

Caracas, 08 de diciembre de 2025.

Señores

Accionistas de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A.

Presente.-

Estimados señores:

En nuestro carácter de Comisarios de la compañía Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. nombrados según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de diciembre de 2020 y en cumplimiento con lo dispuesto en el Código de Comercio, la Ley de Mercado de Valores y las Normas Interprofesionales para el ejercicio de la función de Comisario, cumplimos en presentar a ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.

El 18 de diciembre de 2020 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas, en la que se trataron y aprobaron los objetos incluidos en la convocatoria.

Hemos examinado el Estado Consolidado de Situación Financiera de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, el Estado Consolidado de Resultados, de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, todos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024.

Nuestro examen incluyó el análisis de los Estados Financieros, entrevistas periódicas con los ejecutivos de la compañía y otros procedimientos que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. Revisamos también el Estado Consolidado de Situación Financiera, el Estado Consolidado de Resultados y de Resultados Integrales, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. y Subsidiarias.

Es importante destacar que, en nuestro examen, como los juicios y opiniones que emitimos sobre la situación financiera de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. al 31 de diciembre de 2024, se apoya principalmente en el informe de los Auditores Independientes de la empresa, Lara Marambio & Asociados (Deloitte), de fecha 01 de diciembre de 2025, el cual debe ser considerado parte integrante de este informe.

En las evaluaciones realizadas no se observaron violaciones a los estatutos de la empresa o a leyes por parte de la Junta Directiva y la Gerencia. Por otro lado, no conocemos acerca de votos salvados en las reuniones de Junta Directiva.

En relación con el artículo 310 del Código de Comercio, durante el período examinado no se recibieron denuncias de ningún tipo por parte de accionistas de la empresa.

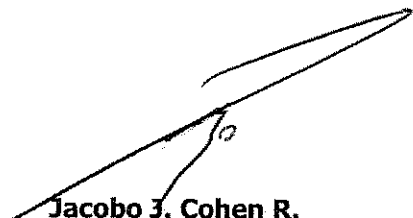
Los estados financieros consolidados de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. y Subsidiarias se presentan en bolívares constantes, de conformidad con las Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Entidades Sometidas al Control de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA)

S.A.C.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Entidades Sometidas al Control de la Superintendencia Nacional de Valores.

Señores Accionistas, en nuestra condición de Comisarios de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. y tomando en consideración lo antes señalado, nos permitimos recomendar a la Asamblea, aprobar los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y el resultado de sus operaciones por el ejercicio económico anual terminado, presentado por la Junta Directiva y auditados por la firma de Contadores Públicos Independientes Lara Marambio & Asociados y, por consiguiente, aprobar la gestión administrativa de la Junta Directiva y de la Gerencia para el período señalado.

Atentamente,



Jacobo J. Cohen R.
Comisario Principal
C. Admón. 12.915



Duarte Da Silva
Comisario Principal
C. Admón. 01-36664

MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En bolívares constantes)

ACTIVO

ACTIVO NO CORRIENTE:

Propiedades, plantas y equipos	1.843.808.423
Activos por derecho de uso	1.066.943
Total activo no corriente	<u>1.844.875.366</u>

ACTIVO CORRIENTE:

Otros Activos	43.048.600
Inventarios	151.723.541
Cuentas por cobrar	46.293.883
Efectivo	27.061.821
Total activo corriente	<u>268.127.845</u>

TOTAL 2.113.003.211

PATRIMONIO Y PASIVO

PATRIMONIO:

Capital social actualizado	123.515.445
Prima en emisión de acciones	23.898
Resultado acumulado por traducción de subsidiaria	219.884.870
Déficit acumulado:	
Reserva legal	12.351.544
Saldo neto actualizado de utilidades retenidas para uso único de pagos de dividendos en acciones de la Compañía o de sus subsidiarias	212.134.344
Pérdidas acumuladas	(260.822.904)
Resultados actuariales por planes de beneficios definidos-neto de impuesto diferido	(92.113.842)
Resultado no realizado en inversiones disponibles para la venta	225.906
Superávit por revaluación de terrenos y edificios - neto de impuesto diferido	915.773.966
Total patrimonio	<u>1.130.973.227</u>

PASIVO NO CORRIENTE:


Impuesto diferido	590.482.205
Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales	10.318.365
Total pasivo no corriente	<u>600.800.570</u>


PASIVO CORRIENTE:

Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales	4.496.688
Arrendamientos a corto plazo	418.095
Obligaciones bancarias	81.926.463
Notas promisorias	66.136.631
Préstamo de parte relacionada	41.795.104
Otros pasivos	61.909.334
Impuesto sobre la renta	4.222.899
Cuentas por pagar	120.324.200
Total pasivo corriente	<u>381.229.414</u>

Total pasivo 982.029.984

TOTAL 2.113.003.211

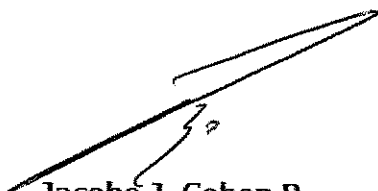

Jacobo J. Cohen R.
Comisario Principal
C. Admón. 12.915


Duarte Da Silva
Comisario Principal
C. Admón. 01-36664

MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En bolívares constantes)**

Ingresos	588.173.529
Costo de ventas	<u>(711.386.568)</u>
Pérdida bruta	(123.213.039)
Costos y gastos:	
Gastos de ventas	(45.435.287)
Gastos generales y administrativos	<u>(112.014.306)</u>
Pérdida en operaciones	<u>(280.662.632)</u>
Costos financieros	(42.145.850)
Diferencias en cambio - neto	(80.140.294)
Resultado monetario	118.330.441
Otros ingresos (egresos) - neto	<u>6.296.286</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(278.322.049)
Impuesto sobre la renta	<u>29.189.040</u>
Pérdida neta	<u><u>(249.133.009)</u></u>



**Jacobo J. Cohen R.
Comisario Principal
C. Admón. 12.915**

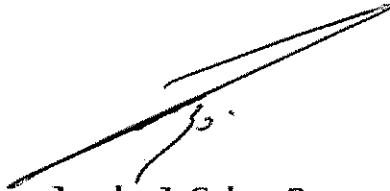


**Duarte Da Silva
Comisario Princ
C. Admón. 01-3**

**MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A.
Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En bolívares constantes)**

Pérdida neta	(249.133.009)
Otros resultados integrales - neto de impuesto diferido:	
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:	
Efecto de la inflación sobre los saldos iniciales de subsidiaria en el exterior	(72.624.402)
Efecto de variación del tipo de cambio de subsidiaria en el exterior	70.076.473
Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado:	
Ajuste al valor razonable de terrenos y edificios - neto de impuesto diferido	79.735.971
Resultados actuariales - neto del impuesto diferido	<u>7.462.275</u>
Total otros resultados integrales	<u>84.650.317</u>
Total resultados integrales del año	<u><u>(164.482.692)</u></u>



**Jacobo J. Cohen R.
Comisario Principal
C. Admón. 12.915**



**Duarte Da Silva
Comisario Principal
C. Admón. 01-36664**

**MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A.
Y SUBSIDIARIAS**

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En bolívares constantes)

	Capital social actualizado	Prima en emisión de acciones	Resultado económico por transacción de subsidiarias	Reserva legal	(Déficit acumulado) utilidades retenidas	Resultados actuariales por planes de pensionamiento de beneficio de impuesto diferido	Resultado no realizado en inversiones realizadas por la venta	Superávit por revaluación problemas y plantas Impuesto diferido	Total patrimonio
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	123.515.445	23.898	21.716.428	12.351.544	212.124.344	(95.576.117)	225.906	941.602.888	1.295.455.919
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	-	-	(249.133.009)
Otros resultados/Incorporás	-	-	(1.831.558)	-	(249.133.009)	7.462.215	-	79.735.971	64.850.317
Realización de resultados en inversión	-	-	-	-	(716.371)	-	-	(104.864.813)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	123.515.445	23.898	219.884.876	12.351.544	212.124.344	(92.113.892)	225.906	915.772.966	1.120.973.227


Jacobo J. Cohen R.
Comisario Principal
C. Adimón. 12.915


Duarte Dávila
Comisario Principal
C. Adimón. 01-36664

MANUFACTURAS DE PAPEL, C.A. (MANPA) S.A.C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En bolívares constantes)

ACTIVIDADES OPERACIONALES:	
Pérdida neta	(249.133.009)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado en las actividades operacionales:	
Resultado monetario	(118.330.441)
Diferencias en cambio – neto	80.140.294
Impuesto sobre la renta	(29.189.040)
Depreciación	106.093.330
Deterioro del valor de los activos	275.707
Cambios en activos y pasivos operacionales:	
(Aumento) disminución:	
Otros activos	(16.023.892)
Inventarios	(16.338.608)
Cuentas por cobrar	24.176.958
(Aumento) disminución:	
Cuentas por pagar	41.218.341
Otros pasivos	41.713.169
Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales	25.419.227
Impuestos pagados	(8.641.214)
Efectivo neto usado en las actividades operacionales	<u>(118.619.178)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adiciones de maquinarias y equipos	<u>(1.630.307)</u>
Efectivo usado en las actividades de inversión	<u>(1.630.307)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias y otros financiamientos	36.986.237
(Pago) aumento de notas promisorias	(925.032)
Aumento en préstamos de parte relacionada	41.795.104
Pagos por arrendamiento	(234.863)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>77.621.446</u>
EFFECTO DE LA TRADUCCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SUBSIDIARIA DEL EXTERIOR A LA MONEDA DE PRESENTACIÓN	49.316.032
EFFECTO DE DIFERENCIAS EN CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO	966.348
EFFECTO DE INFLACIÓN EN EL EFECTIVO	<u>(13.737.802)</u>
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO	(6.083.461)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>33.145.282</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>27.061.821</u>


Jacobo J. Cohen R.
Comisario Principal
C. Admón. 12.915


Duarte Da Silva
Comisario Principal
C. Admón. 01-36664