

## Opinión de Razonabilidad de Valor

15 de septiembre de 2020

Bio-Pappel S.A.B. de C.V.  
Miguel Rincón Arredondo  
Presidente del Consejo de Administración

Estimados,

- Entendemos que ciertos accionistas de Bio-Pappel, S.A.B. de C.V. (la "Compañía"), a través de una entidad con propósitos específicos (el "Comprador"), han presentado una oferta para adquirir una participación de las acciones del capital social de la Compañía, las cuales no son propiedad actualmente, ya sea directa o indirectamente del Comprador, por medio de una oferta de adquisición pública por un precio de compra en efectivo que refleja un valor por cada acción de la Compañía en manos del gran público inversionista de MXN 26.00 (la "Transacción") (el "Precio de la Oferta").
- Bio-Pappel S.A.B. de C.V. ha solicitado a Consultora 414, S.A. de C.V. una opinión de razonabilidad de valor, en conexión con la Transacción, para evaluar el Precio de la Oferta desde el punto de vista financiero. Nuestra opinión no trata ningún otro aspecto de la Transacción.
- Para nuestro ejercicio de análisis hemos revisado y analizado, entre otras cosas, lo siguiente:
  - La información financiera histórica reciente de la Compañía, incluyendo los estados financieros auditados de la Compañía para los años fiscales que concluyeron el 31 de diciembre de 2015, hasta el 31 de diciembre de 2019, así como los estados financieros internos de la Compañía para los seis meses que concluyeron el 30 de junio de 2020;
  - Análisis y pronósticos financieros internos para la Compañía preparados por la gerencia de la Compañía y autorizados para su uso;
  - Historial de compraventa de acciones ordinarias de la Compañía de los últimos cinco años y una comparación de dicho historial de compraventa con el de otras compañías que consideramos relevantes;
  - Comparación de los resultados financieros históricos y condición financiera presente de la Compañía con las de otras compañías que consideramos relevantes;
  - Evaluación comparativa de los mercados mexicanos de acciones públicas relacionados a otros mercados alrededor del mundo;
  - Evaluación comparativa de la actividad de compraventa de capital accionario público global entre compañías que se consideran comparables con la Compañía en cuestiones de propiedad de acciones concentradas en un grupo de accionistas
  - Investigación referente a la industria y contexto macroeconómico sobre el potencial panorama operativo de la Compañía

Adicionalmente, 414 Capital ha estado en constante comunicación con la gerencia de la Compañía con referencia al negocio, operaciones, activos, pasivos, condición financiera y prospectos. Se realizaron otros estudios y análisis financieros e investigaciones considerados apropiados para el ejercicio de valuación.

Para determinar nuestra opinión de valor, 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 asumidos, con su consentimiento, que los supuestos utilizados para las proyecciones financieras del negocio han sido preparados de manera razonable sobre un fundamento que refleja los mejores estimados y valoraciones disponibles actuales de la gerencia de la Compañía. No nos hacemos responsables, ni daremos nuestra opinión en cuanto las proyecciones financieras del negocio, estimados, ni estimaciones de los activos o pasivos de la Compañía ni de sus subsidiarias, y no hemos realizado ni obtenido valoraciones ni estimaciones de los activos o pasivos de la Compañía ni de sus subsidiarias. Nuestra opinión de valor 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. Además, no hemos evaluado y no opinaremos sobre la solvencia de la Compañía y sus subsidiarias bajo ninguna ley con referencia a bancarrota, insolvencia o asuntos similares.

No presentamos ninguna opinión en cuanto a, y nuestra opinión no trata, los términos ni otros aspectos o repercusiones de la Transacción (aparte de la equidad del Precio de la Oferta 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, incluyendo sin limitación, la imparcialidad de la cantidad o naturaleza de la compensación que sea el resultado de la Transacción 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 los intereses de capital de la Compañía, la decisión comercial subyacente de la Compañía para llevar a cabo o efectuar la Transacción, y nuestra opinión no trata los méritos relativos de la Transacción 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 que el Comprador ofrece buscar pagar en la Transacción, es justo, desde un punto de vista financiero, para los titulares de las acciones de capital de la Compañía. 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.

Esta opinión de valor es para el uso y beneficio de Bio-Pappel S.A.B. de C.V., y se emite en relación con la presente consideración de la Transacción. Reconocemos y aprobamos que la Compañía podría presentar esta opinión a la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("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.

Atentamente,

Consultora 414, S.A. de C.V.

# Aviso de Limitación de Responsabilidad

- En Consultora 414, S.A. de C.V. ("414") hemos asumido que la información recibida es precisa, correcta y completa, y ésta no ha sido auditada por nosotros. 414 no asume responsabilidad por imprecisiones, errores u omisiones en la información recibida. Nuestra conclusión se basa en esta información, y si la información cambiara también cambiaría la conclusión. Nuestra opinión utiliza insumos que consideramos precisos a la fecha de valuación. Si dichos insumos cambiasen en el tiempo, la valuación se podría ver afectada. 414 no asume responsabilidad por eventos posteriores a la fecha de valuación
- La información contenida en este documento es proveída por 414 de buena fe. La información es considerada precisa y actualizada a la fecha de publicación, en la Ciudad de México. 414 no es responsable por errores u omisiones, o por los resultados obtenidos por el uso de esta información. Toda la información contenida en este documento es proveída sin garantía de completitud, precisión, actualización, o de los resultados obtenidos por el uso de esta información, y sin garantía de ningún tipo, expresa o implícita, incluyendo, pero no limitada a garantías de rendimiento, liquidez o adecuación para un propósito específico, incluyendo casos de negligencia. En ningún caso serán 414, sus partes relacionadas o empleados responsables al lector o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada con base en la información de este documento o por daños consecuentes, especiales o similares, aun cuando exista aviso sobre la posibilidad de dichos daños. Asimismo, 414 no asume responsabilidad alguna más allá de las establecidas en los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Prestación de Servicios
- No se realizan representaciones sobre la razonabilidad de los supuestos o la precisión o completitud de los modelos o la información utilizada. No se representa que los valores puedan ser alcanzados, o que dichos valores sean de cualquier manera indicativos de desempeño futuro. Las valuaciones son indicativas (no realizables) y no son una oferta para comprar o vender cualquier instrumento o realizar, transferir o asignar cualquier transacción. Estas valuaciones pueden diferir sustancialmente de un valor realizable, particularmente en condiciones de mercado volátiles
- Las valuaciones proveídas se pueden basar en un número de factores incluyendo, pero no limitados a, precios actuales, valuación de activos subyacentes, liquidez de mercado, modelos propietarios y supuestos (sujetos a cambio sin notificación) e información públicamente disponible que se considera confiable, pero no ha sido verificada de manera independiente. Todos los supuestos, opiniones y estimados constituyen el juicio del analista a la fecha y están sujetos a cambio sin notificación
- La inversión a la que se refiere esta publicación puede no ser adecuada para todos los receptores. Se recomienda a los receptores a tomar decisiones de inversión con base en sus propias investigaciones que ellos consideren necesarias. Cualquier pérdida o consecuencia distinta que surja del uso del material contenido en esta publicación será única y exclusivamente responsabilidad del inversionista, y 414 no acepta responsabilidad por dicha pérdida o consecuencia. En caso de existir una duda sobre cualquier inversión, los receptores deben contactar a sus propios asesores de inversión, legales y/o fiscales para obtener asesoría sobre la oportunidad de la inversión. Al grado permitido por la ley, ninguna responsabilidad es aceptada por cualquier pérdida, daños o costos de cualquier tipo que surjan del uso de esta publicación o sus contenidos
- El hecho de que 414 haya puesto este documento o cualquier otro material a su disposición no constituye una recomendación de tomar o mantener una posición, ni una representación de que cualquier transacción es adecuada o apropiada para usted. Las transacciones pueden involucrar riesgos significativos y usted no debe participar en una transacción a menos que entienda completamente dichos riesgos y haya determinado de manera independiente que dicha transacción es apropiada para usted. 414 no ofrece asesoría contable, fiscal o legal, y estos temas deben ser tratados con su asesor especializado
- Esta presentación no constituye un compromiso de comprar, suscribir o colocar ningún instrumento ni ofrecer crédito y ofrecer otros servicios
- Estos materiales fueron preparados para uso en el territorio mexicano. No pueden ser reproducidos, distribuidos a un tercero o publicados sin el consentimiento de 414. Las leyes y los reglamentos de otros países pueden restringir la distribución de este reporte. Las personas en posesión de este documento deben informarse sobre las posibles restricciones legales y cumplirlas de manera acorde