

Caracas, 7 de junio de 2021.

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 2020.

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 2020 y el Estado Consolidado de Resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020.

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 2020, se apoya principalmente en el informe de los Auditores Independientes de la empresa, "Lara Marambio & Asociados", de fecha 31 de mayo de 2021, 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.

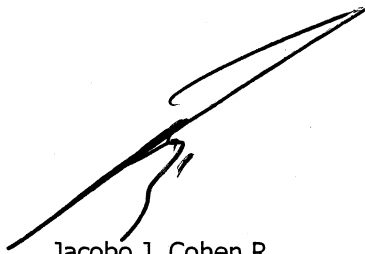
En relación con el artículo 310 del Código de Comercio, durante el período examinado no se recibieron denuncias de ningún tipo por parte de accionistas de la empresa.

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), las cuales difieren de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF).

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Manufacturas de Papel, C.A. (MANPA) S.A.C.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2020, y los resultados consolidados 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 2020 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.



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

Atentamente,



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 2020  
(En bolívares constantes)**

<b>ACTIVO</b>	
ACTIVO NO CORRIENTE:	
Propiedades, plantas y equipos	36.569.339.001.992
Impuesto diferido	19.995.754.611
Activos por derecho de uso	59.022.753.755
Activos intangibles - neto	171.851.484.851
Total activo no corriente	<u>36.820.208.995.209</u>
ACTIVO CORRIENTE:	
Gastos pagados por anticipado	83.271.188.529
Inventarios	2.184.197.876.186
Anticipos a proveedores	2.865.350.549
Cuentas por cobrar	2.318.250.046.276
Otros activos financieros	190.127.364.694
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.902.259.742.948
Total activo corriente	<u>6.680.971.569.182</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>43.501.180.564.391</u></u>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	
PATRIMONIO:	
Capital social actualizado (equivalente al capital social nominal de Bs. 229,41)	1.096.237.067.669
Prima en emisión de acciones	212.158.605
Resultado acumulado por traducción de subsidiaria	4.429.842.523.179
Utilidades retenidas:	
Reserva legal	109.623.706.767
Saldo neto actualizado de utilidades retenidas para uso único de pagos de dividendos en acciones de la Compañía o de sus subsidiarias	1.882.756.729.869
Déficit	(2.538.085.821.671)
Resultados actuariales, neto de impuestos diferidos por planes de beneficios definidos	(814.604.153.519)
Superávit por revaluación de propiedades y plantas y equipos, neto de impuesto diferido	23.830.384.250.866
Resultado no realizado en inversiones disponibles para la venta, neto de impuesto diferido	105.641.829.227
Total patrimonio	<u>28.102.008.290.992</u>
PASIVO NO CORRIENTE:	
Impuesto diferido	12.591.089.815.133
Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales	17.458.341.396
Arrendamientos a largo plazo	32.877.762.115
Total pasivo no corriente	<u>12.641.425.918.644</u>
PASIVO CORRIENTE:	
Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales	13.053.401.416
Arrendamientos a corto plazo	19.198.935.783
Dividendos por pagar	795
Impuesto sobre la renta por pagar	28.639.526.479
Cuentas por pagar y otros pasivos	2.696.854.490.282
Total pasivo corriente	<u>2.757.746.354.755</u>
Total pasivo	<u>15.399.172.273.399</u>
<b>TOTAL</b>	<u><u>43.501.180.564.391</u></u>

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

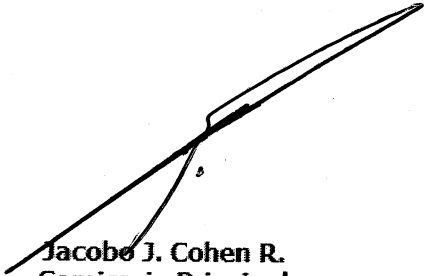
**Duarte Da Silva  
Comisario Principal  
C. Admón. 01-36664**

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(En bolívares constantes)

Ingresos	10.184.207.645.973
Costo de ventas	<u>11.095.214.820.192</u>
Pérdida bruta	<u>(911.007.174.219)</u>
Costos y gastos:	
Gastos de ventas	489.317.456.669
Gastos generales y administrativos	<u>1.977.540.982.873</u>
	<u>2.466.858.439.542</u>
Pérdida en operaciones	(3.377.865.613.761)
Costos financieros	(198.336.596.305)
Ingresos financieros	1.318.432.122
Diferencias en cambio - neto	(125.704.970.511)
Resultado monetario del ejercicio	6.640.585.729.719
Otros egresos	<u>(6.481.154.024)</u>
	<u>6.311.381.441.001</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2.933.515.827.240
Impuesto sobre la renta	<u>(575.378.982.400)</u>
Utilidad neta	<u><u>3.508.894.809.640</u></u>



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



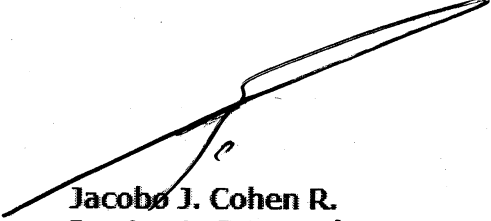
Duarte Da Silva  
Comisario Principal  
C. Admón. 01-36664

**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 2020  
(En bolívares constantes)**

---

Utilidad neta	3.508.894.809.640
Otros resultados integrales, neto de impuesto:	
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:	
Efecto de la inflación sobre los saldos iniciales	(10.719.016.821.305)
Diferencia en cambio por traducción de estados financieros de subsidiaria	<u>4.227.683.787.900</u>
Otros activos financieros:	
Resultado por cambios en valor de otros activos financieros	<u>13.025.228.800</u>
Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado:	
Superávit por revaluación:	
Superávit por revaluación de propiedades, plantas y equipos, neto de impuesto diferido	<u>(19.262.732.912.556)</u>
Plan de beneficios definidos:	
Resultados actuariales, neto del impuesto diferido	<u>(12.372.287.877)</u>
Total otros resultados integrales	<u>(25.753.413.005.038)</u>
Total resultados integrales del año	<u>(22.244.518.195.398)</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 2020  
(En bolívares constantes)

	Utilidades retenidas									
	Capital social	Prima en emisión de acciones	Resultado acumulado por traducción de subsidiaria	Reserva legal	Saldo neto retenido de utilidad	Utilidades retenidas para uso único de pagos de dividendos en acciones de la Compañía o de sus subsidiarias	Déficit	Resultados operacionales menos beneficios definidos-neto de impuesto diferido	Resultado no realizado en transacciones disponibles para la venta	Superávit por revaluación propiedades, plantas y equipos-neto de impuesto diferido
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>	1.096.237.067.669	212.158.605	6.185.732.306.405	109.623.706.767	1.882.756.729.869	(1.311.537.381.132)	(802.231.865.642)	92.616.600.427	43.093.117.163.422	50.346.526.486.390
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	3.508.894.809.640	-	-	-	3.508.894.809.640
Otros resultados integrales	-	-	(1.755.889.783.226)	-	-	(4.735.443.250.179)	(12.372.287.877)	13.025.228.800	(19.262.732.912.556)	(25.753.413.005.039)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020</b>	1.096.237.067.669	212.158.605	4.429.122.523.179	109.623.706.767	1.882.756.729.869	(2.538.095.921.671)	(814.604.153.519)	105.641.829.227	23.830.384.250.866	28.102.008.290.992

*[Handwritten signature]*


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

*[Handwritten signature]*  
Duarte D. Bravo  
Comisario Principal  
C. Admon. 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 2020  
(En bolívares constantes)**

<b>ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>	
Utilidad neta	3.508.894.809.640
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (usado en) por las actividades operacionales:	
Resultado monetario del ejercicio	(6.640.585.729.719)
Diferencias en cambio - neto	125.704.970.511
Impuesto sobre la renta	575.378.982.400
Amortización de activos intangibles	149.213.258.626
Costos financieros	198.336.596.305
Ingresos financieros	(1.318.432.122)
Depreciación	2.598.826.247.150
Deterioro de activos	73.817.624.788
Cambios en activos y pasivos operacionales:	
Cuentas por cobrar	15.456.546.007.020
Anticipos a proveedores	(3.813.579.069.862)
Inventarios	218.590.559.291
Gastos pagados por anticipado	27.678.382.318
Cuentas por pagar	3.803.044.410.555
Apartado para prestaciones sociales y otros beneficios laborales	34.351.183.849
Impuestos pagados	<u>(10.696.573.449.899)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades operacionales	<u>5.618.326.350.851</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	
Movimiento neto de propiedades, plantas y equipos	(55.632.473.645)
Retiro de propiedades, plantas y equipos	19.380
Adquisición de activos intangibles	<u>(89.404.503.481)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(145.036.957.746)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Disminución en obligaciones bancarias	(210.821.381.013)
Pago por arrendamiento	(43.517.418.542)
Dividendos pagados	<u>(23.531)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(254.338.823.086)</u>
<b>EFFECTO DE LA TRADUCCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A LA MONEDA DE PRESENTACIÓN</b>	<u>446.856.760.422</u>
<b>EFFECTO DE INFLACIÓN EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<u>(6.184.730.413.593)</u>
<b>DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	(518.923.083.152)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>2.421.182.826.100</u>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>1.902.259.742.948</u></u>

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

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