato. La Compañía ha también ha aceptado

reembolsar nuestros gastos y compensarnos por ciertas obligaciones que pudieran surgir de nuestra participación. FTI Capital Advisors es una subsidiaria de propiedad absoluta de FTI Consulting, Inc. ("FTI").

Con la excepción de la Opinión Inicial, ni FTICA ni FTI han realizado servicios para la Compañía o sus afiliados en los últimos 2 años. FTI ha prestado varios servicios a la Compañía y sus afiliados antes de dicho período, y esperamos realizar dichos servicios para la Compañía en el futuro, y hemos recibido, y esperamos recibir, tarifas razonables por dichos servicios.

FTI, sus subsidiarios y sus afiliados participan en un amplio rango de negocios, desde banca de inversiones, administración de activos, y otros servicios de asesoría financiera y no financiera. En el curso normal de nuestras actividades, nosotros y nuestros afiliados podríamos asesorar a nuestros clientes con respecto a compraventas de capital, deuda y/u otros valores (y otros derivados de estos), instrumentos financieros (incluyendo préstamos y otras obligaciones) de la Compañía para las cuentas de nuestros clientes.

Esta opinión, la cual ha sido aprobada por nuestro Comité de Equidad, es para el uso y beneficio de la Junta Directiva de la Compañía, y se emite a dicha Junta Directiva en relación con la presente consideración de la Transacción Adicional. Reconocemos y aprobamos que la Compañía podría presentar esta opinión a la BMV y la CNBV. El objetivo de esta opinión no es, y no constituye, una recomendación a ningún accionista de la Compañía en cuanto a cómo deben proceder los accionistas con respecto a la Transacción Adicional.

Muy cordialmente,

FTI Capital Advisors, LLC

FTI Capital Advisors, LLC

FTI
CAPITAL ADVISORS

FTI Capital Advisors, LLC is a member of FINRA/SIPC.

February 15, 2019

Board of Directors
Rassini, S.A.B. de C.V.
Av. Pedregal 24, 7th Floor
Molino del Rey,
Lomas de Chapultepec
11040 Mexico City

Ladies and Gentlemen:

Reference is hereby made to that certain opinion, dated September 27, 2018 (the "Initial Opinion"), where we rendered our opinion regarding a request for authorization from certain shareholders of Rassini, S.A.B. de C.V. (the "Company"), by way of a special purpose vehicle (the "Acquirer"), to acquire up to 55% of the outstanding capital stock of the Company, not then owned directly or indirectly by the Acquirer, through a public tender offer. Our Initial Opinion opined on a cash purchase price that reflected a total equity value of the Company of US$647 million dollars or MX$12,227 million pesos; however, the tender offer was subsequently made at a cash purchase price that reflected a total equity value of the Company of US$666 million (the "Cash Offer Price") (the "Tender Offer"). We understand that the Acquirer has filed an additional request for authorization to this board of directors (the "Board") to acquire the shares of capital stock of the Company that were not purchased in the Tender Offer on the same terms as the Tender Offer (the "Additional Transaction").

In connection with the Additional Transaction, the members of the Board have requested that we render our opinion as to whether the Cash Offer Price to be paid by the Acquirer for the shares not purchased in the Tender Offer is fair as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the capital stock of the Company (other than the Company and its affiliates). Our opinion does not address any other aspect of the Additional Transaction. This opinion has been prepared in the English language and a courtesy copy may be translated to Spanish. In the event there is any conflict between the two versions, the English language version will control.

In arriving at this opinion, we reviewed and analyzed the documents set forth in the Initial Opinion and reproduced below in addition to the following, among other things:

(i) the Company's unaudited financial statements for the fiscal year ended December 31, 2018;

(ii) historical financial information of the Company, including (i) the Company's audited financial statements for the fiscal years ended December 31, 2014 through December

31, 2017, as well as the Company's interim financial statements for the six months ended June 30, 2018;

(iii) the terms of the Tender Offer as presented in the preliminary tender offer prospectus (*folleto informativo preliminar*) filed to the National Banking and Securities Commission ("CNBV", for its acronym in Spanish);

(iv) certain internal financial analyses and forecasts for the Company prepared by management of the Company and approved for our use by the Company (the "Forecasts");

(v) the trading history of the Company's common stock for the last five years and a comparison of that trading history with those of other companies that we deemed relevant;

(vi) a comparison of the historical financial results and present financial condition of the Company with those of other companies that we deemed relevant;

(vii) a comparative assessment of the Mexican public equity markets relative to those in the United States and throughout the world;

(viii) a comparative assessment of Mexican public equity trading activity between those companies deemed to be comparable with the Company (the "Guideline Public Companies") in terms of concentrated share ownership among a small shareholder group relative to those companies with broader shareholder ownership;

(ix) review of global research covering comparative volatility of trading statistics between the Guideline Public Companies and similar companies in markets throughout the world; and

(x) relative industry and NAFTA related research providing a backdrop on the potential operating landscape for the Company.

In addition, we have had discussions with the management of the Company concerning its business, operations, assets, liabilities, financial condition and prospects and undertaken such other studies, financial analyses and investigations as we deemed appropriate.

In arriving at our opinion, we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of the financial and other information and data furnished to or disclosed to us by the Company or that was reviewed by us, and we have not assumed and we do not assume any responsibility or liability for independently verifying such information. We have further relied upon the assurances of the management of the Company that they are not aware of any facts or circumstances that would make such information inaccurate or misleading. We have assumed, with your consent, that the Forecasts were reasonably prepared on a basis

reflecting the best available estimates and judgments of the management of the Company. We assume no responsibility for, and we express no view as to, the Forecasts, estimates or the assumptions on which they are based. In arriving at our opinion, we have not conducted a physical inspection of the properties and facilities of the Company or any subsidiaries and have not made or obtained any valuations or appraisals of the assets or liabilities of the Company or any subsidiaries. Our opinion necessarily is based upon financial, market, economic and other conditions as they exist on, and can be evaluated as of, the date of this letter. We assume no responsibility for updating or revising our opinion based on events or circumstances that may occur after the date of this opinion. Furthermore, we have not evaluated, and are not opining on, the solvency of the Company and its subsidiaries under any laws relating to bankruptcy, insolvency or similar matters.

We have assumed that the price to be paid in the Additional Transaction will be as set forth in the information provided to us by the Company. We have also assumed that all material governmental, regulatory and third-party approvals, consents and authorizations and releases necessary for the consummation of the Additional Transaction will be obtained prior to completion of the Additional Transaction. We do not express any opinion as to legal, regulatory, tax or accounting matters, as to which we understand the Company has obtained such advice as it deemed necessary from qualified professionals.

We express no view as to, and our opinion does not address, any terms or other aspects or implications of the Additional Transaction (other than the fairness of the Cash Offer Price from a financial point of view to be paid by the Acquirer) or any aspect or implication of any other agreement, arrangement or understanding entered into or to be entered into in connection with the Additional Transaction, including, without limitation, the fairness of the amount or nature of the compensation resulting from the Additional Transaction to any officers, directors or employees of the Company, or any class of such persons. In addition, we express no view as to, and our opinion does not address, the future price or trading range of any equity interests in the Company, the underlying business decision of the Company to proceed with or effect the Additional Transaction nor does our opinion address the relative merits of the Additional Transaction as compared to any alternative business strategies that might exist for the Company or the effect of any other transaction in which the Company may engage.

Based upon and subject to the foregoing, we are of the opinion that the Cash Offer Price to be offered and paid by the Acquirer in the Additional Transaction is fair as of the date of hereof, from a financial point of view, to the holders of the capital stock of the Company (other than the Company and its affiliates). Our opinion is based on the terms described to us by the Company. We have not been provided, and have not reviewed, the final agreement or any of the other definitive transaction documents to be entered into in connection with the proposed transaction and express no opinion on such documents.

We will receive hourly fees at our standard rate in addition to a fixed fee for our services in connection with this opinion, which shall be paid promptly. The Company has further agreed to reimburse our expenses and indemnify us for certain liabilities that may arise out of our engagements. FTI Capital Advisors is a wholly-owned subsidiary of FTI Consulting, Inc. ("FTI").

With the exception of the Initial Opinion, neither FTICA nor FTI has performed any services to the Company or its affiliates during the past two years. FTI has provided various services to the Company and its affiliates prior to that time, and we expect to perform such services to the Company in the future, and have received, and expect to receive, customary fees for such services.

FTI, its subsidiaries and its affiliates engage in a wide range of businesses from investment banking, asset management and other financial and non-financial advisory services. In the ordinary course of our business, we and our affiliates may actively advise our customers with respect to trades or other transactions in equity, debt and/or other securities (and any derivatives thereof) and financial instruments (including loans and other obligations) of the Company for the accounts of our customers.

This opinion, the issuance of which has been approved by our Fairness Committee, is for the use and benefit of the Board of the Company and is rendered to such Board in connection with its consideration of the Additional Transaction. We acknowledge and consent that the Company may need to file this opinion with the BMV and the CNBV. This opinion is not intended to be and does not constitute a recommendation to any stockholder of the Company as to how such stockholder should proceed with respect to the Additional Transaction.

Very truly yours,

FTI Capital Advisors, LLC

FTI Capital Advisors, LLC

CERTIFICATION

TransPerfect is globally certified under the standards ISO 9001:2015 and ISO 17100:2015. This Translation Certificate confirms the included documents have been completed in conformance with the Quality Management System documented in its ISO process maps and are, to the best knowledge and belief of all TransPerfect employees engaged on the project, full and accurate translations of the source material.

File Name(s):	FTI Consulting Bring Down Fairness Opinion Letter for Project Gemini_FIN....
Source Language(s)	English
Target Language(s)	Spanish (MX)

Authorized Signature:

Sofia West

Name: Sofia Westin

Title: Executive Project Manager

Date: Monday, July 15, 2019

© 2019 TransPerfect Translations International, Inc. (TransPerfect).