

Caracas, 4 de mayo de 2022.

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 2021.

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 sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2021, 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 2021.

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, de Cambios en el Patrimonio y 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 2021, se apoya principalmente en el informe de los Auditores Independientes de la empresa, Lara, Marambio & Asociados (Deloitte), de fecha 27 de abril de 2022, 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.

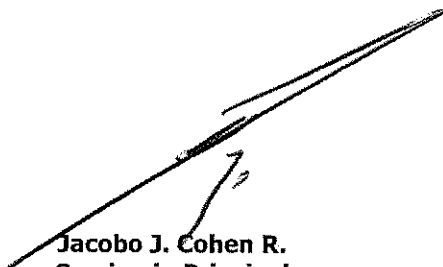
Los estados financieros consolidados de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. y Subsidiarias se presentan en bolívares constantes, de conformidad con las Normas para la Elaboración de Estados Financieros de las Entidades Sometidas al Control de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV).

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 2021, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados, 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 2021 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 2021  
(En bolívares constantes)

## ACTIVO

### ACTIVO NO CORRIENTE:

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Propiedades, plantas y equipos | 171.917.371 |
| Impuesto diferido              | 957.239     |
| Activos por derecho de uso     | 212.149     |
| Activos intangibles - neto     | 351.533     |
| Total activo no corriente      | 173.438.292 |

### ACTIVO CORRIENTE:

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Otros Activos                       | 4.160.024  |
| Inventarios                         | 11.235.679 |
| Cuentas por cobrar                  | 4.345.628  |
| Otros activos financieros           | 61.577     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6.665.019  |
| Total activo corriente              | 26.467.927 |

### TOTAL

199.906.219

## PATRIMONIO Y PASIVO

### PATRIMONIO:

|   |             |
|---|-------------|
| Capital social actualizado  | 8.620.623   |
| Prima en emisión de acciones  | 1.668       |
| Resultado acumulado por traducción de subsidiaria   | 19.650.997  |
| Utilidades retenidas (déficit acumulado):   |             |
| Reserva legal   | 862.062     |
| Saldo neto actualizado de utilidades retenidas para uso único de pagos de dividendos en acciones de la Compañía o de sus subsidiarias | 14.805.680  |
| Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas)  | 4.203.138   |
| Resultados actuariales por planes de beneficios definidos, neto de impuesto diferido  | (6.446.275) |
| Superávit por revaluación de propiedades y plantas y equipos, neto de impuesto diferido   | 90.877.849  |
| Resultado no realizado en inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto diferido  | 878.067     |
| Total patrimonio  | 133.453.809 |

### PASIVO NO CORRIENTE:


|  |            |
|--|------------|
| Impuesto diferido  | 57.294.002 |
| Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales | 81.300     |
| Arrendamientos a largo plazo                                     | 107.876    |
| Total pasivo no corriente  | 57.483.178 |


### PASIVO CORRIENTE:

|  |            |
|--|------------|
| Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales | 59.165     |
| Arrendamientos a corto plazo                                     | 43.427     |
| Otros pasivos  | 3.304.356  |
| Impuesto sobre la renta  | 191.605    |
| Cuentas por pagar  | 5.370.679  |
| Total pasivo corriente   | 8.969.232  |
| Total pasivo   | 66.452.410 |

### TOTAL

199.906.219

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

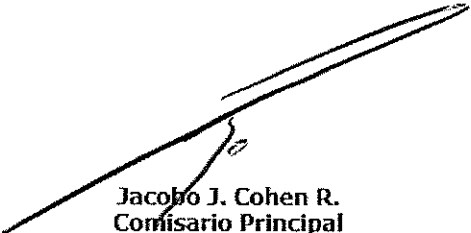
  
Duarte Da Silva  
Comisario Principal  
C. Admón. 01-36664

**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 2021**

**(En bolívares constantes)**

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Ingresos                                  | 73.420.639               |
| Costo de ventas                           | <u>73.383.965</u>        |
| Pérdida bruta                             | <u>36.674</u>            |
| Costos y gastos:                          |                          |
| Gastos de ventas                          | 3.974.395                |
| Gastos generales y administrativos        | <u>14.552.451</u>        |
| Pérdida en operaciones                    | (18.490.172)             |
| Costos financieros                        | (1.491.015)              |
| Diferencias en cambio - neto              | 3.193.774                |
| Resultado monetario                       | 31.126.408               |
| Otros ingresos (egresos), neto            | <u>1.880.699</u>         |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 16.219.694               |
| Impuesto sobre la renta                   | <u>(8.267.695)</u>       |
| Utilidad neta                             | <u><u>24.487.389</u></u> |



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



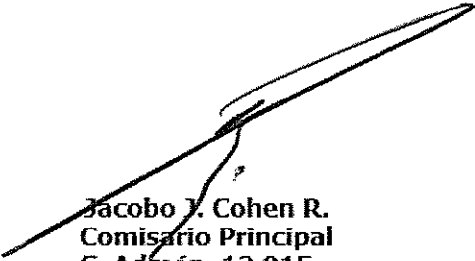
Duarte Da Silva  
Comisario Principal  
C. Admón. 01-36664

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


**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021  
(En bolívares constantes)**

---

|  |                            |
|--|----------------------------|
| Utilidad neta  | 24.487.389                 |
| Otros resultados integrales, neto de impuesto:   |                            |
| Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:                          |                            |
| Efecto de la inflación sobre los saldos iniciales  | (30.730.864)               |
| Diferencia en cambio por traducción de estados financieros de subsidiaria                    | 15.221.155                 |
| Resultado por cambios en valor de otros activos financieros                                  | 47.318                     |
| Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado:                       |                            |
| Deterioro de propiedades, plantas y equipos neto de impuesto diferido y ajuste por inflación | (96.520.262)               |
| Resultados actuariales, neto del impuesto diferido   | (40.366)                   |
| Total otros resultados integrales  | <u>(112.023.019)</u>       |
| Total resultados integrales del año  | <u><u>(87.535.630)</u></u> |



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

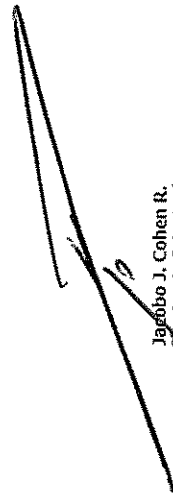


Duarte Da Silva  
Comisario Principal  
C. Admón. 01-36664

**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 2021  
(EN DÓLARES ESTADUNIDENSES)

|  | Capital Social | Prima en omisión de acciones | Resultado acumulado por traducción de subsidiarias | Reserva legal | Utilidades retenidas | Saldo neto actualizado de utilidades retenidas para uso único de pagos de dividendos en el caso de la Compañía o de sus subsidiarias | Pérdida     | Resultados actuariales planes de beneficios del personal de retiro diferido | Resultado no realizado en inversiones disponibles para el venta | Superávit por revaluación propiedades, plantas y equipos-neto de impuestos diferido | Total         |
|--|----------------|------------------------------|--|---------------|----------------------|--|-------------|---|---|---|---------------|
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020</b> | 8,620,623      | 1,668                        | 34,835,533   | 862,062       | 14,203,680           | (19,999,078)   | 24,487,389  | (6,405,999)   | 830,749   | 187,399,111   | 220,989,439   |
| Utilidad neta del periodo                | -              | -                            | (15,184,536)                                       | -             | -                    | (325,173)  | (40,365)    | -   | -   | (96,520,262)  | 24,487,389    |
| Otros resultados integrales              | -              | -                            | 19,650,987   | 862,062       | 14,805,680           | 4,203,138  | (6,446,725) | -   | 47,318  | 90,877,849  | (112,023,012) |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021</b> | 8,620,623      | 1,668                        | 19,650,987   | 862,062       | 14,805,680           | 4,203,138  | (6,446,725) | -   | 878,067   | 90,877,849  | 133,453,609   |



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

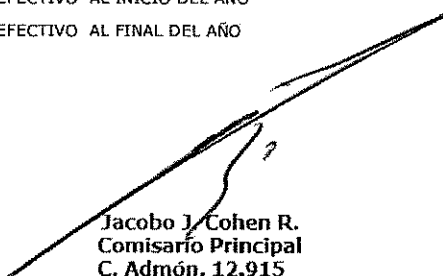



Duarte Da Silva  
Comisario Principal  
C. Admón. 01-30664

**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 2021  
(En bolívares constantes)**

|   |                     |
|---|---------------------|
| <b>ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>   |                     |
| Utilidad neta   | 24.487.389          |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (usado en) por las actividades operacionales: |                     |
| Resultado monetario del ejercicio   | (31.126.408)        |
| Diferencias en cambio - neto  | (3.193.774)         |
| Impuesto sobre la renta   | (8.267.695)         |
| Amortización de activos intangibles   | 999.878             |
| Depreciación  | 13.754.601          |
| Cambios en activos y pasivos operacionales:   |                     |
| Otros activos   | (984.592)           |
| Inventarios   | 5.940.484           |
| Cuentas por cobrar  | (8.507.475)         |
| Cuentas por pagar y otros pasivos   | 10.305.695          |
| Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales  | 83.021              |
| Impuestos pagados   | (1.952.617)         |
| Efectivo neto provisto por las actividades operacionales  | <u>1.538.507</u>    |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>  |                     |
| Adiciones de propiedades, plantas y equipos   | (1.034.029)         |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión   | <u>(1.034.029)</u>  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>   |                     |
| Pago por arrendamiento  | (258.219)           |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento  | <u>(258.219)</u>    |
| <b>EFFECTO DE LA TRADUCCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A LA MONEDA DE PRESENTACIÓN</b>                              | 10.588.023          |
| <b>EFFECTO DE DIFERENCIA EN CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO</b>  | 48.543              |
| <b>EFFECTO DE INFLACIÓN EN EL EFECTIVO</b>  | <u>(19.176.856)</u> |
| <b>DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO</b>  | (8.294.031)         |
| <b>EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>  | <u>14.959.050</u>   |
| <b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>   | <u>6.665.019</u>    |

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

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