



Quito, 2 de Marzo de 2012

Estimados Accionistas:

Operaciones:

Holdingspesa S.A. fue constituida en el Ecuador mediante escritura pública del 30 de abril de 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de octubre de 2010, fecha en la cual inició sus actividades con el registro del balance inicial.

El objeto social de la compañía es, adquirir para conservar o disponer acciones e inversiones de renta variable, para lo cual podrá ejecutar todo acto, ya civil o mercantil permitido por la Ley relacionado, referente o complementario a su objetivo social o conveniente para un mejor cumplimiento de sus finalidades.

El capital social de la compañía es de US\$2.000.000 (dos millones 00/100 dólares de los Estados Unidos de América), distribuidos en 2.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1.00 cada una.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2011, dispuso que, el dividendo en efectivo declarado por Novopan del Ecuador S.A., correspondiente al ejercicio económico 2010, en la parte que corresponde a la participación que la compañía mantiene, se distribuya de la siguiente manera, los tres primeros trimestres del 2010, es decir el 75%, pertenezcan a Plywood Ecuatoriana S.A. considerando que ésta era dueña de las acciones hasta septiembre de 2010, y el último trimestre pertenezcan a Holdingspesa S.A., es decir dividendos equivalentes al 25%.

En función a lo antes mencionado, el dividendo recibido por la compañía durante el año 2011, fue de US\$543.654,94, de este valor, la junta, declaró un dividendo en efectivo de US\$400.000, mismo que fue pagado a cada uno de los accionistas, en función al porcentaje de participación que cada uno posee, una vez que los fondos fueron recibidos. La diferencia permaneció en la empresa para cubrir los gastos constitución del año 2010 y de operación del año 2011.

Políticas contables significativas:

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los Estados Financieros han sido preparados en U.S. dólares.

De acuerdo con éstas políticas contables, la Compañía registra sus inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional - VPP, el ajuste por este método se reconoce en resultados del año y los dividendos en efectivo que se reciben, se registran como una disminución del valor de inversión.

La compañía es propietaria del 36.244% del total de 31.400.000 acciones emitidas de Novopan del Ecuador S.A., las cuales al 31 de diciembre de 2011

han sido ajustadas a su valor patrimonial proporcional, considerando que el patrimonio consolidado reportado por Novopan del Ecuador S.A., a esa misma fecha asciende a US\$66.872 mil.

Distribución de resultados:

En función a los resultados del año, la gerencia recomienda la apropiación del 10% del resultado del período que se informa, esto es US\$649,049.08 en la cuenta de Reserva Legal.

La administración, recomienda a la Junta, que se declare un dividendo de US\$2.800.000 (dos millones ochocientos mil dólares 00/100 de los Estados Unidos de América) con cargo a resultados acumulados (provenientes de los dividendos de Novopan del Ecuador del ejercicio 2011), mismo que de ser aceptados serían pagados 30 días después, en la forma en que sea recibido el dividendo por parte de Novopan del Ecuador S.A..

El saldo de los resultados del ejercicio 2011, neto de la reserva legal, y distribución de dividendos que se apruebe, se mantendrán en resultados acumulados.

Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

En función a lo requerido por la Superintendencia de Compañías en noviembre de 2008, y considerando que Holdingpesa S.A. forma parte del Grupo No. 3 para el cronograma de aplicación, definido por este organismo regulador, le corresponde la aplicación de NIIF a partir del 1 de enero de 2012, para lo cual deberá considerar como fecha y año de transición el 1 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

Con tal antecedente, hemos procedido a revisar las políticas contables y realizar los cálculos respectivos para la aplicación de las NIIF a los Estados Financieros.

Los efectos principales en las cuentas contables afectadas por este proceso y sus políticas, son los siguientes:

- Estimación de Impuestos Diferidos - Se realizaron los cálculos correspondientes, de acuerdo a lo definido en la norma contable NIC 12.
- De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital y Reserva por valuación, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las NIIF, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuentas Reserva de Capital y Reserva por Valuación, respectivamente, los cuales sólo podrían ser capitalizados, luego de absorber pérdidas, si las hubiere, o devueltos en el caso de liquidación.
- Los ajustes provenientes de la adopción de NIIF por primera vez, serán registrados en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, saldo

que podrá ser capitalizado, si éste es acreedor luego de absorber pérdidas, y si el saldo es deudor, puede ser absorbido por los Resultados Acumulados y por los resultados del último ejercicio económico, si los hubiere.

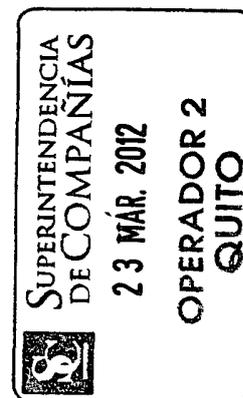
A continuación se presenta la conciliación preliminar del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre del 2011 y la conciliación del Estado de Resultados.

**Conciliación preliminar del Patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF
al 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011
(en miles de U.S. dólares)**

	Diciembre 31, 2011	Enero 1, 2011
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	24,312	18,221
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Valor patrimonial proporcional inversión Asociada	0	527
Reconocimiento de impuestos diferidos	(1,573)	(126)
Total ajustes	(1,573)	400
Patrimonio de acuerdo a NIIF	22,739	18,622

**Conciliación preliminar del Estado de Resultados bajo NEC al Estado de Resultados bajo NIIF
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
(en miles de U.S. dólares)**

	Diciembre 31, 2011
Resultado neto de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	6,490
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Valor patrimonial proporcional inversión Asociada	(527)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(1,446)
Total ajustes	(1,973)
Resultado neto de acuerdo a NIIF	4,517

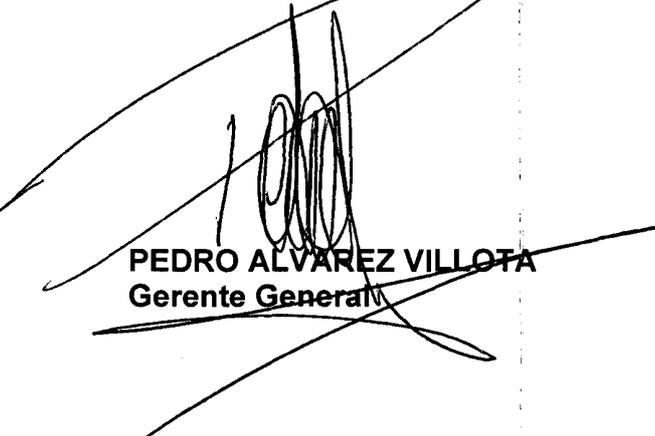


Finalmente, se informa que durante el año 2011, la compañía ha realizado sus actividades con normalidad, se han realizado los pagos y contribuciones

exigidas por los organismos de control tales como Municipio de Quito, Superintendencia de Compañías, entre otros, además de la presentación de declaraciones y exigencias tributarias requeridas.

Quiero dejar mi expreso agradecimiento a Ustedes señores accionistas, por la confianza otorgada y en especial al Dr. Genaro Eguiguren, por su continuo e invaluable apoyo para el desarrollo de nuestra empresa.

Igualmente debo resaltar el apoyo recibido por parte de nuestra asesora contable y financiera, la Sra. Silvia Delgado.



PEDRO ALVAREZ VILLOTA
Gerente General

Quito, 2 de marzo de 2012