

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPER INTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre 2017

<b>Razón Social:</b>	Latin American Kraft Investments, Inc., y Subsidiarias
<b>Valores Registrado:</b>	Acciones preferidas acumulativas
<b>Números De Teléfono y Fax:</b>	Teléfono (503) 2567 6065, fax (503) 22772927, Teléfono (502) 2301-9644, fax (502) 2301-9662.
<b>Dirección:</b>	Oficinas ubicadas en El Salvador, Boulevard del Ejército Nacional, Km. 3.5 Soyapango, San Salvador y Oficinas ubicadas en Guatemala, en la 27 Calle Final 37-50 Zona 5, Comercial, La Joya, Edificio 11, Guatemala, C.A.
<b>Dirección De Correo Electrónico:</b>	<a href="mailto:atorres@sigmaq.com">atorres@sigmaq.com</a> <a href="mailto:drodriguez@sigmaq.com">drodriguez@sigmaq.com</a>

## I PARTE

### I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

#### A. Historia y Desarrollo

*Latin American Kraft Investments Inc.* (LAKI) es una compañía tenedora de acciones (holding) y no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus ingresos provienen de los dividendos que recibe de las inversiones que mantiene en sus subsidiarias (100% de su propiedad). A través de sus subsidiarias, es uno de los principales proveedores de soluciones integrales de empaque en la región, contribuyendo al crecimiento y mejora de sus clientes a través de una estrecha relación y profundo conocimiento de sus necesidades y objetivos.

Latin American Kraft Investments Inc, forma parte del Grupo SigmaQ, la principal empresa de empaque en Centroamérica, con más de 50 años de experiencia ofreciendo soluciones creativas, cuenta con diecinueve subsidiarias operativas, que se detallan en organigrama que se muestra más adelante.

Latin American Kraft Investments Inc. fue constituida en 1994 como una subsidiaria de Q Corp., constituida en la República de Panamá. Latin American Kraft Investments Inc., es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes panameñas, inscrita en el Registro Público a la Ficha 88519, Rollo 8449, Imagen 2 de la Sección Mercantil desde el 15 de abril de 1982. Sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Ciudad de San Salvador, Boulevard del Ejército Nacional, Km. 3.5, Soyapango, El Salvador, apartado postal 1096, teléfono (503) 2567 6065, fax (503) 22772927, y Guatemala, en 27 Calle Final 37-50, Zona 5, Comercial, La Joya, Edificio 11, Guatemala, C.A., apartado postal M115, teléfono (502) 2301-9644, fax (502) 2301-9662. Su sitio web es [www.sigmaq.com](http://www.sigmaq.com). Latin American Kraft Investments Inc., es una empresa pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuyas acciones están listadas y se negocian a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Con la constitución de Latin American Kraft Investments Inc., se consolidaron en una misma holding las empresas de corrugado, que ya formaban parte del Grupo SigmaQ. Con esta consolidación, se obtuvieron ventajas para negociación de compras de materia prima y la posibilidad de presentar ante clientes regionales y multinacionales los negocios de corrugado bajo una misma compañía, ofreciendo abastecimiento desde el cono norte de Centroamérica. Las tres empresas de corrugado se presentaron como una sola planta operativa, con sinergias entre capacidades instaladas y logística. La planeación estratégica, ahora dirigida por una misma administración, llevó a la obtención de grandes beneficios de crecimientos en ventas y rentabilidad.

En el año 2004, Latin American Kraft Investments Inc., compra la Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones S.A. (COPACASA), que es su molino de papel y cartón. En el año 2009, como respuestas a las tendencias de la industria y la posibilidad de generar sinergias entre diferentes líneas de negocios se tomó la decisión de incorporar la línea de plegadizas, adquiriéndose Litografía Byron Zadik, S.A. (ZADIK).

La línea de negocios de empaques de lujo, Specialty Products, se incorpora a Latin American Kraft Investments Inc., en el año 2010. De esta forma, todas las subsidiarias tienen sinergias entre ellas, buscando abarcar la mayor cantidad de negocios, variedades de empaques y clientes posibles.

En el año 2014, se incorpora a Latin American Kraft Investments Inc., la compañía estadounidense Bufkor, encargada de la comercialización de productos de la línea de Specialty Products. A su vez, en marzo del mismo año se adquiere Chippenhook Corporation de Estados Unidos con su subsidiaria Sourbridge de Hong Kong y que se dedican a la comercialización de muebles y displays para el segmento de artículos de lujo.

International Luxury Packaging, S.A. es la sociedad panameña tenedora de las acciones de las empresas dedicada al segmento de artículos de lujo y World Industrial Resources Corporation (WIRC) que es, a su vez, subsidiaria de International Luxury Packaging, S.A. y la sociedad panameña tenedora de las acciones de Chippenhook Corporation y Bufkor Inc. En el 2014 se incorpora como subsidiaria de Luxury Packaging, S.A. a Specialty Products, S.A. de C.V. de El Salvador.

Latin American Kraft Investments Inc., concreto al 31 de diciembre de 2015, la compra del 50% de las acciones de Sun Chemical de Centro América, S.A. de C.V. y Subsidiarias cuyo giro de negocios es la fabricación, comercialización y distribución de tintas para impresión, siendo sus principales clientes en los segmentos de impresión de revistas, periódicos, publicidad y empaques.

Latin American Kraft Investment Inc., continuando con su proceso de expansión y para ubicarse en la segunda economía más grande de América Latina, con fecha 8 de febrero 2017 a través de su subsidiaria Sigma Q México Flexibles, S.A.P.I. de C.V. Adquirió activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes, mercado y personal calificado) de una planta de flexible Rotograbado en Toluca México con una maquinaria moderna y de alta tecnología en un Joint Venture con un socio minoritario que posee el 34%. Con esta inversión se amplían las posibilidades de crecer en forma más rápida en empaques flexibles en México.

En el mes de diciembre 2017 se formalizó la adquisición de las oficinas comerciales de México, Costa Rica y El Caribe donde Latin American Kraft Investment Inc., toma el control directo sobre los recursos y organización y la dirección de ventas de dichas oficinas siendo sus mercados los de mayor oportunidad de crecimiento. Las oficinas comerciales adquiridas son: Sigma Q Mexico, S.A. de C.V., Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A. y SigmaQ Unipack Caribe, S.A.S.

Latin American Kraft Investments Inc., continua enfocándose en crecer en el segmento agroindustrial en la línea de corrugado, en licores Premium, chocolates y tabaco en México en la línea de cajas plegadizas, y en el mercado del sector vidriero y agroindustrial y tubos en cartón chip. Además, busca fortalecer su presencia en el mercado de empaques de lujo en los Estados Unidos y Europa, enfocándose en la línea de licores Premium y de joyerías a través de su subsidiaria Chippenhook Corporation en Estados Unidos.

## **B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

### ***Capital Autorizado***

El capital autorizado Latin American Kraft Investments Inc. es de doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en diez millones (10,000,000) de acciones comunes de un valor nominal de un dólar con veinte centésimos de dólar (US\$1.20), cada una y podrá emitir hasta treinta y cinco millones (35,000,000) de acciones preferentes de un valor que para tales efectos determine la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión respectivo. Cada acción común emitida tendrá derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas.

Todas las acciones comunes se encuentran emitidas y suscritas a la fecha. Las acciones preferentes son emitidas de conformidad con lo que disponga la Junta de Accionistas en cada caso. Las acciones preferentes no tendrán derecho a voz ni voto, salvo en los casos que específicamente lo disponga la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión correspondiente. Las acciones de Latin American Kraft Investments Inc., únicamente podrán ser emitidas en forma nominativa.

### ***Asamblea de Accionistas***

*Reuniones de los accionistas*

Con cualquier fin, podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país.

*Reuniones Ordinarias*

Habrá una reunión general de los accionistas cada año, en la fecha y lugar que se disponga por resolución de la Junta Directiva, para la elección de los directores y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a la reunión por la Junta Directiva.

*Reuniones Extraordinarias*

La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva, o el Presidente de la sociedad, deberán convocar a junta extraordinaria cuando así lo pidan por escrito uno o más accionistas comunes que representen por lo menos un vigésima parte del capital social en acciones comunes. Las Juntas Extraordinarias podrán considerar, además de los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria, cualquier asunto que cualquier accionista común someta a la consideración de la misma.

*Quórum y Votación*

Para que haya quórum en una Junta de Accionistas, se requiere que estén representadas la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación.

Todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas, a menos que se especifique lo contrario en el Pacto Social, deberán ser adoptadas por el voto favorable de la mitad más una de las acciones comunes emitidas y en circulación.

*Citación*

La citación para cualquier Asamblea de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará mediante entrega personal o por correo certificado de la citación a cada accionista registrado y con derecho a voto, no menos de 10 días ni más de 60 días antes de la fecha de la Junta a celebrarse.

*Derechos, Preferencias y Restricciones*

El Pacto Social Latin American Kraft Investments Inc., no establece derechos, preferencias o restricciones para sus accionistas comunes.

*Junta Directiva*

La Junta Directiva consistirá en no más de 7 miembros principales. Los accionistas reunidos para la elección de directores podrán por resolución, determinar el número de directores a elegirse en dicha reunión, y el número así determinado será entonces elegido.

*Reuniones de la Junta Directiva*

Las reuniones de los Directores podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país, previa citación mediante aviso personal o por correo certificado.

*Quórum*

Habrá quórum para que la Junta Directiva sesione válidamente siempre que estén presentes o debidamente representados la mayoría de los directores en una reunión.

En caso de vacantes en la Junta Directiva, una mayoría de los directores en ejercicio, podrá elegir los directores para llenar dichas vacantes.

*Resoluciones*

Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los directores presentes o debidamente representados en una reunión válidamente constituida con el quórum requerido.

*Facultades*

Las facultades y la administración de los negocios de la sociedad serán ejercidas por la Junta Directiva, excepto las que sean conferidas o reservadas a los accionistas.

La Junta Directiva tendrá que reunirse por lo menos cuatro veces al año, teniendo además de la determinación de las políticas generales de la sociedad, las obligaciones o atribuciones siguientes:

- Aprobación de los estados financieros en un plazo de 90 días hábiles posteriores al cierre del año fiscal;
- Aprobación del presupuesto anual de la sociedad;
- Nombramiento del Auditor;
- Estudio y aprobación de los planes de inversión;
- Aprobación de cualquier inversión superior a los US\$250,000.00.

La Junta Directiva podrá facultar al Presidente o a otro dignatario, para que en nombre de la sociedad pueda efectuar contrataciones hasta por el monto que determine dicho órgano.

La Junta Directiva Latin American Kraft Investments Inc., podrá nombrar un Agente Registrado en la ciudad de Panamá, y reemplazar tal Agente en cualquier tiempo.

*Dignatarios*

Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente/ Representante Legal, un Vicepresidente, un Tesorero y un Secretario. La Junta Directiva podrá elegir uno o más Vicepresidentes, Tesoreros Asistentes, Secretarios Asistentes adicionales y otros dignatarios, agentes, y empleados que estime convenientes. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un puesto.

**C. Descripción del Negocio**

Latin American Kraft Investments Inc, es una compañía panameña holding que consolida varias empresas dedicadas a la producción y comercialización de empaques, teniendo entre sus subsidiarias los siguientes negocios: Cartón Corrugado, Plegadizas, Empaque de Lujo, Cartón Chip, Flexibles (Rotograbado) y Tintas, con plantas de producción ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras y Costa Rica y México con oficinas de ventas en Nicaragua, Costa Rica, México, Caribe, EEUU y Europa. Latin American Kraft Investments Inc. es el grupo más grande y diversificado de empaques en Centroamérica, lo cual le permite ofrecer soluciones integrales de empaques, donde todas sus líneas de negocios entre sí tienen sinergias y economías de escala. Posee la planta más grande de empaques de lujo en América Latina y sus principales mercados son: Centro América, México, El Caribe, Europa, Estados Unidos, entre otros.

La visión del grupo es ser reconocidos por nuestros clientes como proveedores de las soluciones de empaques más innovadoras y valiosas para proteger, transportar, y vender sus productos, integrándonos a su cadena de valor.

Latin American Kraft Investments Inc, cuenta con diecinueve subsidiarias operativas que a continuación se describen:

<b>Nombre:</b>	<b>Latin American Kraft Investments, Inc. ("LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.")</b>
<b>Descripción del negocio:</b>	LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. Es una holding que consolida las subsidiarias de las líneas de negocios Cartón Corrugado, Plegadizas, Empaque de Lujo y Cartón Chip, Tintas ubicadas en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá Estados Unidos de Norte América, Europa y Hong Kong y Flexibles (Rotograbado) en México.
<b>Segmentos de Clientes:</b>	Licores Premium, cuidados personal, tabacos, farmacéuticas, alimentos, bebidas, agroindustria, maquila, joyería, perfumería y otros sectores.
<b>Principales Productos:</b>	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales, cajas plegadizas, etiquetas, cajas y papel de regalo, otros impresos, bolsas, joyeros, cartón para usos industriales, cajas industriales especiales, displays y tintas para impresión.
<b>Principales Mercados:</b>	Centroamérica, México, El Caribe, Europa y Estados Unidos
<b>Principales Materias Primas:</b>	Papel, cartón, barniz, tintas, cartulinas, termo formado a partir de resinas, maderas, cueros y telas naturales y sintéticos, adhesivos, lacas, hilos, tejidos y solventes.

#### **Del negocio de las subsidiarias de Latin American Kraft Investments Inc.**

##### **(1) ZADIK: LITOGRAFÍA BYRON ZADIK, S.A.**

<b>Nombre de la subsidiaria:</b>	<b>Litografía Byron Zadik, S.A.</b> Ubicada en la ciudad de Guatemala.
<b>Descripción del negocio:</b>	Producción y comercialización de línea de plegadizos en offset y serigrafía, entre lo que figuran cajas laminadas y micro-laminadas en holográficos, realzado, estampado, etiquetas, impresos comerciales, productos de papel y cartón.
<b>Segmentos de Clientes:</b>	Licores premium, cuidado personal, tabacos, farmacéuticas y alimentos.

Principales Productos:	Cajas plegadizas, etiquetas, cajas y papel de regalo, otros impresos.
Principales Mercados:	Guatemala, México, El Caribe y Otros.
Principales Materias Primas:	Cartulinas, papel, cartón, barniz y tintas.
Certificaciones:	-Re-certificación ISO 9001-2008 -Certificación ISO 14,000 -Certificación OHSAS 18,000 -Medición indica RSE 2014

### (2) CEGSA: CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.

Nombre de la subsidiaria:	<b>Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.</b> Ubicada en la ciudad de Guatemala.
Descripción del negocio:	Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.
Segmentos de Clientes:	Alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal, maquila, aceites y pinturas.
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.
Principales Mercados:	Guatemala, El Caribe, Estados Unidos (co exportaciones) y México.
Principales Materias Primas:	Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos
Certificaciones:	Re- certificación ISO 9001-2008

### (3) CARSA: CARTONERA CENTROAMERICANA S.A. DE C.V.

Nombre de la subsidiaria:	<b>Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.</b> Ubicada en la ciudad de El Salvador.
Segmentos de Clientes:	Alimentos, bebidas, agroindustria, cuidado personal, maquila, aceites y pinturas.
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.
Principales Mercados:	Guatemala, El Caribe, Estados Unidos (co - exportaciones),Costa Rica.
Principales Materias Primas:	Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos
Certificaciones:	Re-certificación ISO 9001-2008

**(4) CANASA: CARTONERA NACIONAL, S.A.**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Cartonera Nacional, S.A.</b> Ubicada en la ciudad de San Pedro Sula Honduras.
Descripción del negocio:	Fabricación y comercialización de láminas y cajas de cartón corrugado.
Segmentos de Clientes:	Maquila, alimentos, aceites, bebidas, agroindustria,
Principales Productos:	Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, separadores y productos promocionales.
Principales Mercados:	Honduras.
Principales Materias Primas:	Papel y cartón, tintas, recubrimientos y pegamentos
Certificaciones:	Re-certificación ISO 9001-2008

**(5) COPACASA: COMPAÑÍA CENTROAMERICANA DE PAPELES Y CARTONES S. A.**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S. A.</b> Ubicada en el departamento de Escuintla en Guatemala.
Descripción del negocio:	Molino de papel y cartón., fabricación y comercialización de Cartón chip en diferentes productos (bobinas, tubos, pliegos, rodajas y esquineros).
Segmentos de Clientes:	Agroindustria, Manufactura, Vidrio, Embalaje, Exhibidores, librerías, Productos promocionales.
Principales Productos:	Cartón chip en: bobinas, pliegos, rodajas, esquineros, slip sheets, separadores, y tubos industriales.
Principales Mercados:	Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Republica Dominicana, Perú y Panamá.
Principales Materias Primas:	En el molino reciclamos el desperdicio (DKL) generado por las tres corrugadoras de LAKI para convertirlo en papel y cartón chip. Los principales insumos del proceso son energéticos (energía eléctrica, bunker), cuenta con un centro de acopio donde se abastece de desperdicio (OCC).

**(6) SIGMA Q DE NICARAGUA, S.A.**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Sigma Q de Nicaragua, S.A.</b> Ubicada en la ciudad de Managua Nicaragua.
Descripción del negocio:	Comenzó como una sheet plant y en el 2005 se decidió convertirla en una empresa comercializadora con bodega, abasteciéndose de producto desde Cartonera Centroamericana, S.A. en El Salvador. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las líneas de negocios de SigmaQ.
Segmentos de	Agroindustria, aceites, jabones, carne, alimentos, bebidas.

Clientes:

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, productos promocionales. y de otras líneas envases plásticos, flexibles y empaques de lujo.

Principales Mercados: Nicaragua.

#### (7) SPECIALTY PRODUCTS, S.A.

Nombre de la subsidiaria: Specialty Products, S.A. De C.V. Ubicada en la ciudad de El Salvador.

Descripción del negocio: Fabricación y comercialización de empaque premium para el mercado internacional y distribución de estuches, fundas, bolsas, cajas y accesorios para joyas y relojería.

Segmentos de Clientes: Licores Premium (whiskies, tequila, vinos, ron y vodka) bolsas de papel, estuches de papel y cartón, empaque de madera, empaque de joyería y exhibidores.

Principales Productos: Bolsas, joyeros, cajas industriales especiales y displays.

Principales Mercados: Estados Unidos, México, Europa, Caribe, Centroamérica, Panamá y otros.

Principales Materias Primas: Cartulinas, corrugado; micro-corrugado; cartón chip, plásticos, termo formado a partir de resinas; películas (monocapa o coextrusiones); maderas, cueros y telas: naturales y sintéticos, foil de aluminio y películas metalizadas, adhesivos, lacas, hilos y tejidos.

#### (8) BUFKOR

Nombre de la subsidiaria: Bufkor, S.A. Ubicada en la ciudad de Dallas, Texas.

Descripción del negocio: Distribución de su proveedor Specialty Products, le provee de empaque Premium, fundas, bolsas, cajas, accesorios para joyas y relojería. También se provee desde China.

Segmentos de Clientes: Joyerías, ventas por departamentos y retail.

Principales Productos: Bolsas, joyeros, cajas industriales especiales y displays.

Principales Mercados: Estados Unidos y Australia

Principales Materias Primas: No produce, solo distribuye.

**(9) CHIPPENHOOK CORPORATION**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Chippenhook Corporation.</b> Ubicada en la ciudad de Dallas, Texas, Estados Unidos de América.
Descripción del negocio:	Diseño y comercialización de displays, accesorios y productos de empaques diversos, entre los que figuran displays de joyería, para diversos productos de alto valor, exhibidores, separadores, productos promocionales y embalaje relacionados.
Segmentos de Clientes:	Retailers, fabricantes diversos y distribuidores.
Principales Productos:	Diseños personalizados, accesorios y productos de empaques relacionados.
Principales Mercados:	Estados Unidos.

**(10) SOURCEBRIDGE LIMITED**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Sourcebridge Limited</b> Ubicada en la ciudad de Hong Kong
Descripción del negocio:	Oficina de logística, compras y suministros en China que da soporte a Chippenhook.

**(11) KRAFT INTERTRADE CORP.**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Kraft Intertrade Corp.</b> Trading domicilio fiscal en Panamá
Descripción del negocio:	Trading off shore de grupo corrugado. Centraliza las compras de materias primas (papel kraft y cartones. Es una entidad reconocida a nivel mundial por los proveedores de papel, aseguradoras de créditos y algunos bancos internacionales en Estados Unidos, Panamá y Alemania.
Principales Productos:	Papeles y cartones.
Principales Mercados:	Guatemala, El Salvador y Honduras.
Principales Materias Primas:	Papel Kraft y Cartón.

**(12) SUN CHEMICAL DE CENTRO AMERICA Y SUBSIDIARIAS**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Sun Chemical Centro América, S.A. de C.V. ( Matriz ) Sun Chemical de Guatemala,S.A.(Subsidiaria ) Sun Chemical de Honduras,S.A. ( Subsidiaria) y Sun Chemical de Costa Rica,S.A. (Subsidiaria )</b> ubicadas por su orden en El Salvador,
---------------------------	--

**Guatemala, Honduras y Costa Rica.**

Descripción del negocio:	Fabricación de tintas, Barnices, Recubrimientos y productos auxiliares que representan los mejores desarrollos tecnológicos para la industria del empaque.
Principales Productos:	Tintas, Barnices, Recubrimientos y productos auxiliares
Principales Mercados:	Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua
Principales Materias Primas:	Tintas, Barnices y Adhesivos.

**(13) SIGMAQ MEXICO FLEXIBLES, S.A. de C.V.**

Nombre de la subsidiaria:	<b>SigmaQ México Flexibles S.A.P.I de C.V. Localizada en Ocoyoacac Estado de México.</b>
Descripción del negocio:	Fabricación desde simples laminados BOPP a estructuras complejas con impresión en Roto grabado hasta en 10 colores.
Segmentos de Clientes:	Industria de Alimentos, Bebidas, Salud y Cuidado Personal.
Principales Productos:	Simple productos laminados BOPP, Estructuras complejas con impresión hasta 10 colores, Mangas termoencogibles (PETG Y PVC), Etiquetas roll- fed, Envases / bolsas retortables, Stand up pouches con o sin zipper / spout.
Principales Mercados:	México.

**(14) SIGMAQ MEXICO, S.A. DE C.V.**

Nombre de la subsidiaria:	<b>Sigma Q México, S.A. de C.V. Localizada en Ocoyoacac Estado de México</b>
Descripción del negocio:	Es una empresa comercializadora con bodega, se abastece de producto de Litografía Byron Zadik,S.A. desde Guatemala, Specialty Products, S.A. y Cartonera Centroamericana, S.A. desde el Salvador, Adicionalmente es una oficina de representación de ventas de todas las demás líneas de negocios de SigmaQ.
Segmento de Clientes:	Tabacos, Licores Premium, Agroindustria, Cuidado personal, Alimentos.
Principales Productos:	Cajas plegadizas para Cigarros, Empaques/ Cajas para licores Premium como tequilas, Cajas de cartón corrugado para agroindustria, productos promocionales, empaques

flexibles y otros.

Principales Mercados: México

**(15) EMPAQUES S.I.E. DE COSTA RICA, S.A.**

Nombre de la subsidiaria: Empaques SIE de Costa Rica, S.A., Localizada en San Sebastián, San José, Costa Rica.

Descripción del negocio: Es una empresa comercialización de empaque corrugado y microcorrugado, cartón chip, empaques flexi Envases plásticos. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las otras Líneas de negocios de SigmaQ.

Segmentos de Clientes: Agroindustria, vidrio, lácteos, yogurt, alimentos y bebidas.

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores,, esquineros, slip sheets, envases Plásticos, promocionales, empaque flexible para café y bebidas.

Principales Mercados: Costa Rica

**(16) SIGMAQ UNIPACK DEL CARIBE, S.A.S**

Nombre de la subsidiaria: Sigma Q Unipack del Caribe, S.A.S. Ubicada en República Dominicana.

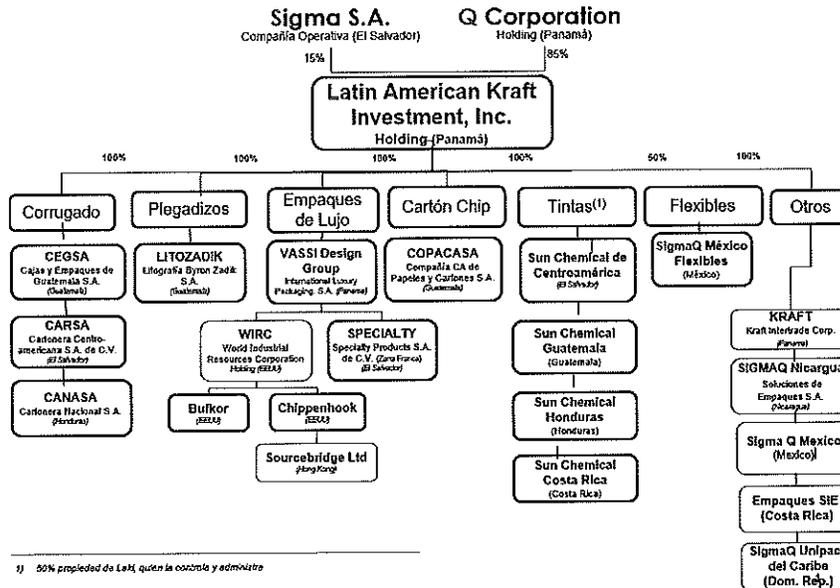
Descripción del negocio: Es una empresa comercialización de empaque corrugado y microcorrugado, cartón chip, empaques flexible y envases plásticos. Adicionalmente, es una oficina de representación de ventas de todas las otras líneas de negocios de SigmaQ

Segmentos de Clientes: Agroindustria, Alimentos, bebidas, comida rápida.

Principales Productos: Cajas de cartón corrugado, micro-corrugado, exhibidores, envases plásticos, flexibles, productos promocionales y empaques de lujo.

Principales Mercados: República Dominicana, Haití, Puerto Rico.

D. Estructura organizativa de Latin American Kraft Investments Inc.



A continuación, se presenta un detalle que indica la jurisdicción y país de domicilio de cada subsidiaria:

Empresa	Jurisdicción de Incorporación	Domicilio	Dirección
Latin American Kraft Investments Inc.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
<b>Corrugado</b>			
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. (CEGSA)	Guatemala	Guatemala	31 calle 25-83 zona 12, Guatemala
Cartonera Centroamérica, S.A. de C.V (CARSA)	El Salvador	El Salvador	Kilómetro 3 1/2 Boulevard Del Ejército Nacional, Ilopango, San Salvador.

Cartonera Nacional, S.A. (CANASA)	Honduras	Honduras	Km. 8 Boulevard del sur barrio suyapa, frente a Cadecca, San Pedro Sula, Honduras
<b>Plegadizas</b>			
Litografía Byron Zadik, S.A.	Guatemala	Guatemala	3A. Avenida 7-80 Zona 3, Colonia EL Rosario, Mixco, Guatemala
<b>Empaques de Lujo</b>			
International Luxury Packaging, S.A.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
Specialty Products, S.A. de C.V.	El Salvador	El Salvador	Zona Franca San Bartolo, Calle Cojutepeque, Edificio 13, Ilopango, San Salvador.
World Industrial Resources, Corp.	Estados Unidos	Estados Unidos	Holding estadounidense no operativa
Buifor, Inc.	Estados Unidos	Estados Unidos	1825 Lakeway Dr. Suite 400 Lewisville, Texas 75057
Chippenhook, Corp.	Estados Unidos	Estados Unidos	1825 Lakeway Dr. Suite 400 Lewisville, Texas 75057
Sourcebridge Limited	China	China - Hong Kong	Room 801, BLK B, East Sun Ind. Centre, No. 16 Shing Yip St., Kwun Tong, Hong Kong
<b>Cartón Chip</b>			
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A. (COPACASA)	Guatemala	Guatemala	Finca Los Cerritos, Kilómetro 65, Litoral del Pacifico, Escuintla, Guatemala
<b>Tintas</b>			
Sun Chemical de Centroamerica, S.A. de C.V.	El Salvador	El Salvador	Urbanizacion San Pablo, Boulevard del Ejercito Nacional, Calle No L-1, Soyopango, San Salvador
Sun Chemical Guatemala, S.A.	Guatemala	Guatemala	Av. Hincapie 24-00 Zona 13, Guatemala
Sun Chemical Honduras, S.A.	Honduras	Honduras	San Pedro Sura, República de Honduras
Sun Chemical Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Costa Rica	Zona Industrial La Lima, contiguo a Autos Abre, Edificio Amarillo dos plantas. Cartago- Costa Rica
<b>Fexible</b>			
SigmaQ México Flexibles, S.A. de C.V.	México	México	Av. Del Rio Ocoyoacac #603, Int. 102, Colonia Zona Industrial C.P. 52740, Estado de México.

Otros			
Kraft Intertrade Corp.	Panamá	Panamá	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio Igra, Panamá (Agente Residente en Panamá- IGRA)
SigmaQ Nicaragua, S.A.	Nicaragua	Nicaragua	Edificio el centro II séptimo piso Avenida naciones unidas, plaza España Managua, Nicaragua.
SigmaQ México, S.A. de C.V.	México	México	Av. Del Rio Ocoyoacac #603, Colonia zona Industrial C.P. 52740, Estado de México.
Empaques S.I.E. De Costa Rica, S.A.	Costa Rica	Costa Rica	Paso ancho de la rotonda 100 metros norte, mano izq, contiguo iLG, Bodega No.2, Paso Ancho, San Sebastián, San José
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.	República Dominicana	República Dominicana	Calle Juan Garcia Bonelly #19, esquina David Masalles, local 1B, ensanche Julieta, Santo Domingo DN, Rep. Dominicana

### E. Propiedades, Plantas y Equipo

Latin American Kraft Investments Inc., dispone de 92,421 metros cuadrados de techo industrial en sus ocho plantas de producción instaladas en Guatemala, El Salvador, Honduras y México.

Las propiedades, equipos y mejoras netas totalizan US\$ 96,271.5 miles al 31 de diciembre 2017, US\$ 14,195.3 más que en diciembre 2016. A continuación se detallan los valores netos de depreciación de cada una de las subsidiarias en cuanto a sus propiedades, plantas y equipo:

DISPOSICIÓN DE ACTIVOS FIJOS NETOS DE DEPRECIACIÓN POR EMPRESA Y UBICACIÓN GEOGRÁFICA			
Empresa	Dic'17 En MUS\$	Descripción: planta y equipo para:	Distribución Geográfica
Chippenhook Corp y Subsidiarias	783.6	Empaques de lujo	Estados Unidos y China
Specialty Products S.A. de C.V.	8,279.5	Empaques de lujo	El Salvador
Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.:	12,250.1	Corrugado	El Salvador
Litografía Byron Zadik, S.A.	26,258.9	Plegadizas	Guatemala
Cajas y Empaques de Guatemala, S.A.	30,545.1	Corrugado	Guatemala
Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S.A.	4,996.6	Molino de Cartón Chip	Guatemala
Cartonera Nacional, S.A.	4,934.9	Corrugado	Honduras
Soluciones de Empaques, S.A.	21.3	Oficina de comercialización.	Nicaragua
Grupo Sun Chemical y	4,830.4	Grupo Tintas	El Salvador, Guatemala,

Subsidiarias			Honduras y Costa Rica
SigmaQ México Flexible,S.A.P.I.	3,318.1	Flexible	México
Empaques SIE	12.9	Oficina de comercialización.	Costa Rica
SigmaQ México.	26.3	Oficina de Comercialización	México
Unipack del Caribe	13.8	Oficina de comercialización.	Caribe
<b>Total Consolidado</b>	<b>96,271.5</b>		

Al 31 de diciembre del 2017 se registró una revaluación neta de terrenos, edificios, instalaciones y maquinaria y equipo por US\$11.8MM acorde a políticas internas contables de realizar este registro cada cinco años y Normas Internacionales para la Valoración, utilizando precios de referencia de mercado, con evidencia de precios de propiedades similares. Las revaluaciones fueron realizadas por Valuadores Independientes Autorizados.

#### **F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.**

Cada uno de los grupos de negocios de Latin American Kraft Investments Inc, que están conformadas por las subsidiarias específicas (Grupo Corrugado, Pegadizo, Empaques de lujo, Tintas, Cartón Chip y Flexibles) cuentan con su propio departamento de Innovación y Desarrollo que se dedican a estudiar la factibilidad de anteproyectos de nuevos diseños y productos que demandan los clientes en la construcción de productos de Alto Valor Agregado.

#### **G. Información sobre tendencias**

Para el 2018 se espera un crecimiento en Centro América y Republica Dominicana entre 4.5% y 5.0% beneficiado por las mejoras reflejadas en la economía de Estados Unidos. Guatemala el principal mercado de LAKI, muestra estabilidad en sus principales indicadores macroeconómicos para el 2018.

México a pesar de ser un año electoral y la volatilidad de su moneda, siempre es un mercado de oportunidades por el tamaño que representa en cuanto a consumo de bienes y servicios.

Las tasas de cambio siguen estables en las monedas de Centroamérica y el crecimiento de las remesas familiares se espera continúen con crecimientos promedio del 7% - 10% lo cual incentiva el consumo que impacta directamente al crecimiento del empaque.

La tendencia de empaque es aportar mayor funcionalidad y atractivos que atraigan a los consumidores. En los últimos años, el precio, la calidad y la funcionalidad han sido los principales criterios para el desarrollo de empaques en los distintos sectores (alimentos, cuidado personal, bebidas, agroindustria, farmacéuticos entre otros). Actualmente, la industria de empaque ha apostado por la tendencia de empaque hiper-funcional o de usos múltiples, que busca ofrecer más experiencias de uso que el sólo consumo del producto.

Durante el 2017 se dieron incrementos en las materias primas commodities como resinas, películas y papel principalmente e igual situación se espera en el año 2018 en aumentos graduales, siendo el reto trasladarlo a mercado directamente o vía innovación y buscando mayores eficiencias productivas.

Se espera que Centroamérica para el año 2018 siempre se vea beneficiada por las mejoras de los indicadores económicos de Estados Unidos y con un incremento en el consumo per cápita.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Es una política y prioridad mantener un nivel adecuado de liquidez. La compañía mantiene saldos de Caja y Bancos con rangos de entre un mes y dos meses de ventas dependiendo de la temporada, lo cual permite flexibilidad para negociaciones de compras y optimización de rendimiento financiero. Al 31 de diciembre de 2017 caja y bancos cerró con un saldo de US\$23.6MM versus US\$17.8MM del 2016. Los saldos están disponibles para cualquier necesidad inmediata por escasez e incrementos de precios en materias primas u oportunidades spot en compras de inventarios o alguna oportunidad de inversión mediana de maquinaria y equipo y contar con los fondos suficientes e inmediatos por cualquier decisión estratégica de pagos que favorezcan el rendimiento financiero.

El capital de trabajo operativo al 31 de diciembre de 2017 aumentó US\$7.5MM versus diciembre 2016, como consecuencia de mayor compra de inventarios con precios más altos por la tendencia de las materias primas commodities a nivel mundial, siendo las principales: papel, cartón, resinas, entre otros. Como estrategia se han incrementado los inventarios en piso previendo escasez o retrasos en entregas por parte de los proveedores. Se incrementó apalancamiento con los proveedores y se han otorgado mayores plazos a clientes de ciertos sectores, ejemplo agroindustria.

Con la estrategia de integración/consolidación de LAKI, en la adquisición al cierre del 2017 de las unidades comerciales de México, Costa Rica y El Caribe hubo una recuperación de las cuentas por cobrar afiliadas comerciales por us\$6.9MM, donde LAKI toma la administración y control de las mencionadas unidades.

La razón corriente es razonable a diciembre 2017 con 1.12 veces versus 2016 con 1.15 veces, En cuarto trimestre tienden a subir los negocios en el sector agroindustria de temporada con el que se tiene un margen razonable por diseños de cajas de alto valor agregado, lo que impacta en un incremento en las cuentas por cobrar porque dicho sector tiene plazos de financiamiento que oscilan desde 90 días hasta 130 días de crédito, lo cual debe financiarse.

Al 31 de diciembre'17 el estado de flujo de efectivo muestra efectivo neto provisto por actividades de operación por US\$8.4MM versus 2015 US\$11.2MM.

En 2017 se pagaron dividendos de acciones preferidas por US\$2.2MM y se mantiene la política interna de mantener un fondo en efectivo que cubre un trimestre y máximo dos trimestres de pago de dividendos. En el 2017 también se pagaron dividendos de acciones comunes por

US\$3.0MM. Adicionalmente se pagaron dividendos comunes a accionistas minoritarios por US\$0.8MM, para un total de pago de dividendos de US\$6MM versus 2016 US\$4.1MM.

Los créditos fiscales de IVA (Impuesto al Valor Agregado) al 31 de diciembre de 2017 representan US\$7.4MM versus US\$6.0MM al 31 de diciembre 2016 por cobrar, lo cual es de recuperación lenta ante los gobiernos de la región y México, lo que conlleva a financiarlos. El crédito fiscal de IVA ha mostrado un incremento importante de US\$1.4MM contra diciembre 2016 por inversiones en maquinaria y equipo e incrementos de inventarios por la adquisición de los activos de SigmaQ México Flexibles principalmente.

Al 31 de diciembre de 2017 los pasivos corrientes cerraron en US\$ 104.3MM versus US\$84.5MM a diciembre 2016, lo que evidencia un incremento de 23.0% radicado principalmente en los préstamos bancarios de corto plazo que paso de US\$52.6MM en el 2016 a US\$63.5MM en el 2017 por líneas de crédito utilizadas para financiar el crecimiento del capital de trabajo y cuentas por pagar a proveedores que pasó de US\$24.4MM en diciembre 2016 versus US\$31.3MM en diciembre 2017, debido a ampliación de portafolio de proveedores.

## **B. Recursos de Capital**

La industria de empaques es intensa en inversiones de capital, LAKI anualmente invierte en renovación, ampliación y actualización tecnológica en maquinaria y equipo. La ampliación en capacidad instalada es para apoyar el crecimiento de los negocios y eficientar los procesos para abaratar los costos. Entre ampliación de naves industriales, compras de maquinaria y equipo, mantenimientos capitalizables y no capitalizables y adquisiciones de empresas se invirtió en el 2017 US\$ 21.4MM versus 2016 US\$11.3MM que representa sobre la venta un 12% en el 2017 versus 6.6% en el 2016 con lo cual se espera un crecimiento, eficiencias y retornos futuros saludables, que en este nivel de inversiones entre curva de aprendizaje y desarrollo de negocios toma tiempo.

LAKI en febrero 2017 adquirió los activos de una planta de flexible (roto grabado) en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología por US\$ 3.0MM, aunque el valor real de mercado es mayor que el valor pagado. En diciembre 2017 LAKI continuando con su estrategia de expansión y crecimiento, adquirió los recursos (Activos, mercado, clientes y personal) de las unidades comerciales de México, Costa Rica y el Caribe por us\$7.5MM con valoración efectuada por especialistas.

La estructura financiera al 31 de diciembre'17 presenta una cobertura del servicio de la deuda de 1.9 veces lo cual es razonable y congruente con los objetivos del plan financiero de apalancamiento de deuda de largo plazo.

El indicador financiero total pasivos entre patrimonio neto al 31 de diciembre'17 es de 1.05 veces versus 1.0 veces al 31 de diciembre'16, siendo la estrategia principal de LAKI reinvertir las utilidades.

La relación deuda financiera neta entre patrimonio al cierre del 2017 y 2016 es de 0.6 veces. El patrimonio a diciembre 2017 presenta un saldo de US\$146MM de los cuales el 42% corresponden a utilidades retenidas.

El total de pasivos para el cierre del 2017 registra un incremento de 17.0% equivalente a US\$23.1MM.

La relación deuda financiera neta/Ebitda fue de 3.8 veces y la relación Ebitda/Intereses en 3.3 veces en el 2017. Las inversiones netas en el 2017 fueron US\$17.2MM que incrementaron la deuda afectando temporalmente el índice de apalancamiento porque hay una curva de aprendizaje que toma tiempo pero que aseguran beneficios futuros a través de crecimiento en volumen de ventas y eficiencias en costos y gastos. Sin las inversiones del año mencionadas se excluyen de la deuda financiera la relación deuda financiera neta/Ebitda sería de 3veces.

### **C. Resultados de las Operaciones**

Los resultados financieros y operativos fueron estables y sostenidos para el año que termino en diciembre 2017 vs 2016. No obstante, hubo disminución en el sector de empaques de lujo afectado por la desaceleración del sector retail en los Estados Unidos donde las grandes cadenas han venido cerrando tiendas y posponiendo las inversiones en muebles y displays donde el fuerte incremento de los negocios e-commerce (ventas on-line) está sustituyendo los negocios de grandes cadenas de tiendas. Por esta situación, se ha procedido a hacer una reestructuración de la organización y gastos en la empresa Chippenhook en Estados Unidos para redimensionarla al nivel de ventas actual. Está en evaluación el modelo de negocios.

En el 2017 la utilidad bruta (sin depreciaciones) sobre ventas fue de 28.7% versus 30% del 2016 siendo el principal factor de la disminución los incrementos de los costos de las materias primas que su traslado al mercado ha sido gradual.

Se mantiene un estricto control en los gastos de operación (sin depreciaciones) reflejándose en el 2017 el monto de US\$27.4 versus US\$28.1MM del 2016 (15.5% versus 16.4% sobre la venta).

El EBITDA a diciembre 2017 y diciembre 2016 fue de US\$23.2MM en ambos periodos. El margen del Ebitda de LAKI en 2017 fue de 13.2% y en 2016 de 13.6% lo cual está en la media del benchmark de la industria de empaques.

Se continúa ejecutando planes específicos de optimización en calidad y desperdicio, un estricto control de gastos para incrementar la rentabilidad y un seguimiento riguroso a los proyectos de ventas específicamente en el sector agroindustria e industria. También muy enfocados con prioridad a trasladar al mercado los incrementos de los costos de materias primas principalmente y búsqueda interna de eficiencias para bajar costos.

En otros egresos se reportan partidas no recurrentes y extraordinarias que corresponde a pago de indemnizaciones por liquidaciones laborales (reestructuraciones), asesoría técnica de Sun Corp e impuestos especiales adicionales en Honduras y El Salvador.

La inversión en la corrugadora Agnati en Cajas y Empaques de Guatemala, S.A tomo mucho más tiempo en la curva de aprendizaje y puesta en marcha, lo cual nos ha impactado en los costos de producción US\$ 0.6MM y ha afectado en el apalancamiento financiero US\$7.5MM de

los cuales US\$6.1MM es por la corrugadora y US\$1.4MM ampliación de Edificio. En octubre 2017 se logró estabilizar su producción en un 85% lo cual permitió hacer frente a los contratos de agroindustria en el sector de melón.

La inversión de la impresora Heidelberg en Litografía Byron Zadik por US\$2.8MM se concluyó en el segundo trimestre 2017 e inicio su proceso de producción en el tercer y cuarto trimestre de este mismo año.

Se está invirtiendo por fases en un software optimizador de planeación para la producción y administración del inventario por US\$1.3MM, el cual se implementará en las tres plantas corrugadoras, con lo que se espera una mejora importante en los márgenes.

#### Resultados encuesta de satisfacción de clientes

Acorde a políticas internas con el objetivo de conocer el nivel de satisfacción de los clientes de grupo corrugado con la calidad de los productos, entregas a tiempo, comunicación, asesoría técnica, innovación y servicios brindados, se obtuvo una calificación ponderada de 1 a 5 de 4.47 en el 2017 versus 4.42 del 2016 (la meta es de 4.35), lo cual refleja el resultado de los esfuerzos en mejorar los indicadores de servicios con los clientes.

#### Fortalecimiento del patrimonio a través de acciones preferidas e inversión

Congruente con el plan de expansión y crecimiento del grupo LAKI expuesto en la emisión de acciones preferidas, se adquirió Chippenhook Corp. En Estados Unidos del sector de empaques de lujo, Sun Chemical de Centroamérica y subsidiarias del sector tintas, activos fijos e inventarios de negocio de empaques flexibles de roto grabado en México e inversiones importantes en maquinaria y equipo en las líneas de corrugado y plegadizas y en diciembre 2017 con la adquisición de los recursos de las unidades comerciales de México, Costa Rica y El Caribe que totalizan un monto de US\$70MM aproximadamente de inversiones entre los años 2014 y 2017, reflejamos que la capitalización a través de las acciones preferidas fueron invertidas acorde al compromiso planteado. Estas inversiones reflejarán en el futuro los beneficios correspondientes.

#### Compra de Activos Productivos en México.

LAKI en febrero 2017 adquirió activos (maquinaria y equipo, inventarios, marcas, patentes, mercado y personal calificado) de una planta de flexibles Roto grabado en Toluca México con maquinaria moderna y de alta tecnología por un valor de us\$6.5MM en un Joint Venture con un socio minoritario que posee el 34% , lo cual muestra que LAKI continua con su proceso de expansión y ahora se ubica en la segunda economía más grande de América Latina con una planta de producción que tiene la capacidad de facturar hasta US\$40.0MM anuales. Nos reduce la dependencia productiva y comercial en Centro América y brinda la oportunidad de crecer en nuevos mercados.

En el 2017 Sigma Q México Flexibles se enfocó en desarrollar su plan operativo y comercial de corto y mediano plazo y a construir su portafolio de clientes, ofreciendo productos de alta impresión que será su diferenciación en el mercado Mexicano, por lo que se espera que entre doce y veinticuatro meses alcance un nivel de ventas razonable. Prácticamente 2017 fue un año de inversión en costos y gastos en todos los aspectos porque se partió de cero ventas. Se están identificando sinergias a nivel de procesos y clientes con la otra unidad de empaques flexibles en El Salvador.

#### Compra de recursos de Unidades Comerciales

Como se mencionó en párrafos anteriores LAKI en diciembre 2017 adquirió la propiedad y control de las unidades comerciales de México, Costa Rica y El Caribe del grupo SigmaQ por US\$ 7.5MM basado en una valoración (Activos, mercado, clientes y personal) de especialistas independientes con lo cual se da un paso más de integración de los negocios con lo que se espera impulsar con un mayor enfoque la venta multipackaging de LAKI.

En noviembre 2017 se contrató un director corporativo de ventas que se enfocara en el desarrollo de negocios, control y supervisión de las unidades comerciales y proceso de ventas en SigmaQ.

En resumen la actividad operativa del 2017 de LAKI fue la siguiente: El grupo corrugado se enfocó en levantar rentabilidad con el traslado de incremento de precios de materias primas y eficientar procesos, no de levantar volumen de ventas; Grupo Cartón Chip enfocado en crecimiento de ventas ( 22% versus 2016) y mejora de rentabilidad; Grupo Vassi afectado principalmente por la contracción del mercado del retail en Estados Unidos, por lo que se han tomado medidas de reducción de gastos en Chippenhook; Grupo Plegadizos no creció su venta debido a que sus principales clientes en México postergaron proyectos y se enfocaron en reducción de inventarios, sin embargo, logro mantener su margen; Grupo Tintas con un crecimiento constante de ventas a pesar del impacto de la escasez de dióxido de titanio mostro estabilidad en su rentabilidad y SigmaQ México Flexibles comenzando de cero ventas cerro con ventas de US\$3.5MM que su resultado negativo es prácticamente una inversión pues tiene un potencial de ventas de US\$40MM anualmente. Han construido un pipeline de ventas entre clientes multinacionales y locales en México con lo que se espera un crecimiento relevante para el 2018.

#### **D. Análisis de perspectivas**

La estrategia de crecimiento de LAKI con las inversiones efectuadas en las líneas de negocios de corrugado y plegadizas, en la planta de flexibles en México y con las unidades comerciales adquiridas se enfocara en crecimiento (entre 5% y 6%) y mejora de rentabilidad en Centro América, México y el Caribe buscando ampliar el portafolio de productos y clientes. En Estados Unidos la estrategia comercial será defender la venta actual con un costo de operación lo más bajo posible esperando que el consumo de Estados Unidos incremente con la reducción de tasas de impuestos.

Se enfocara con mayor énfasis a levantar el flujo de caja operacional recurrente que conlleva a la mejora del Ebitda, optimización de los días del capital de trabajo, capex de mantenimiento óptimo y un fortalecimiento a la evaluación de inversiones y seguimiento del rendimiento de las mismas.

Se continuara trabajando en la optimización del costo de materias primas sin perder la calidad, buscando mejores precios y rendimientos a fin de fortalecer y defender el margen, debido a los incrementos de precios de las principales materias primas que se esperan con el fin de apoyar el esfuerzo de los incrementos de precios de ventas.

Continuar con la certificación de ISO 22000 en varias plantas que lo requieren los clientes multinacionales de los sectores de alimentos, bebidas y farmacéuticos.

Con innovación se pretende desarrollar productos de alto valor agregado que marquen la diferenciación en el mercado y consecuentemente que apoyen el crecimiento de los negocios. Así mismo se fortalecerá los sistemas de calidad.

En resumen la perspectiva de LAKI sigue siendo favorable dada sus inversiones por expansión y crecimiento. Se vislumbra crecimiento a través de volúmenes de ventas; orgánico y nuevos negocios/clientes, adquisición de empresas, diversificación de productos, mayor penetración en mercados fuera de Centro América, fortalecer la estructura financiera y un control estricto en inversiones, aunque la prioridad en el grupo Corrugado es trasladar al mercado los incremento de precio de papel + su margen=proteger el margen.

Evento posterior al 31 de diciembre 2017

Dentro de la estrategia de ampliar conocimiento y fortalecer capital, en febrero 2018 se han comenzado pláticas con un socio estratégico para hacer un Joint Venture en una de las unidades de negocios de LAKI que tiene un alto potencial de crecimiento fuera de la región Centroamericana.

### III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. Identidad

##### 1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

###### Directores

###### **Henri Yarhi**

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	2 de enero de 1955
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	<a href="mailto:hyarhi@sigmaq.com">hyarhi@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(503) 2567-6788
Fax:	(507) 2567-6039

**Director Presidente y Presidente Ejecutivo Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** el señor Yarhi posee estudios en computación en Kent State University, Ohio y Rochester Institute of Technology, Rochester New York. Es Director Presidente de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., así como el actual Presidente de SigmaQ, un conglomerado de diez fábricas establecidas en la región centroamericana, y ocho oficinas de venta ubicadas en México, El Caribe, Estados Unidos, Centro América y Europa, que se dedican a la producción y exportación de empaques industriales y de lujo. El señor Yarhi es miembro del Comité de Gerencia de "International Packaging Group (IPG)" con sede en Londres, Inglaterra, organización que integra a las empresas productoras de empaque más grandes del mundo.

**Oscar Armando Calderón Arteaga**

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	20 de mayo de 1974
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	<a href="mailto:ocalderon@sigmaq.com">ocalderon@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(503) 2567-6793
Fax:	(507) 2567-6039

**Director Legal Corporativo y Secretario de la Junta Directiva de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** el señor Calderón Arteaga posee una Licenciatura en Derecho, graduado de la Universidad José Simeón Cañas (UCA) 1993-1998, en la ciudad de San Salvador, El Salvador; Abogado y Notario, posee un Posgrado Internacional en Derecho y Negocios así como una Maestría en Administración de Negocios (MBA), ambos acreditados por la ESEADE de la República de Argentina. Cuenta con una trayectoria con más de 15 años en el Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. En su desempeño se distingue por haber iniciado en la corporación e ir creciendo profesionalmente conforme ha desarrollado actividades como: coordinación de los asuntos corporativos de las empresas, asesoramiento jurídico en general para todas las unidades del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., y Director Legal Corporativo. También, funge como Secretario de las Juntas Directivas de Latin American Kraft Investments Inc., y SigmaQ Packaging, S.A., entre otras.

**Armando José Torres Gómez**

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	29 de diciembre de 1963
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	<a href="mailto:atorres@sigmaq.com">atorres@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(503) 2567-6788
Fax:	(507) 2567-6039

**Director Tesorero y CFO (Chief Financial Officer) de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** el señor Torres es Contador Público y Auditor graduado de la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala con estudios adicionales de economía y finanzas en diferentes instituciones y Firmas/Despachos como la Universidad de Chicago, Instituto Centroamericano de Administración y Negocios, Deloitte, Price Waterhouse, KPMG, Ernest & Young, Instituto de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, CEO Advisors, Amerisur, SAP, Violy & Co, Instituto Mexicano de Shares. El señor Torres forma parte del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. y SigmaQ desde hace 29 años ocupando posiciones como Asistente de VP de Coordinación

Financiera, Contralor Corporativo, Vice Tesorero Corporativo, Presupuestos y Consolidación, Auditor Senior Corporativo. También, funge como Tesorero de la Junta Directiva de Latin American Kraft Investments Inc.

Ejecutivos Principales

**José Roberto Rivera Samayoa**

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	9 de mayo de 1960
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	<a href="mailto:rrivera@sigmaq.com">rrivera@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(503) 2567-6051
Fax:	(503) 2567-6771

**Vicepresidente de Operaciones de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:**

El señor Rivera funge como VP de Operaciones de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., cuenta con una Ingeniería Industrial de la Universidad de Atlanta, Georgia, Estados Unidos. Cuenta con más de treinta años de experiencia en la industria de empaques. Se desempeñó como Gerente General en las unidades comerciales de El Salvador y Costa Rica, en 1994 ocupó la Gerencia General de Cartonera Centroamericana, en 1998 fue presidente del grupo corrugado y desde el 2004 ocupa la Vicepresidencia de Operaciones. Previo a trabajar en Grupo Sigma Q se desempeñó como Gerente Comercial de Baterías Record.

**Gustavo Gutiérrez Lorenzana**

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	17 de diciembre de 1959
Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	<a href="mailto:ggutierrez@sigmaq.com">ggutierrez@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(503) 2567-6212
Fax:	(503) 2567-3039

**Director Corporativo de Recursos Humanos de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Gutiérrez cuenta con una Maestría en Psicología Industrial de la Universidad Dr. Manuel Escamilla y una Licenciatura en Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad de El Salvador. Cuenta con más de veinticinco años de experiencia en el área de Recursos Humanos en diferentes industrias. Ha fungido como Gerente Corporativo de Recursos Humanos del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., desde 2007.

**Francisco Antonio Recinos Grijalva**

Nacionalidad:	Salvadoreña
Fecha de Nacimiento:	17 de Enero de 1961

Domicilio Comercial:	Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador
Apartado Postal:	1096
Correo Electrónico:	frecinos@sigmaq.com
Teléfono:	(503) 2567-6763
Fax:	(503) 2567-6039

**Director Corporativo de Sistemas de Información Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Recinos funge como Director Corporativo TIC de las empresas de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., cuenta con una Licenciatura en Administración de Empresas. De igual forma, programa de Gestión y Administración de Proyectos. Entre sus responsabilidades esta la implementación, soporte y operación de los sistemas de información y comunicaciones del grupo. Es miembro del Comité Consultor privado del Proyecto de USAID de Educación Superior para el Crecimiento Económico.

#### Ejecutivos Corporativos

##### **Edvin Yobany Gomez Morataya**

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	28 de abril de 1968
Domicilio Comercial:	27 Calle Final 37-50 Zona 5, Comercial La Joya Bodega 11, Guatemala
Apartado Postal:	1005
Correo Electrónico:	<a href="mailto:ygomez@sigmaq.com">ygomez@sigmaq.com</a>
Teléfono:	(502) 2301-9647
Fax:	(502) 2301-9662

**Contralor Corporativo Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Gómez Morataya es Licenciado en Contaduría Pública y Auditoria graduado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, con estudios adicionales de maestría en administración de finanzas y asesoría tributaria. Cuenta con una trayectoria de catorce años en Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. En la organización ha ocupado las siguientes posiciones: auditor interno, contador corporativo y contralor corporativo a la fecha. Antes de unirse al Grupo trabajó en la firma de auditoría externa KPMG Internacional y Shell Guatemala.

##### **Dorian Jonás Rodríguez Recinos**

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	23 de diciembre de 1961
Domicilio Comercial:	27 calle final 37-50 Zona 5, Comercial La Joya Bodega 11, Guatemala
Apartado Postal:	1005
Correo Electrónico:	<a href="mailto:droduiguez@sigmaq.com">drodriguez@sigmaq.com</a>

Teléfono: (502) 2301-9647  
 Fax: (502) 2301-9662

**Tesorero Corporativo Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Rodríguez es Licenciado en Contaduría Pública y Auditoría graduado de la Universidad de San Carlos de Guatemala. Ha formado parte del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. por más de veinticinco años y ha ocupado posiciones como: Auditor Interno Grupo Guatemala, Contraloría Grupo Corrugado, Gerente Administrativo de Copacasa, entre otros. Antes de unirse al Grupo trabajó para la firma KPMG International, donde se desempeñó como Asociado Senior.

**Edgar Mauricio Aguilar Canales**

Nacionalidad: Salvadoreña  
 Fecha de Nacimiento: 14 de marzo de 1978  
 Domicilio Comercial: Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador  
 Apartado Postal: 1096  
 Correo Electrónico: [eaquilar@sigmaq.com](mailto:eaquilar@sigmaq.com)  
 Teléfono: (503) 2567-6759  
 Fax: (503) 2567-6771

**Gerente Corporativo de Compras Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Aguilar Canales cuenta con una licenciatura en Ingeniería Industrial y ha formado parte del Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC. Desde hace cinco años. Dentro del Grupo ha ocupado posiciones como: Líder de Compras - Grupo Producción y actualmente funge como Gerente Corporativo de Compras. Antes de unirse a LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC., laboró en AVX Industries PTE LTD., en el área de compras de materia prima.

Administradores – Gerencias Generales

**Mario Roberto Rizzo Sandoval**

Nacionalidad: Guatemalteca  
 Fecha de Nacimiento: 12 de enero de 1974  
 Domicilio Comercial: 3era Avenida 7-80, Zona 3 Colonia del Rosario, Mixco, Guatemala  
 Apartado Postal: 01007  
 Correo Electrónico: [mrizzo@litozadik.sigmaq.com](mailto:mrizzo@litozadik.sigmaq.com)  
 Teléfono: (502) 2424-3600  
 Fax: (502) 2431-1342

**Gerente de Operaciones Litografía Byron Zadik, S.A. una subsidiaria de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Rizzo posee un Master en Administración de Empresas, y es Ingeniero Industrial de la Universidad Rafael Landívar de Guatemala. Cuenta con más de veinte años de experiencia en la industria de plegadizos. Dentro de la compañía ha ejercido el cargo de Gerente Comercial o de Ventas, y actualmente se desempeña como Gerente de Operaciones de Litografía Byron Zadik, S.A.

**Mauricio Tapias**

Nacionalidad: Colombiana  
 Fecha de Nacimiento: 20 de marzo de 1966  
 Domicilio Comercial: Boulevard del Ejercito, km 8.5, Ilopango, San Salvador, El Salvador  
 Apartado Postal: 443  
 Correo Electrónico: [mtapias@carsa.sigmaq.com](mailto:mtapias@carsa.sigmaq.com)  
 Teléfono: (503) 2567-6129  
 Fax: (503) 2567-6100

**Gerente General Grupo Corrugado (Cajas y Empaques de Guatemala, S.A. Cartonera Centroamericana, S.A. Cartonera Nacional, S.A.) subsidiarias de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Tapias posee un Master en Administración de la Universidad de Inalde Business School. Cuenta con más de veinte años de experiencia en la industria de corrugado. Ha fungido como Gerente Comercial, asimismo ha sido Gerente de División Corrugado para Cartones de América en Bogotá, Colombia. Actualmente se desempeña como Gerente General de Grupo Corrugado.

**Barry Rutherford**

Nacionalidad: Estadounidense  
 Fecha de Nacimiento: 13 de febrero de 1952  
 Domicilio Comercial: Calle Cojutepeque, Edificio 13, Zona Franca San Bartolo, Ilopango, San Salvador, El Salvador  
 Apartado Postal: 2844  
 Correo Electrónico: [brutherford@special.sigmaq.com](mailto:brutherford@special.sigmaq.com)  
 Teléfono: (503) 2567-6400  
 Fax: (503) 2567-6475

**Gerente General de Grupo Empaques de Lujo subsidiarias de Grupo LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.:** El señor Rutherford posee un Master en Idiomas, de la Universidad de Texas. Cuenta con más de veintisiete años de experiencia en la industria del empaque de lujo. Ha sido CEO para Chippenhook en Dallas, Estados Unidos de América y Hong Kong. Actualmente se desempeña como Gerente General de Grupo Impresos y Estuches – Luxury Packaging Group.

**Juan Carlos Huertas**

Nacionalidad: Peruano  
 Fecha de Nacimiento: 11 de abril de 1956  
 Domicilio Comercial: Urbanización San Pablo, LC-1 km 5.05 Blvd. del Ejercito  
 Apartado Postal: CP 1096  
 Correo Electrónico: [jhuertas@sunchem.com.sv](mailto:jhuertas@sunchem.com.sv)  
 Teléfono: (503) 2567-6600  
 Fax: (503) 2567-6636

**Gerente General Grupo Tintas:** El señor Huertas posee un Master en Ingeniería Naval de la Universidad de OSCC, Yokohama, Japón. Cuenta con más de 8 años de experiencia en la industria de tintas. Ha fungido como Director de Ventas, asimismo ha sido Gerente General de Grupo Tintas en Perú, además es actualmente Gerente General de Grupo Tintas Sun Chemical.

**Jorge Moscoso Saldaña**

Nacionalidad:	Guatemalteca
Fecha de Nacimiento:	16 de diciembre de 1963
Domicilio Comercial:	Ocoyoacac, Toluca estado de México
Correo Electrónico:	<a href="mailto:jmoscoso@sigmaqmexico.com">jmoscoso@sigmaqmexico.com</a>
Teléfono:	(525) 529225669

**Gerente General SigmaQ México Flexibles:** El señor Moscoso es Licenciado en Mercadeo graduado en la Universidad Rafael Landívar en Guatemala con más de treinta años de experiencia en SigmaQ ocupando posiciones en el área de producción y ventas.

## 2. Asesores Legales

Latin American Kraft Investments Inc. y sus subsidiarias utilizan los servicios de la siguiente firma de abogados en Panamá:

**Icaza, González – Ruiz & Alemán (IGRA)**

Calle Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA, Panamá, República de Panamá  
 Apartado 0823-02435  
 Correo electrónico [robertoh@icazalaw.com](mailto:robertoh@icazalaw.com) o [idalidesr@icazalaw.com](mailto:idalidesr@icazalaw.com)  
 Teléfono: (507) 205-6000/6101  
 Contacto Principal: Dr. Roberto R. Alemán H. – Ida Lides A. de Rodríguez

De igual forma, el Licenciado Oscar Calderón, Director Legal Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc., funge como asesor legal interno de LAKI en los países donde opera. Su domicilio profesional se encuentra ubicado en Kilometro 3 ½, Boulevard del Ejercito Nacional, Soyapango, San Salvador, El Salvador, Apartado Postal 1096 San Salvador, El Salvador, teléfono (503) 2567-6793 , fax (507) 2567-6039, correo electrónico: [ocalderon@sigmaq.com](mailto:ocalderon@sigmaq.com).

El asesor legal Latin American Kraft Investment Inc., en relación a la oferta pública de las Acciones Preferidas es la firma **Morgan y Morgan**, actualmente ubicada MMG Tower, Piso 23, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá, República de Panamá, Teléfono +507-265-7777 y fax +507-265-7700, Apartado Postal 0832-00232 World Trade Center, Atención: Ricardo Arias, Pablo Epifanio, correo electrónico [ricardo.arias@morimor.com](mailto:ricardo.arias@morimor.com), [pablo.epifanio@morimor.com](mailto:pablo.epifanio@morimor.com).

## 3. Auditores

### a. Auditor Interno

El auditor interno de Latin American Kraft Investment Inc., es Jose Mauricio Rivas Vásquez, con Licencia de CPA No. 17,438, con oficina en 24 Calle Final 37-50, Zona 5, Comercial La Joya,

Bodega 1, Guatemala, Apartado Postal M115, Guatemala, teléfonos (502) 2301-9636, Fax (502) 2301-9662 correo electrónico [mrivas@coorf.sigmaq.com](mailto:mrivas@coorf.sigmaq.com), el cual entre otras funciones, confecciona y firma los estados financieros interinos Latin American Kraft Investment Inc., en su condición de contralor interno de la empresa.

*b. Auditor Externo*

Los auditores externos Latin American Kraft Investment Inc., es la firma Uhy Perez & Co, con oficinas en 2da. Calle 24-00, Zona 15 Vista Hermosa II, Edificio Domani, Nivel 17, Oficina 1702 2000, Guatemala, Apartado Postal Guatemala CA 01015, Teléfono (502) 2503-5900, Atención René Humberto Pérez Ordoñez, Licencia de CPA 652, correo electrónico [rperez@uhy-perez.com](mailto:rperez@uhy-perez.com) Página web: [www.uhy-perez.com](http://www.uhy-perez.com)

#### 4. Designaciones

Ningún director, dignatario o ejecutivo principal ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas, clientes o suplidores.

#### B. Compensación

Durante el periodo fiscal comprendido entre el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2017, las compensaciones entregadas por Latin American Kraft Investment Inc., en nombre de Directores, Dignatarios y Principales Ejecutivos (incluye Gerente General y Vicepresidentes) ascendieron a US\$2.0MM. Durante este periodo, no se pagaron dietas a los Directores y Dignatarios.

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2017, se pagaron en concepto de salarios y beneficios a los empleados la suma de US\$20.3MM, mientras que al 31 de diciembre de 2016, se había pagado la suma de US\$22.3MM. Estos montos incluyen salarios, seguros, aguinaldos, primas de seguros y asistencia médica. Este monto incluye la compensación a ejecutivos.

El monto total reservado por Latin American Kraft Investment Inc., en provisión para pagos de primas de antigüedad e indemnizaciones para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendió a US\$2.8MM que es igual al periodo anterior.

#### C. Prácticas de la Directiva

o **Comité Ejecutivo- Operativo** (a nivel Ejecutivo)

- Presidente Ejecutivo
- Vicepresidente de Operaciones
- CFO
- Gerentes de Operaciones de Unidades de Negocios
- Director Legal

Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.

Cada uno en su competencia, evalúa los niveles de riesgos y monitoreo para toma de decisiones.

#### D. Empleados

A 31 de diciembre 2017 Latin American Kraft Investment Inc., y subsidiarias cuenta con 2,027 empleados de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en la industria de empaque.

A continuación se presenta un detalle con la distribución del recurso humano Latin American Kraft Investment Inc., y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017:

UNIDAD DE NEGOCIO	NO. EMPLEADOS
BUFKOR, INC	13
CHIPPENHOOK COPORATION	32
SOURBRIDGE	7
.SPECIALTY PRODUCTS, S.A. DE C.V.	673
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.	301
CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S.A.	236
CARTONERA CENTROAMERICANA, S.A. DE C.V.	251
CARTONERA NACIONAL, S.A.	92
EMPAQUES S.I.E DE COSTA RICA, S.A.	16
SIGMAQ DE NICARAGUA, S.A.	6
SIGMAQ MEXICO, S.A. DE C.V.	10
SIGMAQ UNIPACK DEL CARIBE, S.A.S.	5
SIGMAQ MEXICO FLEXIBLES, S.A. DE C.V.	84
COMPAÑÍA CENTROAMERICANA DE PAPELES Y CARTONES, S.A.	134
SUNCHEMICAL DE COSTA RICA, S.A.	10
SUNCHEMICAL DE GUATEMALA, S.A.	43
SUNCHEMICAL DE HONDURAS, S.A.	7
SUNCHEMICAL DE CENTRO AMERICA, S.A. DE C.V.	107
<b>TOTAL</b>	<b>2,027</b>

No existe ni sindicato ni convención colectiva entre Latin American Kraft Investment Inc. y sus empleados.

#### E. Propiedad Accionaria

Los Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores y demás empleados no son poseedores directos de las acciones de Latin American Kraft Investments Inc.

Capital Autorizado	10,000,000 Acciones Comunes
Acciones Emitidas y en Circulación	10,000,000 Acciones Comunes
Completamente Pagadas	10,000,000 Acciones Comunes

No completamente pagadas	0
Valor de la Acción	\$1.2 por Acción
Acciones Suscritas y No pagadas	0

Grupo de Acciones Preferidas	No. de Acciones	(%)	Accionistas Número	(%)
1 a 500	0	0	0	0
501 a 1,000	0	0	0	0
1,001 a 5,000	0	0	0	0
5,001 a 10,000	0	0	0	0
10,001 a 15,000	0	0	0	0
15,001 a 25,000	25,000	100	1	0
<b>Totales</b>	<b>25,000</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>100</b>

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Inversionistas	% Participación	No. Acciones
Q Corp.	85.3%	8,530,000
Sigma, S.A. DE C.V.	14.7%	1,470,000
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>10,000,000</b>

No hay cambios en el porcentaje accionario.

- B. Presentación tabular de la composición accionaria de Latin American Kraft Investments Inc.

Véase el inciso anterior

- C. Persona controladora

Controladora	% Participación
Q Corp.	85.3%

- D. Cambios en el control accionario

No hay cambios en el control accionario

#### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados a Latin American Kraft Investments Inc. y sus subsidiarias. No

se han reconocido provisiones por deterioro de activos financieros con partes relacionadas. No hay beneficios otorgados a largo plazo a directores ni personal gerencial.

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas. En el curso ordinario de los negocios, la compañía realiza transacciones con sociedades vinculadas con las que tiene relación a través de los accionistas y la administración común.

Las principales transacciones con afiliadas son ventas comercial, servicios, traslados de inventarios, intereses, alquileres entre lo más relevante.

#### B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a LAKI son a su vez, Accionista, Director o Dignatario de ella misma.

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

El artículo 733 del Código Fiscal de Panamá, establece que con excepción de lo dispuesto en los literales b, d, h y k de dicho artículo 733, los dividendos que se paguen sobre las acciones nominativas emitidas por aquellas personas jurídicas que (i) requieran Aviso de Operación para realizar operaciones comerciales e industriales dentro del territorio nacional de Panamá conforme a la Ley 5 de 2007, o (ii) requieran clave de operación para operar en la Zona Libre de Colón, o (iii) que operen en una Zona Libre de Petróleo bajo el Decreto de Gabinete 36 de 2003 o en cualesquiera otras zonas francas o especiales, o (iv) que generen ingresos gravables en la República de Panamá, de conformidad con lo dispuesto en el Código Fiscal de Panamá, estarán sujetos al pago del impuesto de dividendo equivalente a una tasa del diez (10%), siempre y cuando los dividendos se originen de renta considerada de fuente panameña y/o gravable, y del cinco por ciento (5%) cuando los dividendos se originen de rentas provenientes de fuente extranjera o exenta de acuerdo a los literales f, l y n del artículo 708 del Código Fiscal.

El artículo 733 del Código Fiscal de Panamá prevé que las personas jurídicas no estarán obligadas a hacer la retención de que trata dicho artículo sobre la parte de sus rentas que provenga de dividendos, siempre que las personas jurídicas que distribuyan tales dividendos hayan pagado el impuesto correspondiente y hayan hecho la retención de que trata dicho artículo.

**Ganancias de Capital:** De conformidad con lo estipulado en el Artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto complementario y del impuesto de dividendos, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de las Acciones Preferidas, siempre y cuando, dichos valores estén registrados en Superintendencia del Mercado de Valores y la enajenación de los mismos se dé través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el literal "e" del Artículo 701 del Código Fiscal, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores, como resultado de la aceptación de la oferta pública de adquisición de acciones (OPA), conforme a lo establecido en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que constituyan renta gravable en la República de Panamá, así como por la enajenación de acciones, cuotas de participación y demás valores emitidos por personas jurídicas, que constituyan renta gravable en

la República de Panamá, en donde su enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que, a opción del contribuyente, podrá ser devuelto en efectivo o como un crédito fiscal para el pago de tributos administrados por la Dirección General de Ingresos. Este crédito fiscal podrá ser cedido a otros contribuyentes. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

#### 1. Acciones y títulos de participación

Grupo de Acciones Comunes	No. de Acciones	(%)	Accionistas Número	(%)
1 a 500,000	0	0	0	0
500,001 a 1,000,000	0	0	0	0
1,000,001 a 5,000,000	0	0	0	0
5,000,001 a 10,000,000	10,000,000	100	2	100
<b>Totales</b>	<b>10,000,000</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>100</b>

#### 2. Títulos de Deuda

LAKI actualmente al 31 de Diciembre'17 no tiene títulos de deuda.

### B. Descripción y Derechos de los Títulos

#### 1. Capital accionario

En base a la información financiera más reciente, el capital accionario Latin American Kraft Investments Inc., consiste en doce millones de dólares (US\$12,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en diez millones (10,000,000) de acciones comunes, actualmente emitidas y en circulación, con un valor nominal de un dólar con veinte centésimos (US\$1.20), cada una. Todas las acciones comunes autorizadas de Latin American Kraft Investments Inc., se encuentran suscritas, emitidas y completamente pagadas. El número de acciones comunes de Latin American Kraft Investments Inc., en circulación al comienzo y al final del año 2017 es el mismo.

Latin American Kraft Investment Inc., podrá emitir hasta treinta y cinco millones (35,000,000) de acciones preferidas del valor nominal que para tales efectos determine la Junta de Accionistas en el acuerdo de emisión que para ello se emita. Las acciones de la sociedad únicamente podrán ser emitidas en forma nominativa. Veinticinco mil (25,000) acciones preferidas acumulativas de Latin American Kraft Investments Inc. se encuentran suscritas, emitidas y completamente pagadas.

No hay acciones comunes ni preferidas que no representen capital y en tesorería, y no existe compromiso de incrementar el capital social. No hay valores en circulación consistentes en derechos de suscripción preferente o no, ni valores convertibles. Con excepción al Agente Suscriptor, no hay personas que tienen derecho de suscripción preferente para adquirir acciones.

C. Información de Mercado

Título de Acciones	Cantidad de Acciones Emitidas	Valor Nominal	Valor total de la emisión de Acciones
Preferidas	25,000	\$100	\$25,000,000

Las emisiones o títulos han sido autorizados por la superintendencia de mercado de valores y están registradas en la Bolsa de Valores de Panamá.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

**Propósito:** Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre Latin American Kraft Investments Inc., y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

A. Presentación aplicable a emisores del segmento comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras en miles de US\$)	ACUMULADOS			
	Al 31 de Dic'17	Al 31 de Dic'16	Al 31 de Dic'15	Al 31 de Dic'14
Ventas o Ingresos Totales	176,517	170,893	165,710	147,164
Margen Operativo	13%	13%	13%	14%
Gastos Generales y Administrativos	27,410	28,035	25,975	22,555
Utilidad o (Pérdida) Neta	4,839	5,647	6,412	6,166
Acciones emitidas y en circulación	12,000	12,000	12,000	12,000

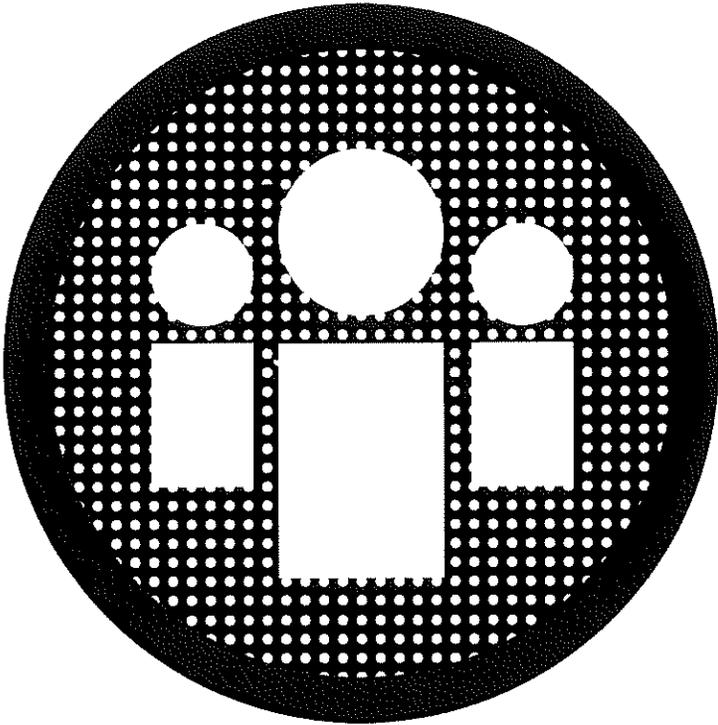
Utilidad o Pérdida por Acción	0.40	0.47	0.53	0.51
Depreciación y Amortización	6,484.9	5,934.7	5,469.90	5,381
Utilidades o pérdidas no recurrentes	(1,050.0)	(1,200.0)	(1,600.0)	

<b>BALANCE GENERAL</b> (Cifras en miles de US\$)	Al 31 de Dic'17	Al 31 de Dic'16	Al 31 de Dic'15	Al 31 de Dic'14
Activo Circulante	116,995	97,296	97,221	64,206
Activos Totales	299,121	260,586	254,545	204,159
Pasivo Circulante	104,323	84,493	81,917	53,768
Deuda a Largo Plazo	42,506	39,181	36,817	42,672
Acciones Preferidas	25,000	25,000	16,540	7,300
Capital Pagado	12,000	12,000	12,000	12,000
Revaluaciones	40,370	27,968	30,301	31,563
Utilidades Retenidas	61,065	60,327	56,820	51,396
Minoría	7,391	5,162	4,778	8
Patrimonio Total	145,825	130,457	120,439	102,267
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción Comunes	0.30	0.15		
Dividendo/Acción Preferidas	0.085	0.085	0.085	0.085
Deuda Total/Patrimonio	0.76x	0.73x	0.78x	0.73x
Capital de Trabajo	12,673	12,804	15,304	10,438
Razón Corriente	1.12x	1.15x	1.19x	1.19x
Utilidad Neta/Gastos Financieros	0.69x	0.87x	1.07x	1.08x

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros anuales de Latin American Kraft Investments Inc., auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

LATIN AMERICAN KRAFT  
INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS  
INFORME DE AUDITORIA 2017



An independent member of UHY international

La firma  
para hacer  
negocios

**Informe de Auditoría Emitido  
por Auditores Independientes**

2a calle 24-00 zona 15 VHII  
Edificio Domani Nivel 17 Of. 1702  
Guatemala City,  
Guatemala

A la Junta Directiva de  
**Latin American Kraft Investments, Inc.  
y Subsidiarias**  
Presente

PBX +00 (502) 2503 5900  
Email gerencia@uhy-perez.com  
Web www.uhy-perez.com

***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

***Fundamento de la opinión***

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código Ética del IESBA) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad al Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

***Párrafo de énfasis***

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 9 y 10 de los estados financieros, donde se describe que durante diciembre de 2017, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió acciones de Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A., SigmaQ México, S.A. de C.V. y SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S, lo que generó una plusvalía de US\$2.0, US\$1.7 y US\$1.1 millones, respectivamente, la administración ha optado por registrar dentro de los activos la plusvalía en el mismo período. La NIIF 3



“Combinaciones de negocios” habría considerado el registro de esta plusvalía si las empresas no estuvieran bajo control común. La plusvalía registrada es menor que el valor de mercado de la misma calculado técnicamente.

#### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos.

Excepto por la cuestión descrita en el párrafo de énfasis, hemos determinado que no existen otras cuestiones claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

#### ***Responsabilidad de la administración por los estados financieros***

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como Empresa en Funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en Funcionamiento y utilizando el principio contable de Empresa en Funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración de la entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

#### ***Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preservarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de Empresa en Funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como Empresa en Funcionamiento. Si concluyéramos que existe una incertidumbre material, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una Empresa en Funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a la administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. También proporcionamos a la administración de la entidad una declaración de que hemos

cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

UHY Pérez & Co.



*Lic. René Humberto Pérez Ordóñez*  
Contador Público y Auditor  
Col. No. 652

Lic. René Humberto Pérez Ordóñez  
Colegiado No. 652

Guatemala, 7 de marzo de 2018



Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
 Estados Consolidados de Situación Financiera  
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Activos Corrientes:				
Efectivo (nota 3)	US\$	23,656.5	US\$	17,859.9
Inversiones		36.4		121.8
Cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar comerciales menos provisión de cuentas incobrables de US\$881.5 en 2017 y US\$861.5 en 2016		24,970.6		21,156.5
Compañías relacionadas (nota 4)		20,996.3		20,266.9
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		8,930.9		7,449.4
Total cuentas por cobrar		<u>54,897.8</u>		<u>48,872.8</u>
Inventarios (nota 6)		36,282.7		28,315.4
Gastos pagados por anticipado		<u>2,122.0</u>		<u>2,126.5</u>
Total activos corrientes		<u>116,995.4</u>		<u>97,296.4</u>
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo - neto (nota 7)		96,271.5		82,076.2
Inversiones en afiliadas (nota 8)		7,439.7		7,439.7
Activos intangibles (nota 9)		78,239.5		73,598.7
Otros activos		<u>174.9</u>		<u>174.8</u>
Total activos no corrientes		<u>182,125.6</u>		<u>163,289.4</u>
Total Activos	US\$	<u>299,121.0</u>	US\$	<u>260,585.8</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
 Estados Consolidados de Situación Financiera  
 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios corto plazo (nota 11)	US\$ 63,539.0	US\$ 52,556.9
Porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo (nota 11)	5,310.8	3,261.4
Cuentas por pagar proveedores	31,265.7	24,454.8
Otras cuentas por pagar (nota 12)	<u>4,207.2</u>	<u>4,219.7</u>
Total pasivos corrientes	<u>104,322.7</u>	<u>84,492.8</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios largo plazo (nota 11)	42,505.6	39,181.3
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 13)	3,500.0	3,500.0
Otras obligaciones laborales (nota 14)	2,849.2	2,836.4
Impuesto sobre la renta diferido	<u>118.7</u>	<u>118.7</u>
Total pasivos no corrientes	<u>48,973.5</u>	<u>45,636.4</u>
Total pasivos	<u>153,296.2</u>	<u>130,129.2</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	-	-
Patrimonio:		
Capital social, 10,000,000 acciones comunes y nominativas de US\$1.2 miles cada una	12,000.0	12,000.0
Acciones preferentes, 25,000 acciones a US\$1,000 (mil) cada una (nota 17)	25,000.0	25,000.0
Utilidades retenidas	61,064.6	60,326.6
Superávit por revaluación	40,369.6	27,968.2
Participación no controladora	<u>7,390.6</u>	<u>5,161.8</u>
Total patrimonio	<u>145,824.8</u>	<u>130,456.6</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$ <u>299,121.0</u>	US\$ <u>260,585.8</u>

(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
 Estados Consolidados de Resultados  
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	US\$ 176,516.6	US\$ 170,892.9
COSTO DE VENTAS (nota 18)	<u>(131,566.7)</u>	<u>(124,648.4)</u>
Utilidad bruta	<u>44,949.9</u>	<u>46,244.5</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de distribución y ventas (nota 19)	(16,500.1)	(16,733.6)
Gastos de administración (nota 20)	<u>(11,675.4)</u>	<u>(11,990.4)</u>
Total gastos de operación	<u>(28,175.5)</u>	<u>(28,724.0)</u>
Utilidad de operación	<u>16,774.4</u>	<u>17,520.5</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS :		
Gastos Financieros	(7,061.4)	(6,512.1)
Otros ingresos (gastos)	(1,624.6)	(1,950.1)
Diferencial cambiario	<u>(156.7)</u>	<u>(216.6)</u>
Total otros ingresos y (gastos), neto	<u>(8,842.7)</u>	<u>(8,678.8)</u>
Utilidad Antes de Impuesto sobre la Renta	7,931.7	8,841.7
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 15)	<u>(2,341.8)</u>	<u>(2,060.4)</u>
Utilidad después del Impuesto sobre la Renta	5,589.9	6,781.3
INTERES MINORITARIO	<u>(752.1)</u>	<u>(1,134.1)</u>
UTILIDAD NETA	US\$ <u>4,837.8</u>	US\$ <u>5,647.2</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Utilidades Integrales  
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	US\$ 4,837.8	US\$ 5,647.2
Otras utilidades integrales del año	-	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo	<u>13,549.0</u>	<u>-</u>
Total utilidades integrales del período	<u>US\$ 18,386.8</u>	<u>US\$ 5,647.2</u>

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

**Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
**Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Acciones Preferentes	Utilidades Retenidas	Superávit Revaluación	Interés Minoritario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 12,000.0	16,540.0	56,820.4	30,300.9	4,777.6	US\$ 120,438.9
Utilidad neta	-	-	5,647.2	-	-	5,647.2
Total de utilidades integrales del período	-	-	5,647.2	-	-	5,647.2
Acciones preferentes	-	8,460.0	-	-	-	8,460.0
Dividendos accionistas	-	-	(1,500.0)	-	-	(1,500.0)
Dividendos acciones preferentes	-	-	(1,847.7)	-	-	(1,847.7)
Baja por venta de activos	-	-	-	(1,127.2)	-	(1,127.2)
Superávit realizado	-	-	1,205.5	(1,205.5)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	384.2	384.2
Otros	-	-	1.2	-	-	1.2
Saldo al 31 de diciembre de 2016	12,000.0	25,000.0	60,326.6	27,968.2	5,161.8	130,456.6
Utilidad neta	-	-	4,837.8	-	-	4,837.8
Superávit por revaluación	-	-	-	13,549.0	-	13,549.0
Total de utilidades integrales del período	-	-	4,837.8	13,549.0	-	18,386.8
Dividendos accionistas	-	-	(3,000.0)	-	-	(3,000.0)
Dividendos acciones preferentes	-	-	(2,161.1)	-	-	(2,161.1)
Superávit realizado	-	-	1,147.6	(1,147.6)	-	-
Participación no controladora	-	-	-	-	2,228.8	2,228.8
Otros	-	-	(86.3)	-	-	(86.3)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$ 12,000.0	25,000.0	61,064.6	40,369.6	7,390.6	US\$ 145,824.8

Véase notas que acompañan a los estados financieros

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo  
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4,837.8	US\$ 5,647.2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operativas:		
Depreciación	6,225.9	5,563.9
Amortización activos intangibles	259.0	370.8
Estimación para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	(282.6)	298.8
Obligaciones laborales	1,755.5	1,621.7
Participación no controladora	752.1	1,134.1
Cambios en activos y pasivos provistos por (usados en) efectivo:		
Cuentas por cobrar	(1,221.1)	4,238.6
Cuentas por cobrar en compañías relacionadas	(3,632.6)	(4,840.4)
Inventarios	(5,226.4)	3,009.3
Gastos pagados anticipados	324.6	(130.1)
Otros activos	(122.8)	27.5
Cuentas por pagar y gastos acumulados	6,516.5	4,171.5
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(8,370.0)
Pago de obligaciones laborales	(1,823.0)	(1,528.3)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>8,362.9</u>	<u>11,214.6</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones	12.0	(2,601.8)
Adquisiciones de activos fijos	(7,632.3)	(11,307.8)
Venta de activos fijos	4,121.8	855.1
Adquisición de empresas	(13,724.8)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	US\$ <u>(17,223.3)</u>	US\$ <u>(13,054.5)</u>

(Continúa)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo  
 Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
 (Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) neta de préstamos bancarios a corto plazo	US\$ 13,001.0	US\$ (1,735.2)
Aumento neto de otras obligaciones a corto plazo	30.5	-
Aumento neto de los préstamos bancarios a largo plazo	3,324.3	1,864.6
Acciones preferentes	-	8,460.0
Pago de dividendos acciones preferentes	(2,161.1)	(1,847.7)
Pago de dividendos Laki	(3,000.0)	(1,500.0)
Pago de dividendos Sun Corp	(750.0)	(750.0)
Aportes Socios para adquisición de SigmaQ México Flexibles	<u>4,212.3</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>14,657.0</u>	<u>4,491.7</u>
Aumento neto del efectivo	5,796.6	2,651.8
Efectivo al inicio del año	<u>17,859.9</u>	<u>15,208.1</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u><u>23,656.5</u></u>	US\$ <u><u>17,859.9</u></u>
		(Concluye)

Véase notas que acompañan a los estados financieros.

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Todo expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

---

(1) Resumen de las principales políticas contables utilizadas por el grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados

(a) Bases para la preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico con excepción de la revaluación de los activos fijos que se presentan para el reconocimiento del valor revaluado en algunas subsidiarias consolidadas. Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

*Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas normas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y juicios con el fin de determinar el valor de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, así como para hacer las revelaciones que se requieren para ser presentadas en el mismo. Aún cuando pueden diferir de su resultado final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

(b) Transacciones en moneda extranjera

Los registros contables se mantienen en la respectiva moneda local de cada uno de los países en los que operan las empresas. Los estados financieros de las empresas se han convertido a Dólares de Estados Unidos de América de acuerdo con la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio" de la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). El dólar es la moneda funcional. Incluido en el estado de resultados el efecto acumulativo de la conversión de moneda.

(c) Principios de consolidación

Cuando el grupo tiene el poder, directa o indirectamente, para dirigir las políticas financieras y operativas de otra entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, se clasifica como una subsidiaria. Los estados financieros consolidados presentan los resultados de la empresa y sus subsidiarias ("el Grupo") como si formaran una sola entidad. Por lo tanto, las transacciones y saldos entre empresas del grupo de mutuo se eliminarán en su totalidad.

Los estados financieros consolidados incluyen inversiones de entidades establecidas en Estados Unidos de América, China, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, México, Panamá y República Dominicana.

(d) Cambios en estimados contables

El efecto del cambio en una estimación contable debe ser incluido, al determinar la ganancia o la pérdida, en:

- El período en que tiene lugar el cambio, si éste afecta a un solo período, o
- El período del cambio y los futuros, si éste afecta a varios períodos.

(e) Cambios en las políticas contables

El cambio en una política contable sucederá solo cuando sea obligatorio por norma legal, porque lo haya establecido un organismo regulador o cuando el cambio produzca una presentación más adecuada de los sucesos y transacciones en los estados financieros de la Compañía.

Los cambios en políticas contables deben ser aplicados retrospectivamente, a menos que los importes de los ajustes resultantes, relacionados con períodos previos, no puedan ser determinados razonablemente. Cualquier tipo de ajuste debe ser incluido como componente del resultado neto del período corriente.

(f) Pronunciamientos contables

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde el 1 de enero 2017.

Las siguientes nuevas normas, modificaciones e interpretaciones también son efectivas por primera vez en estos estados financieros, pero ninguno de ellos ha tenido un efecto significativo en los estados financieros:

- Modificación de la NIC 12 Impuestos a las Ganancias (Enmienda-Reconocimiento del activo por Impuesto Diferido debido a pérdidas no realizadas)
- Modificación de NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo (Enmienda por la Iniciativa de Revelación)
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016 (NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades)

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones efectivas desde 1 de enero 2016.

Las siguientes nuevas normas, modificaciones e interpretaciones también son efectivas por primera vez en estos estados financieros, pero ninguno de ellos ha tenido un efecto significativo en los estados financieros:

- Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificación de la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas
- Modificación a la NIC 16 y NIC 41 Plantas productoras
- Mejoras a las NIIF ciclo 2012-2014



- Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados
- Modificación a la NIC 1 Iniciativa desgloses

(g) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros corresponden el dinero en efectivo, cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar y por pagar a compañías afiliadas, préstamos bancarios y otras cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros son reconocidos como tales en el momento de la negociación, y su reconocimiento cesa cuando se liquidan. Debido a la naturaleza de estos activos y pasivos financieros y al término de su realización o la madurez, de su valor contable son aproximados a su valor razonable. El valor en libros se ajusta con las reservas de valoración que se registran contra los resultados del ejercicio, con el fin de obtener su valor razonable.

En general, los activos y pasivos financieros se liquidan en efectivo en lugar de cambiarlos por los instrumentos financieros o de activos o pasivos no financieros. Las políticas contables sobre el reconocimiento de los ingresos y gastos derivados de los activos y pasivos financieros se dan a conocer en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

(h) Efectivo

El efectivo incluye los saldos en caja y bancos. Dinero en efectivo en los bancos está disponible en la demanda y no hay restricciones que limitan su uso.

(i) Inversiones

Las inversiones en otras empresas afiliadas no consolidadas se registran al costo.

Las inversiones en asociadas están constituidas por acciones de capital, con el fin de participar patrimonialmente. Cuando su participación es igual o mayor al 20%, el cual consiste en registrar la inversión inicialmente al costo y es ajustada posteriormente para reconocer la porción que le corresponde al inversionista en las pérdidas o ganancias obtenidas, por la empresa participada, después de la fecha de adquisición.

(j) Inversiones en afiliadas

Un afiliado es una entidad sobre la que el Grupo tiene influencia significativa y que no es ni una subsidiaria ni constituye una participación en una empresa conjunta. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y operativa de la inversión, sin llegar a tener control o control conjunto de la misma.

Los resultados y los activos y pasivos de las filiales se incorporan en estos estados financieros consolidados utilizando su valor patrimonial proporcional, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabilizará de acuerdo con la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la venta y actividades interrumpidas.

Títulos disponibles para venta: en esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantener por un período indefinido que puede ser vendido en respuesta a las necesidades de liquidez, los cambios en las tasas de interés, tipo de cambio o precio de mercado de las acciones. Estas inversiones se valoran por su valor razonable y los cambios en su valor se reconocen directamente en el patrimonio utilizando una cuenta de valuación hasta que se venden o se reembolsen (dados de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en su valor, en cuyo caso el acumulado ganancia o pérdida reconocida previamente en el patrimonio neto se incluyen en el resultado de las operaciones en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas en valores en moneda extranjera disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados.

(k) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales se registran al costo de la factura y no devengan intereses.

Las cuentas y documentos por cobrar representan la suma de dinero que corresponde a la venta de material de empaque rígido y flexible, aluminio y resinas, tintas a base de agua, aceite y solventes, al crédito a clientes y empresas relacionadas y se presentan a su valor histórico de intercambio menos una estimación de cuentas incobrables.

(l) Provisión para cuentas incobrables

Esta provisión se registra con base en la identificación de las cuentas vencidas y otras consideraciones de la administración. Los saldos de las cuentas se pagan directamente contra la reserva, después de que todos los medios de cobro se han agotado y el potencial de recuperación se considera remoto.

(m) Inventarios

Los inventarios son activos corrientes poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación.

Los inventarios se valoran a cuál sea el menor entre el costo y el valor neto de realización. El valor neto realizable es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos el costo de poner el inventario en condiciones de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base del costo promedio. Una reserva de cualquiera de los productos obsoletos o de lento movimiento se registra cuando hay inventarios en tales condiciones.

(n) Propiedad, planta y equipo

Estos son bienes tangibles que tienen por objeto el uso de los mismos en beneficio de la Compañía, en la comercialización de productos para la venta o para el uso de la propia empresa y la prestación de servicio a los clientes.

La adquisición de estos bienes denota el propósito de utilizarlos y no de venderlos en el curso normal de las operaciones de la Compañía.



Para determinar el costo de la propiedad, planta y equipo se considera el precio neto pagado por los bienes, más todas las erogaciones necesarias para tener el activo en el lugar y condiciones que permitan su funcionamiento como los derechos y gastos de importación, fletes, seguros, gastos de instalación y cualquier otro gasto realizado para llevar el activo al lugar donde quedará instalado. Cualquier costo adicional de instalación o acondicionamiento necesarios para que el activo inicie sus operaciones, también es asignado a la cuenta del activo.

#### Activos propios

Las propiedades, planta y equipo son contabilizados a su valor revaluado, que viene dado por su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada practicada posteriormente y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido el elemento. Las revaluaciones serán hechas cada cinco años, de manera que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.

La Compañía sigue la política de transferir a las utilidades retenidas el superávit realizado anualmente, con base al uso del activo revaluado.

#### Construcciones en proceso

Las propiedades en proceso de construcción o desarrollo para su uso futuro son clasificadas como propiedad, planta y equipo y valuadas al costo más otros gastos incurridos, hasta que la construcción o desarrollo se ha completado.

#### Desembolsos posteriores a la fecha de adquisición

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan cuando es probable que de los mismos se deriven beneficios económicos futuros y que puedan ser medidos de manera fiable, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no prolonguen su vida útil restante, se cargan contra los resultados del ejercicio a medida en que se incurran.

Los desembolsos posteriores se capitalizarán cuando sea probable que de los mismos se deriven beneficios económicos futuros a los originalmente evaluados sino son reconocidos como gastos cuando estos se conocen.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La depreciación de los valores de costo, así como de los valores reevaluados se calculan considerando sus vidas útiles estimadas. Anualmente, el superávit de valorizaciones realizadas en las utilidades retenidas se transfiere, según se establece en las Normas Internacionales de Información Financiera.



### Depreciación

Para efectos financieros y de impuestos, la depreciación es acumulada bajo el método de línea recta sobre una base estimada de vida útil de los activos depreciables.

Fórmula:

$$\text{Monto de la depreciación} = \frac{\text{Costo del bien}}{\text{Años de vida útil}}$$

Para fines financieros y fiscales los años de vida útiles estimados y las tasas máximas de depreciación para cada categoría de activo son los que muestran a continuación:

	<u>Vida útil Estimada</u>
Edificios	25 años
Mejoras en propiedades arrendadas	20 años
Instalaciones	25 años
Maquinaria y equipo	20 años
Vehículos	7 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Herramientas	7 años
Equipo de computación	3 años

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada período contable de las vidas útiles y valor residual de la propiedad, planta y equipo.

### Deterioro de activos de larga vida

La Administración efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos de larga vida para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede a su importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Las pérdidas que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinen. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo indicios de pérdidas por deterioro del valor en libros de los activos, por lo que no era necesario hacer una estimación de su valor de recuperación.

### (o) Arrendamiento financiero

Estos activos se capitalizarán con base en el valor presente de los pagos mínimos del contrato de arrendamiento. Para el caso de los bienes tomados en arrendamientos financieros, se incluirán como parte del costo aquellos gastos directos incurridos al inicio de la transacción.

Las obligaciones netas de intereses se presentan como parte del pasivo a corto y largo plazo.

Los intereses se reconocerán en los resultados del período bajo el método de lo devengado, igual tratamiento se aplicará a los gastos directos incurridos para los bienes cedidos en arrendamiento.

Los activos adquiridos bajo arrendamiento financiero se deprecian bajo el método de línea recta tomando en consideración la vida útil estimada de los activos.

(p) Activos intangibles

La plusvalía representa el exceso del costo de una combinación de negocios sobre el interés en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos. El Costo comprende el valor razonable de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos, además de los costes directos de adquisición.

La plusvalía se capitaliza como un activo intangible. Si existiese algún deterioro en el valor en libros, este se carga al estado consolidado de resultados integrales. Cuando el valor razonable de los pasivos y pasivos contingentes exceda el valor razonable de la contraprestación pagada, el exceso se acreditará en su totalidad al estado consolidado de resultados integrales en la fecha de adquisición.

(q) Préstamos

Préstamos a corto plazo y vencimiento de préstamos a largo plazo

Se reconocen como pasivos corrientes todas aquellas deudas cuyos vencimientos sean menores a 12 meses a partir de la fecha de preparación de los estados financieros.

Además, es considerado como pasivo corriente el vencimiento corriente de los préstamos a largo plazo.

Préstamos a largo plazo

Se reconocen como pasivos no corrientes todas aquellas deudas cuyos vencimientos sean superiores a 12 meses a partir de la fecha de preparación de los estados financieros.

(r) Reservas

Una reserva es reconocida sólo cuando las empresas tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que de otra manera) que se requerirán recursos para liquidar la obligación y una estimación fiable puede ser hecha. Las provisiones se revisan en cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible en esa fecha. El importe de las reservas registrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es aproximado a su valor razonable.

(s) Beneficio a empleados (Indemnización por despido)

Las leyes laborales de los países en los que operan las empresas establecen el pago de la indemnización por despido cuando el empleado es despedido sin causa justificada, o en caso de muerte, si ese fuera el caso, se debe hacer el pago a los herederos. La política de las empresas es pagar este beneficio de acuerdo con la legislación de cada país, registrando una provisión parcial para cubrir esta obligación.

Las empresas no han establecido planes de prestaciones definidas para los empleados, o cualquier otro tipo de beneficios posteriores a la jubilación.

(t) Beneficios de prestación económica por renuncia voluntaria

La Compañía, en sus entidades establecidas en El Salvador, tiene la obligación con sus empleados actuales y anteriores de garantizarles una prestación económica por renuncia voluntaria, proporcionando a sus empleados una prestación económica a partir de los dos años de laborar en la entidad, un equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio, para efectos de este cálculo, ningún salario podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente.

La Compañía mide el pasivo por este beneficio al valor presente de sus obligaciones a la fecha sobre la que se informa. Las obligaciones correspondientes a este plan de beneficios se determinan usando el método de la unidad de crédito proyectada. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados durante el período en el que ocurren.

(u) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan a las empresas y el importe de los ingresos puede ser medido de forma fiable. Las ventas son reconocidas netas de descuentos, cuando el bien ha sido entregado o el servicio se ha prestado, y los riesgos y beneficios inherentes han sido transferidos.

(v) Gastos financieros e ingresos

Los gastos financieros se registran como un gasto cuando se incurre en ellos. Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo que se refleja en la calificación del desempeño del activo.

(w) Impuesto sobre la renta

Corriente

La Compañía calcula y registra el impuesto sobre la renta corriente con base en la renta imponible determinada de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes a la fecha de los estados financieros.

### Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es calculado utilizando el método de balance aplicado sobre las diferencias temporarias que existan a la fecha de los estados financieros, surgidas de comparar los valores fiscales de activos y pasivos con los valores registrados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

El efecto diferido activo es reconocido contablemente, siempre y cuando exista un grado de certeza razonable la posibilidad de que las partidas se lleguen a realizar y sean aplicables a utilidades imponibles futuras. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espere aplicar durante los períodos en los que se estime revertir las correspondientes diferencias temporarias.

#### (x) Errores en los estados financieros

El importe de la corrección, referente a un error en los estados financieros de períodos anteriores se corregirá mediante una re-expresión retroactiva en los estados financieros. Además, debe presentarse por separado información adicional corregida.

#### (y) Personal clave

La Compañía tiene una estructura organizacional que permite la adecuada administración y desarrollo de sus negocios, por consiguiente, se ha considerado como personal clave de la gerencia a las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía, directa o indirectamente, incluyendo cualquier administrador, sea o no ejecutivo.

Los beneficios al personal gerencial clave incluyen todas las formas de contraprestaciones pagadas, por pagar o suministradas por la Compañía, a cambio de los servicios prestados a la misma. Así como todos los beneficios a que tiene derecho el personal gerencial clave, ya sea por disposiciones legales o acuerdos contractuales con la Compañía, los cuales son registrados en las cuentas correspondientes de gastos. De igual forma, se registran todos aquellos beneficios que han sido ganados por el empleado y son pagados en el futuro cercano, son registrados como pasivos.

#### (z) Gestión del riesgo

De precio:

Debido a las fluctuaciones del tipo de cambio:

Las empresas no tienen la práctica de la adquisición de instrumentos financieros derivados para protegerse de las pérdidas a que están expuestas debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se lleva a cabo sus

operaciones en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen importes de activos y pasivos en moneda extranjera que podrían estar expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Debido a la variación en las tasas de interés y los precios del mercado:

No existe una exposición significativa a las pérdidas debidas a las variaciones en los tipos de interés o las variaciones en los precios de mercado de los activos y pasivos financieros.

De crédito:

Los riesgos de crédito o el riesgo de incumplimiento por parte de terceros se controlan a través de la aplicación de las aprobaciones de crédito dadas directamente por la Dirección y por medio de procedimientos de vigilancia.

De liquidez:

No existe una exposición significativa al riesgo de liquidez, ya sea causada por la posibilidad de que los clientes no pueden cumplir con sus obligaciones con las empresas dentro de los términos normalmente establecidas, o porque las empresas tienen dificultades con la obtención de fondos para cumplir con sus compromisos asociados a los activos y pasivos financieros.

De flujos de efectivo:

No hay exposición al riesgo de que los flujos de caja asociados a los activos y pasivos financieros pudieran fluctuar en su valor que pudieran requerir los flujos de efectivo adicionales para pagar las cuentas por pagar en moneda extranjera o que pueda implicar una reducción de los activos en moneda extranjera.

(aa) Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros consolidados exige que la Compañía haga estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período de cierre contable.

(bb) Dividendos

Los dividendos son utilidades que se pagan a los accionistas como retribución de su inversión y serán reconocidos como un pasivo en el período en que estos son decretados por la Asamblea General de Accionistas.

(cc) Contingencias

Los pasivos contingentes se reconocen en los estados financieros. Estos son la revelación en las notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de desembolso de las salidas de recursos económicos sea remota. En dicho caso, no se requiere la revelación.



Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se divulga cuando es probable su grado de contingencia.

(dd) Hechos posteriores

No se tiene conocimiento de cualquier hecho posterior que se haya producido entre la fecha de los estados financieros consolidados y la fecha de su autorización, que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros consolidados autorizados o revelaciones en las notas a dichos estados financieros consolidados.

(2) Operaciones

Latin American Kraft Investments, Inc. se organizó de acuerdo a las leyes panameñas. Las subsidiarias (colectivamente denominadas las "Sociedades"), se establecieron en diferentes fechas por un período indefinido de tiempo. Las empresas están domiciliadas en los diferentes países. Latin American Kraft Investments Inc. es una subsidiaria 85.3% propiedad de Q Corp. y 14.7% propiedad de Sigma, S.A.

Las entidades que integran los estados financieros consolidados son los siguientes:

- Latin American Kraft Investments Inc.
- Cartonera Centroamericana, S. A. de C. V.
- Cajas y Empaques de Guatemala, S. A.
- Compañía Centroamericana de Papeles y Cartones, S. A.
- Cartonera Nacional, S. A.
- SigmaQ de Nicaragua, S. A.
- Kraft Intertrade Corporation
- Litografía Byron Zadik, S. A.
- International Luxury Packaging, S. A.
- Specialty Products, S. A. de C. V.
- Sierra Converting
- Elpac, Inc.
- World Industrial Resources Corporation
- Bufkor, Inc.
- Chippenhook Corporation
- Sourcebridge, Limited
- Sun Chemical de Centro América, S. A. de C.V. y Subsidiarias
- SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.
- Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.
- SigmaQ México, S.A. de C.V.
- SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.

Dichas empresas se dedican a la producción y comercialización de productos de cartón corrugado, cartón chip, plegadizo, empaques de lujo, tintas y empaque flexible. Los accionistas de las empresas son inversionistas salvadoreños y guatemaltecos.

El número de empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de 1,948 y 1,904, respectivamente.



(3) Efectivo

El efectivo se integra como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	US\$ 2,965.1	US\$ 2,884.1
Cuentas corrientes bancarias	<u>20,691.4</u>	<u>14,975.8</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>23,656.5</u></b>	<b>US\$ <u>17,859.9</u></b>

El saldo de efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluye un fondo restringido de US\$682.2 y US\$1,062.5, respectivamente, en cumplimiento con la política establecida por la Compañía de mantener respaldo de dos trimestres de dividendos por acciones preferentes.

(4) Transacciones entre Compañías relacionadas

En el curso ordinario de los negocios, la Compañía realiza transacciones con sociedades vinculadas con las que tiene una relación a través de los accionistas y la administración común. Los saldos como resultado de estas operaciones son:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>CORTO PLAZO</b>		
Cuenta por cobrar:		
Pertimex, S. A.	US\$ 8,282.0	US\$ 5,636.3
Q Corporation	8,085.4	6,390.9
Sigma, S. A.	2,350.6	2,935.6
Northern Forest Corporation	1,728.2	272.8
SigmaQ México, S.A. de C. V.	-	2,247.9
Empaques S.I.E. de Costa Rica	-	2,554.2
SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.	-	229.2
Otras	<u>550.1</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>20,996.3</u></b>	<b>US\$ <u>20,266.9</u></b>

Las cuentas anteriores de compañías afiliadas incluyen anticipos para compras de materia prima, saldos por transacciones comerciales (venta a clientes y mantenimiento de inventarios en piso) y anticipos para adquisición de nuevas empresas. De acuerdo a la política establecida, el plazo de pago para transacciones comerciales es de 90 días.

A partir de enero de 2015 se estableció el cobro de intereses sobre saldos, a una tasa que oscila entre el 6% y el 7.5% de acuerdo con el comportamiento de los saldos de las cuentas y revisable anualmente. En diciembre de 2017 se revisó la tasa de interés y se acordó un incremento del 1% para el año 2017, fijándola en 8.5%.



Las principales transacciones con afiliadas se resumen de la siguiente manera:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Ventas	US\$	18,732.1	US\$	19,350.7
Compra de inventarios		6,851.7		7,275.7
Intereses recibidos	US\$	2,132.2	US\$	1,616.3

(5) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Impuestos por cobrar	US\$	7,426.0	US\$	6,023.6
Anticipo a proveedores		406.1		619.6
Asociación Solidarista Litografía Zadik		107.4		104.9
Otros		991.4		701.3
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>8,930.9</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>7,449.4</u></b>

(6) Inventarios

Inventarios se integran como sigue:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Productos terminados	US\$	11,127.4	US\$	7,918.5
Productos en proceso		1,948.6		1,857.3
Materias primas		15,598.4		12,453.4
Repuestos		3,714.3		3,149.5
Inventario en tránsito		4,887.8		3,805.8
Sub-total		37,276.5		29,184.5
Reserva para obsolescencia		(993.8)		(869.1)
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>36,282.7</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>28,315.4</u></b>

(7) Propiedad, planta y equipo - neto

El resumen de la propiedad, planta y equipo y su depreciación acumulada al 31 de diciembre, es el siguiente:

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipo industrial	Mobiliario y equipo de oficina y hardware	Vehículos	Software	Construcciones en progreso	Total propiedad, planta y equipo
<b>Costo:</b>							
Saldo al 31/12/15	US\$ 37,877.7	96,353.8	8,998.0	1,035.6	1,501.3	1,930.6	US\$ 147,697.0
Adiciones	192.8	3,256.5	275.6	1.5	56.1	7,525.3	11,307.8
Bajas	-	(4,650.7)	(37.4)	(98.9)	(0.7)	(324.0)	(5,111.7)
Saldo al 31/12/16	38,070.5	94,959.6	9,236.2	938.2	1,556.7	9,131.9	153,893.1
Adiciones	13,766.0	11,247.2	668.2	85.2	75.6	-	25,842.2
Bajas	(5,196.8)	(845.8)	(19.2)	(339.2)	-	(1,423.3)	(7,824.3)
Saldo al 31/12/17	46,639.7	105,361.0	9,885.2	684.2	1,632.3	7,708.6	171,911.0
<b>Depreciaciones:</b>							
Saldo al 31/12/15	(9,245.6)	(50,625.3)	(7,545.7)	(781.7)	(1,184.1)	-	(69,382.4)
Adiciones	(682.8)	(3,878.7)	(372.9)	(70.3)	(189.4)	-	(5,194.1)
Bajas	-	2,666.1	31.3	61.5	0.7	-	2,759.6
Saldo al 31/12/16	(9,928.4)	(51,837.9)	(7,887.3)	(790.5)	(1,372.8)	-	(71,816.9)
Adiciones	(675.8)	(4,940.0)	(420.8)	(109.0)	(167.9)	-	(6,313.5)
Bajas	1,434.7	737.8	18.6	299.8	-	-	2,490.9
Saldo al 31/12/17	(9,169.5)	(56,040.1)	(8,289.5)	(599.7)	(1,540.7)	-	(75,639.5)
<b>Valor en Libros:</b>							
Saldo al 31/12/16	US\$ 28,142.1	43,121.7	1,348.9	147.7	183.9	9,131.9	US\$ 82,076.2
Saldo al 31/12/17	US\$ 37,470.2	49,320.9	1,595.7	84.5	91.6	7,708.6	US\$ 96,271.5

Como se explica en la nota 11, cierta propiedad, planta y equipo está garantizando préstamos bancarios.

En septiembre de 2017, se contrató a las compañías Ingenieros Valuadores, S.A. en Guatemala y Galdámez Sanabria Consultores, S.A. de C.V. en El Salvador, valuadores independientes, para que llevaran a cabo la actualización del valor de los activos revaluados a valores de mercado a esa fecha. La valuación fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales para la Valoración, utilizando precios de referencia de mercado, con evidencia de precios de propiedades similares.

El resultado de dicha actualización se presenta en los estados consolidados de cambios en el patrimonio neto como un aumento al superávit existente.

(8) Inversiones en afiliadas

Las inversiones corresponden a adquisición de acciones de la empresa Pertimex, S.A., integradas como sigue:

	Cantidad de <u>Acciones</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Litografía Byron Zadik, S.A.	179	US\$	4,837.7	US\$	4,837.7
Latin American Kraft Investments, Inc.	65		<u>2,602.0</u>		<u>2,602.0</u>
<b>Total</b>		<b>US\$</b>	<b><u>7,439.7</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>7,439.7</u></b>

(9) Activos intangibles

Los activos intangibles se resumen a continuación:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Plusvalía por adquisición de Litografía Byron Zadik, S.A. y Specialty Products, S.A. de C.V.	US\$	29,498.5	US\$	29,498.5
Plusvalía por adquisición de World Industrial Resources Corporation y Subsidiarias		25,549.8		25,691.9
Plusvalía por adquisición de Sun Chemical de Centro América S.A. de C.V. y Subsidiarias		18,408.3		18,408.3
Plusvalía por adquisición de Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A.		1,983.9		-
Plusvalía por adquisición de SigmaQ México, S.A. de C.V.		1,701.3		-
Plusvalía por adquisición de SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S.		<u>1,097.7</u>		<u>-</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>78,239.5</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>73,598.7</u></b>



Las plusvalías se determinaron al momento de la adquisición de las compañías, las cuáles reflejan la diferencia entre el valor de adquisición y el valor en libros de las empresas. Las plusvalías se reconocieron porque se esperan beneficios económicos futuros por dichas adquisiciones, y como un respaldo adicional se realizaron valoraciones de las compañías adquiridas, efectuadas por profesionales sobre proyecciones financieras, calculando los flujos netos de efectivo a valor presente, que se reconoce como el Valor de la Empresa dentro de las valuaciones, al cual si se le resta la deuda financiera neta, se determina el Valor del Patrimonio.

Esta plusvalía no se amortiza, sino que cada año se hace una revisión del rendimiento de los negocios para determinar su razonabilidad y de existir un deterioro, se reconocería.

(10) Adquisición durante el período

- a) El 8 de febrero de 2017, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió activos para la manufactura de empaques flexibles a través de su subsidiaria SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V.

A continuación, se resume el impacto de la incorporación de SigmaQ México Flexibles, S.A.P.I. de C.V., en los activos, pasivos y patrimonio de los estados financieros consolidados:

	<u>US\$</u>	<u>Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio</u>
Activos:		
Activos corrientes	3,700.6	3.5
Propiedad, planta y equipo	<u>2,524.2</u>	<u>3.0</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>6,224.8</u></b>	<b><u>2.3</u></b>
Pasivos y Patrimonio:		
Patrimonio	<u>6,224.8</u>	<u>4.7</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b><u>6,224.8</u></b>	<b><u>2.3</u></b>

El efecto de la adquisición y su correspondiente valor en libros fue:

Participación Latin American Kraft Investments, Inc.	US\$	3,998.1
Participación no controladora		<u>2,226.7</u>
<b>Valor de adquisición</b>	<b>US\$</b>	<b><u>6,224.8</u></b>

Al finalizar el segundo año, Latin American Kraft Investments, Inc. tiene el derecho de adquirir las acciones de la participación no controladora bajo una fórmula establecida, según acuerdo entre accionistas.



- b) El 29 de Diciembre de 2017, Latin American Kraft Investments, Inc., adquirió las empresas, Empaques S.I.E. de Costa Rica, S.A, SigmaQ México, S.A. de C.V. y SigmaQ Unipack del Caribe, S.A.S. por valor de US\$7,500.0. Para la determinación de la compra se consideró las valoraciones efectuadas por profesionales sobre proyecciones financieras.

A continuación, se resume el impacto de la incorporación de dichas empresas en los activos, pasivos y patrimonio de los estados financieros consolidados:

	US\$	Porcentaje sobre el total consolidado de activos, pasivos y patrimonio
Activos:		
Activos corrientes	8,491.8	7.2
Propiedad, planta y equipo	58.8	-
<b>Total activos</b>	<b>8,550.6</b>	<b>2.8</b>
Pasivos y patrimonio	8,550.6	2.8
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>8,550.6</b>	<b>2.8</b>

(11) Préstamos bancarios

Corto plazo:

Préstamos bancarios por valor de US\$63,539.0 al 31 de diciembre de 2017 y US\$52,556.9 al 31 de diciembre de 2016, contratados por períodos menores de un año y corresponden a líneas de crédito revolventes con garantía fiduciaria, para financiar capital de trabajo.

Largo plazo:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Varios préstamos bancarios a plazos	US\$	47,816.4	US\$	42,442.7
Menos:				
Porción corriente de préstamos a largo Plazo		(5,310.8)		(3,261.4)
<b>Total préstamos a largo plazo</b>	<b>US\$</b>	<b>42,505.6</b>	<b>US\$</b>	<b>39,181.3</b>

La mayoría de los préstamos bancarios a largo plazo contraídos están garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo de las subsidiarias de Latin American Kraft Investments, Inc., y de empresas afiliadas.

Las tasas de interés de los préstamos al 31 de diciembre de 2017 oscilaron entre 3.42% y 8.25% (31 de diciembre de 2016, oscilaron entre 3.11% y 8.00%).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Año 2018	US\$	-	US\$	6,511.7
Año 2019		9,351.3		6,271.7
Año 2020 y más		33,154.3		26,397.9
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>42,505.6</b>	<b>US\$</b>	<b>39,181.3</b>

(12) Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar se integran como sigue:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Depósitos y anticipos de clientes	US\$	1,250.4	US\$	843.6
Sueldos y prestaciones		738.2		761.8
Intereses		400.1		231.8
Impuestos por pagar		396.0		507.8
Cuenta por pagar por adquisición de Chippenhook		250.0		500.0
Otros		1,172.5		1,374.7
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>4,207.2</b>	<b>US\$</b>	<b>4,219.7</b>

(13) Cuentas por pagar a largo plazo

Corresponde a préstamo fiduciario otorgado por Inmobiliaria Mesoamericana, S. A. de C.V. a Cartonera Centroamericana, S. A. de C.V. según contrato celebrado entre las partes el 10 de mayo de 2014, de acuerdo a las siguientes condiciones:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (7 años), que devenga un interés de 11.0%	US\$	1,500.0	US\$	1,500.0
Pago de la totalidad del principal a su vencimiento (10 años), que devenga un interés de 11.5%		2,000.0		2,000.0
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>3,500.0</b>	<b>US\$</b>	<b>3,500.0</b>

(14) Otras Obligaciones Laborales

Otras obligaciones laborales se integran como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisión por retiro voluntario	US\$ 987.8	US\$ 987.8
Otras obligaciones laborales	<u>1,861.4</u>	<u>1,848.6</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>2,849.2</u></b>	<b>US\$ <u>2,836.4</u></b>

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía realizó un estudio actuarial para determinar la obligación máxima a pagar por beneficio de la prestación económica por renuncia voluntaria, el 100% de dicha obligación ascendía a US\$1,411.1.

La obligación máxima antes indicada representa el valor de los beneficios futuros que recibirán los empleados. La Compañía al 31 de diciembre de 2015, ha registrado el 70% de la obligación máxima la cual asciende a US\$987.8, considerando que este valor es suficiente para cubrir el beneficio por terminación.

La Compañía por política, efectúa el estudio actuarial cada 3 años. Anualmente, sobre la base del Estudio Actuarial efectuado conforme a la política, realiza un estudio para determinar la suficiencia de la reserva registrada considerando los incrementos salariales, las contrataciones y retiros del personal. Sobre la base del estudio realizado al 31 de diciembre de 2017 se concluyó que el pasivo registrado es suficiente.

Las principales premisas actuariales usadas para propósitos de las valuaciones son las siguientes:

Edad máxima de retiro	60 años
Tasa de crecimiento salarial	1.2% anual
Tasa de descuento - <i>Tasa de interés promedio ponderado de los depósitos a plazo de 360 días al 20 de noviembre de 2015, conforme la información de la página del Banco Central de Reserva de El Salvador</i>	4.32% anual

(15) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta presentado en los estados financieros consolidados es el impuesto de cada sociedad consolidada, ya que las leyes de Panamá, jurisdicción de Latin American Kraft Investments, Inc.; no requieren la consolidación de los ingresos de sus inversiones en otros países.

El impuesto sobre la renta en Panamá se aplica únicamente a los ingresos derivados de las operaciones en la República de Panamá. La operación de Kraft Intertrade Corporation, International Luxury Packaging, S.A. y Latin American Kraft Investments Inc., se realiza fuera de la República de Panamá y, por lo tanto, no está sujeta al impuesto sobre la renta panameño.



Las autoridades fiscales tienen derecho a realizar una revisión directa de los registros contables y otros documentos legales. Este derecho prescribe entre tres y seis años después de la fecha de cierre de cada año fiscal.

(16) Compromisos y contingencias

Compromisos:

Algunas empresas de Latin American Kraft Investments Inc. respaldan préstamos obtenidos por otras compañías afiliadas.

Contingencias tributarias:

Litografía Byron Zadik, S. A.:

Año 2006:

Ajuste por US\$100.8 por diferencia de criterio, entre la entidad y la Administración Tributaria, al determinar la base imponible para calcular el Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz - IETAAP para los trimestres del año 2006. La administración Tributaria considera que los importes de Revaluaciones de Activos, independientemente que son únicamente para propósitos de información financiera, deben considerarse como parte de la base imponible.

El expediente está en proceso Contencioso Administrativo.

Sobre la base de la opinión de los asesores legales, no existe riesgo de pago por el ajuste notificado por la administración Tributaria.

(17) Acciones preferentes

Al 31 de diciembre de 2016 Latin American Kraft Investments, Inc. aumentó su capital social preferente autorizado, suscrito y pagado en un monto de US\$8,460.0, el cual está representado por 8,460 acciones preferentes acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una, sin derecho a voz ni voto en la asamblea de Accionistas. Estas acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo fijo anual acumulativo pagadero en forma trimestral del 8.5% hasta el quinto año y 10.0% a partir del sexto año.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social preferente autorizado, suscrito y pagado es de US\$25,000.0 representado por 25,000 acciones preferentes acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 (mil) cada una.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se pagaron dividendos por un total de US\$2,161.1 y US\$1,847.7, respectivamente.

(18) Costo de ventas

El costo de ventas se resume a continuación:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Materias primas	US\$	63,066.0	US\$	61,790.6
Mano de obra directa		9,978.5		9,024.3
Fabricación directa		8,580.5		7,177.2
Costo reventa productos propios		21,237.2		17,188.1
Costo de venta productos ajenos		3,907.6		6,707.9
Gastos fijos de fabricación		24,796.9		22,760.3
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>131,566.7</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>124,648.4</u></b>

(19) Gastos de distribución y ventas

Los gastos de distribución y ventas se resumen a continuación:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	5,833.4	US\$	6,821.4
Fletes		4,859.7		4,665.1
Prestaciones		960.2		969.4
Comisiones otorgadas		929.7		658.2
Gastos de viaje		546.5		634.2
Provisión cuentas dudosas		221.1		294.4
Energía eléctrica		214.5		204.2
Impuestos		148.2		181.7
Depreciación		125.6		138.5
Otros		2,661.2		2,166.5
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>16,500.1</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>16,733.6</u></b>

(20) Gastos de administración

Los gastos de administración se resumen a continuación:

		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Sueldos y salarios	US\$	3,887.4	US\$	4,794.6
Prestaciones		651.0		691.3
Depreciación		447.9		365.9
Gastos de viaje		339.4		411.9
Mantenimientos		226.2		200.2
Impuestos		143.9		144.6
Otros		5,979.6		5,381.9
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>11,675.4</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>11,990.4</u></b>

(21) Aprobación de estados financieros

Con fecha 26 de febrero de 2018 y 22 de febrero de 2017, la Administración de la Compañía autorizó la emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

---





ANEXO II

Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias

Hoja Consolidada

Estado de Resultados

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2017

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	World Industrial Resources, Inc.	Biller, Inc.	Chipmunk Corporation	Sourcebridge Limited	Seasity Products, A. de C.V.	Unilever, S. de C.V.	International Laundry Packaging	Corona Centroamericana, S.A. de C.V.	Litografía Byron Zúñiga, S.A.	Celby Empaques, S.A.	Compañía General de Paños, S.A.	Cartón Nacional, S.A.	SigmaQ México, S.A. de C.V.	Latid America Investments, Inc.	Kraft Microfilms Corporation	Sun Chemicals S.A. de C.V.	Sun Chemicals de México, S.A.	Sun Chemicals de Costa Rica, S.A.	Sun Chemical de Guatemala, S.A.	Total Consolidado	Eliminaciones	Latin American Kraft Investments, Inc. y Subsidiarias		
<b>INGRESOS:</b>																								
Ventas Netas	876.8	15,923.9	806.4	17,062.7	365.8	37,398.0	18,800.9	33,425.7	11,136.8	13,669.1	1,429.1	3,517.6	45,727.2	21,391.5	1,918.3	3,160.6	9,066.8	245,441.2	168,924.6	176,816.6				
Otros Ingresos de Operación	807.6	344.5	635.7	11,724.7	659.2	13,793.6	315.1	25.0	30,437.3	15,222.2	27,197.5	246.6	1,778.4	1,862.5	16,138.1	2,652.7	2,490.5	9,122.2	200,177.3	165,510.0	131,965.7			
<b>COSTO DE VENTAS</b>																								
Utilidad Bruta	807.6	2,752.2	4,195.2	166.2	3,289.1	40.7	(26.0)	6,960.7	3,277.5	6,238.2	2,996.3	3,118.5	336.4	1,170.2	9,188.2	2,254.4	2,056.6	777.6	49,739.5	(5,803.6)	44,935.9			
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>																								
Gastos de Distribución y Ventas	362.0	1,602.9	2,278.8	60.1	1,507.0	27.8	112.8	2,609.2	931.7	2,297.7	1,037.4	1,055.1	246.6	477.0	4.3	485.6	81.8	278.1	238.5	15,886.1	515.0	16,000.1		
Gastos de Administración	503.7	59.8	2,125.8	287.7	896.9	0.2	3.2	1,682.6	788.8	1,407.4	875.0	241.7	96.3	35.2	1,354.4	1,077.9	15.9	165.5	136.8	12,186.0	(520.6)	11,675.4		
Total Gastos de Operación	865.7	1,742.7	4,404.6	80.1	2,373.9	28.0	156.0	4,291.8	1,721.5	3,705.1	1,912.4	1,296.8	352.7	512.2	1,358.7	1,573.7	97.7	442.6	377.3	28,131.1	(15.6)	28,115.5		
<b>Utilidad de Operación</b>	41.9	1,009.5	(409.4)	106.1	915.2	12.7	(441.0)	2,668.9	1,556.0	2,533.1	688.9	821.7	(21.3)	(4,095.4)	678.0	7,776.5	3,680.7	167.9	400.3	21,612.4	(4,838.0)	16,774.4		
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>																								
Gastos Financieros	(0.2)	(61.9)	(300.8)		(313.2)	(0.1)		(1,246.5)	(991.6)	(1,379.3)	(235.5)	(50.6)	(3.2)	(55.2)	(399.7)	(2,197.2)	(309.7)	(2.1)	(1.9)	0.4	(7,061.4)		(7,061.4)	
Otros Ingresos (Gastos) Diferencial Cambiario	109.0	(10.0)	(8.0)	(28.7)	(304.0)	(0.1)	394.4	(297.3)	(230.8)	(240.8)	0.7	(181.3)	2.9	40.3	2,116.5	1.9	(817.8)	(10.6)	(3.3)	(0.1)	496.9	(2,119.5)	(1,624.6)	
Total Otros Ingresos y Gastos	108.8	(72.1)	(308.8)	(28.7)	(617.2)	(0.2)	394.4	(1,555.0)	(1,246.1)	(1,977.9)	(261.5)	(68.7)	(27.1)	(15.9)	2,598.2	(2,263.7)	(1,166.2)	(13.5)	(21.3)	(0.1)	26.5	(7,061.3)	(1,781.4)	(8,842.7)
<b>UTILIDAD ANTES DE IFR</b>	150.1	937.4	(716.5)	81.7	288.7	12.5	253.4	1,113.9	309.5	555.2	422.4	133.0	(48.4)	(1,132.1)	3,376.2	5,512.8	2,514.5	154.4	206.2	(1.0)	426.8	14,531.1	(6,999.4)	7,531.7
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(316.9)	316.9				2.8		385.0	310.4	382.3	111.6	215.6	27.3		688.2	43.8	87.4	56.7	2,341.8			2,341.8		
<b>UTILIDAD DESPUES DE IFR</b>	467.0	620.5	(716.5)	81.7	288.7	9.6	253.4	728.9	98.5	172.9	310.8	(82.6)	(68.7)	(1,132.1)	3,376.2	5,512.8	1,705.7	110.6	158.8	(1.0)	380.1	12,189.3	(6,999.4)	5,189.9
PARTICIPACION NO CONTROLADORA																								
<b>UTILIDAD NETA</b>	467.0	620.5	(716.5)	81.7	288.7	9.6	253.4	728.9	98.5	172.9	310.8	(82.6)	(68.7)	(1,132.1)	3,376.2	5,512.8	1,705.7	110.6	158.8	(1.0)	380.1	12,189.3	(7,351.5)	4,837.8



Colegio de Contadores Públicos  
y Auditores de Guatemala



CONSTANCIA

No. 51632

### Constancia de Colegiado Activo

El infrascrito, Secretario de Junta Directiva del  
Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, hace constar

Que el (la) CPA René Humberto Pérez Ordóñez  
Es Colegiado (a) **ACTIVO** (a) registrado (a) con el No. 652; por consiguiente, goza de los  
privilegios y está sujeto(a) a las obligaciones que la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria confiere a los miembros activos  
de este Colegio, encontrándose en calidad de colegiado(a) activo(a) hasta el mes de marzo de 2019  
en virtud de haber pagado las cuotas correspondientes hasta el mes de diciembre de 2018

A solicitud del (de la) interesado (a) se extiende, firma y sella la presente en la Ciudad de Guatemala el día  
21 del mes de febrero del año 2018

  
(f) CPA Olga Patricia García Hernández  
Secretaria  
Junta Directiva 2017 / 2019

Nota: Para verificar la autenticidad de este documento, por favor hacerlo en nuestras oficinas ubicadas en:  
7a. Avenida 7-07 Zona 9, Edificio Bansa, 2do. Nivel, Oficina 201, Guatemala, Guatemala • PBX: 2496-8300 • E-mail: [colegiocpa@cpa.org.gt](mailto:colegiocpa@cpa.org.gt)  
[www.cpa.org.gt](http://www.cpa.org.gt)

El(la) colegiado(a) es responsable por el uso que pueda dársele a la presente constancia.

#### IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO <sup>1</sup>

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Grupo Latin American Kraft Investments Inc. ha desarrollado una estructura de Gobierno Corporativo con el fin de fortalecer la interacción entre sus accionistas, Junta Directiva y principales ejecutivos y dignatarios. Esto ha permitido definir de mejor manera los objetivos a largo plazo de la compañía, determinar los medios para lograrlos y monitorear su desempeño.

La estructura de Gobierno Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc. se orienta a promover una adecuada administración de los recursos a través de eficiencia, productividad, competitividad y rentabilidad. Asimismo, se fundamenta en los valores de integridad, creatividad, orientación al cliente, lealtad y responsabilidad social, con miras al fortalecimiento y la solidez de la toma de decisiones que permitan alcanzar los resultados de una forma cada vez más eficientes para la compañía, asegurando de esta forma la sostenibilidad a largo plazo, el crecimiento y estrategias a largo plazo y la creación de valor.

El gobierno corporativo de la compañía se soporta a través de los siguientes componentes:

- Código de Ética y Prácticas Corporativas
  - Misión, visión, valores y objetivos corporativos
  - Estructura organizacional, de control interno y administración de riesgos
  - Junta Directiva
  - Ejecutivos Corporativos
  - Centros de Servicios Corporativos
  - Gerencias Operativas por Unidad Estratégica de Negocios
  - Manuales de Políticas, Normas y Procedimientos
  - Los distintos Comités (Auditoría, Cumplimiento y Administración de Riesgo, Compensaciones, Estratégico, Asuntos Fiscales, Crédito y Cobros, Inversiones y Ejecutivo).
  - Auditoría Interna, Externa y Fiscal.
-

### Funciones

Entre las principales funciones del Gobierno Corporativo de Latin American Kraft Investments Inc. se encuentra el asegurar la integridad de los sistemas de información financiera y gerencial de la compañía; desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos; asegurar la integridad, independencia y objetividad de la auditoría externa e interna; asegurar la infraestructura de control interno suficiente y adecuada a las necesidades de la compañía; supervisar la adecuada documentación de procesos y sus niveles de cumplimiento; asegurar un proceso, tanto interno como externo, suficiente y correcto de revelación de información; prevenir los fraudes.

### Responsabilidades de Gobierno Corporativo

- *Validar principios, criterios y prácticas contables:* la aplicación de NIIFs y US GAAP; validar razones que soportan el criterio adoptado; validar criterios con especialistas; criterios de interpretación de principios y documentación; análisis de estados financieros y reportes; análisis de variación de presupuestos.
- *Promover y evaluar infraestructura de control interno:* promover la definición, implementación y permanencia de un sistema de control interno sólido, suficiente y actualizado; asegurar la eficiencia y efectividad de la operación, protección de activos y optimización de recursos, integridad y confiabilidad de información financiera y administrativa; componentes del sistema de control como lo son el cumplimiento de leyes y reglamentos interno.
- *Promover la suficiencia de políticas y procedimientos:* promoción de normatividad corporativa y coordinación de la recopilación, ordenamiento, actualización y divulgación de políticas, normas y procedimientos corporativos.
- *Contratar y evaluar los servicios de auditoría externa:* Evaluación técnica y económica de propuestas de servicios de auditoría externa; monitoreo del desarrollo y cumplimiento de calidad del servicio, tiempo de avance y entrega; garantizar la integridad, independencia y objetividad; promover alto valor agregado de observaciones y recomendaciones; reuniones periódicas de seguimiento.
- *Definir mecanismos para la recepción y análisis de quejas:* Asegurar la existencia de procedimientos dentro de la compañía que permita recibir y dar trámite a quejas sobre prácticas contables indebidas, debilidades de control interno, fraudes, errores operativos, temas diversos que afecten la eficiencia o productividad de los procesos; asuntos diversos de control o auditoría; establecer procedimientos que permitan conocer este tipo de situaciones de manera confidencial e incluso anónima.
- *Resolver desacuerdos y toma de compromisos sobre observaciones y recomendaciones de auditoría:* conocimiento de contenido de reportes de auditoría externa e interna; conocimiento de diferencias de criterios entre responsables de operación y auditores respecto a las circunstancias o condiciones, su gravedad, el compromiso requerido y el tiempo o grado de esfuerzos necesario para solucionar los problemas; promover la adopción de compromisos que efectivamente resuelvan las situaciones negativas; lograr el máximo aprovechamiento y valor agregado posible del esfuerzo de auditoría.
- *Establecer sistemas de seguimiento de compromisos:* Cada recomendación de auditores requiere de un compromiso, que a su vez, debe orientarse a resolver el problema de raíz y no solamente el efecto identificado; definir planes de acción que especifiquen a la persona responsable y las fechas de ejecución; ejecutar revisiones de seguimiento y cumplimiento.

- *Ejercer el control de calidad de la gestión de auditoría interna corporativa (alto valor agregado):* promover la ejecución de la función de auditoría corporativa conforme a las normas para la práctica profesional de auditoría interna; desarrollar capacitaciones internas y externas; definir el programa anual de actividades y ejercer seguimiento permanente de su cumplimiento; fortalecer el alcance de las revisiones de sistemas; promover la utilización de la herramienta de auditoría contenida en SAP.
- *Desarrollar, implementar y mantener un sistema de administración de riesgos:* Identificar los riesgos, definir y revisar el ambiente de riesgo y definir las causas y consecuencias de estos; administrar los riesgos, evaluando y priorizándolos, mantener y revisar las estrategias y coordinarlas; medir y reportar la exposición de riesgos, midiendo y reportando la eficiencia de la administración de riesgos.
- *Promover sanciones ante incumplimientos:* Promover la creación de políticas sobre incumplimientos que especifique el régimen sancionatorio; divulgar a todo nivel el contenido de estas políticas y verificar su cumplimiento.

La implementación de Gobierno Corporativo proveerá a la compañía con mejores modelos de monitoreo y supervisión para minimizar el riesgo a nivel operativo, de liquidez, de mercado, legal y reputacional.

Los Comités y su conformación son los siguientes:

- **Comité de Auditoría** (monitoreo y evaluación de la calidad e integridad de la información contable, financiera y gerencial de los procesos de negocios):
  - o Auditoría interna y externa
    - Cuatro (4) directores
    - Un (1) director independiente
 Vigente desde hace más de 6 años y sin vencimiento para estos cargos.
- **Control del Cumplimiento y Administración de Riesgos**, se lleva a cabo a través de los siguientes comités, cada uno desde su propia competencia:
  - o **Comité de Compensaciones** (a nivel de Junta Directiva)
    - Interviene el Director de Recursos Humanos
    - Tres (3) directores de Junta Directiva
    - Un (1) director independiente
 Vigente desde hace más de 7 años y sin vencimiento para estos cargos.
  - o **Comité de Asuntos Fiscales** (a nivel Ejecutivo)
    - CFO
    - Contralor
    - Director Legal
    - Gerente Corporativo de Asuntos Fiscales
 Vigente desde hace más de 9 años y sin vencimiento para estos cargos.
  - o **Comité de Créditos y Cobros** (a nivel Ejecutivo)
    - CFO
    - Gerente Corporativo de Créditos y Cobros
    - Director Legal
    - Gerente de Operaciones responsable de la cuenta
 Vigente desde hace más de 11 años y sin vencimiento para estos cargos.

- o **Comité de Inversiones** (dependiendo del monto, a nivel Ejecutivo o Junta Directiva)
  - Presidente Ejecutivo
  - Vicepresidente de Operaciones
  - CFO
 Vigente desde hace más de 9 años y sin vencimiento para estos cargos.
  
- o **Comité Ejecutivo- Operativo** (a nivel Ejecutivo)
  - Presidente Ejecutivo
  - Vicepresidente de Operaciones
  - CFO
  - Gerentes de Operaciones de Unidades de Negocios
  - Director Legal
 Vigente desde hace más de 9 años y sin vencimiento para estos cargos.

Cada uno en su competencia, evalúa los niveles de riesgos y monitoreo para toma de decisiones.

- **Comité de Evaluación y Postulación de Directores Independientes y Ejecutivos**

**Clave:**

Los accionistas de las series de acciones con derecho a voto, contempladas en el Pacto Social de Latin American Kraft Investments Inc., nombran en forma independiente a los Directores de la Junta Directiva, así como también puede conocer por medio del Comité de Compensaciones, conformado por representación de la Junta Directiva, las nominaciones de los Directores y Ejecutivos Claves.

- Cuatro (4) directores
  - Un (1) director independiente
- Vigente desde hace más de 5 años y sin vencimiento para sus cargos.

- **Comité Estratégico** (a nivel de Junta Directiva. Operaciones de ejecución presupuestaria de corto plazo y seguimiento a la planeación estratégica de mediano y largo plazo):

- Tres (3) directores de la Junta Directiva, quienes conocen sobre proyectos especiales encomendados por la Junta Directiva. Con vigencia de más de 9 años, y funcionamiento permanente.

**Junta Directiva**

La Junta Directiva consistirá en no más de 7 miembros principales. Sin embargo, en cualquier reunión de los accionistas para la elección de directores, los accionistas podrán por resolución, determinar el número de directores a elegirse en dicha reunión, y el número así determinado será entonces elegido.

**Reuniones de la Junta Directiva**

Las reuniones de los Directores podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país, y cualquier director podrá estar representado y votar por apoderado o apoderados, en cualesquiera y todas las reuniones de los directores.

**Citación**

La citación para cualquier reunión de la Junta Directiva la hará cualquier dignatario de la sociedad mediante aviso personal o por correo certificado que deberá darse a cada director.

*Quórum*

Habrá quórum para que la Junta Directiva sesione válidamente siempre que estén presentes o debidamente representados la mayoría de los directores en una reunión.

En caso de vacantes en la Junta Directiva, una mayoría de los directores en ejercicio, podrá elegir los directores para llenar dichas vacantes.

*Resoluciones*

Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los directores presentes o debidamente representados en una reunión válidamente constituida con el quórum requerido.

*Facultades*

Las facultades y la administración de los negocios de la sociedad serán ejercidas por la Junta Directiva, excepto las que sean conferidas o reservadas a los accionistas.

La Junta Directiva tendrá que reunirse por lo menos cuatro veces al año, teniendo además de la determinación de las políticas generales de la sociedad, las obligaciones o atribuciones siguientes:

- Aprobación de los estados financieros en un plazo de 90 días hábiles posteriores al cierre del año fiscal;
- Aprobación del presupuesto anual de la sociedad;
- Nombramiento del Auditor;
- Estudio y aprobación de los planes de inversión;
- Aprobación de cualquier inversión superior a los US\$250,000.00.

La Junta Directiva podrá facultar al Presidente o a otro dignatario, para que en nombre de la sociedad pueda efectuar contrataciones hasta por el monto que determine dicho órgano.

Cuenta además con la facultad de nombrar un Director Ejecutivo, quien podrá tener a su cargo el manejo administrativo y financiero de los negocios y asuntos de la sociedad: ejercer la representación legal en la contratación de obligaciones civiles y mercantiles hasta por la cantidad que la Junta Directiva determine; reclutar, contratar y despedir al equipo gerencial; y las demás atribuciones u obligaciones que emanen de la propia Junta Directiva.

La Junta Directiva Latin American Kraft Investment Inc. podrá nombrar un Agente Registrado en la ciudad de Panamá, y reemplazar tal Agente en cualquier tiempo.

*Dignatarios*

Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente/ Representante Legal, un Vicepresidente, un Tesorero y un Secretario. La Junta Directiva podrá elegir uno o más Vicepresidentes, Tesoreros Asistentes, Secretarios Asistentes adicionales y otros dignatarios, agentes, y empleados que estime convenientes. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un puesto.

*Contratos entre Latin American Kraft Investment Inc. y uno o más de sus Directores o Dignatarios*

Un Director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad además del cargo de Director. Ninguno estará inhabilitado de celebrar contratos, arreglos o negocios con Latin American Kraft Investment Inc. y ninguno de tales arreglos, tratos o negocios serán nulos, ya sea que fueren con el director o con cualquiera sociedad anónima en la cual estuviera interesado como accionista, director o dignatario o de otro modo.

Ningún Director está obligado a rendir cuentas de cualquier ganancia que emanare de cualquiera de tales negocios, contratos, convenios o tratos, pero siempre que tal Director comunicare a la Junta Directiva de la sociedad y éstos lo evaluarán y aprobarán previamente, el interés por el contrato, arreglo o negocio.

## VI PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, Latin American Kraft Investment Inc. deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

**1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

- Diario de circulación nacional \_\_\_\_\_
- Periódico o revista especializada de circulación nacional \_\_\_\_\_
- Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), de Latin American Kraft Investments Inc., siempre que sea de acceso público: www.sigmaq.com
- El envío, por Latin American Kraft Investment Inc. o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- El envío de los Informes o reportes periódicos que haga Latin American Kraft Investment Inc. (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados de Latin American Kraft Investments Inc., y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

**2. Fecha de divulgación:**

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado  
El informe será divulgado a más tardar el día sábado 31 de marzo de 2018.

### FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal de Latin American Kraft Investments Inc., según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

El informe de actualización anual Latin American Kraft Investments, Inc. Y Subsidiarias correspondiente al cierre del ejercicio fiscal al 31 de diciembre de 2017 es firmado por los siguientes funcionarios:

Atentamente,  
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC.

F.   
Henry Yañez  
Representante Legal

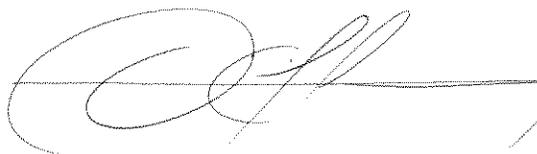
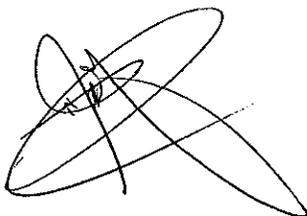
En la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las quince horas con cincuenta y cinco minutos del día diecinueve de marzo de dos mil dieciocho, Ante mí, **OSCAR ARMANDO CALDERON ARTEAGA**, Notario de este domicilio comparece el Señor **ENRIQUE ABRAHAM YARHI PRAXMARER**, conocido por **HENRY YARHI**, de sesenta y tres años de edad, Administrador, del domicilio de San Salvador, Departamento de San Salvador, República de El Salvador, persona a quien conozco y además identifiqué por medio de su Documento Único de Identidad número cero cero ocho dos uno cero nueve nueve - dos, **Y BAJO JURAMENTO DECLARA:** **I)** Que el declarante actualmente funge como Director Presidente de la Junta Directiva de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; **II)** Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil diecisiete, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá;** **III)** Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **IV)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; **V)** Que como firmante: v.1) Vela por establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; v.2) Ha requerido el diseño de los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; v.3) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de la emisora dentro de los noventa días previos a la emisión de los Estados Financieros; v.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; **VI)** Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: vi.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; vi.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte; vi.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. **El Suscrito Notario hace Constar:** Que expliqué al compareciente los efectos legales de esta Acta Notarial que consta de una hoja útil, y leído que le fue por mí íntegramente todo lo escrito en un solo acto sin interrupción, ratifica su contenido y firmamos **DOY FE.-**

x *Henry Yarhi*

*Oscar Armando Calderón Arteaga*



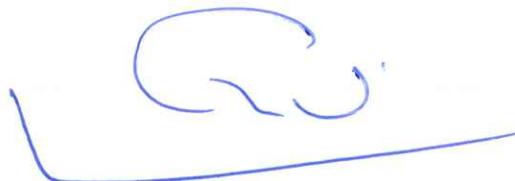
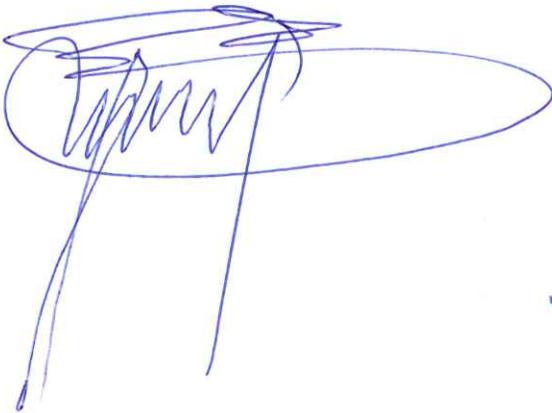
En la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, a las diez horas del día veinte de marzo de dos mil dieciocho. Ante mí, **OSCAR ARMANDO CALDERON ARTEAGA**, Notario de este domicilio comparece el Licenciado **ARMANDO JOSE TORRES GOMEZ**, quien es de cincuenta y cuatro años de edad, Ejecutivo, de Nacionalidad Guatemalteca, del domicilio de la Ciudad de Guatemala, República de Guatemala, persona a quién conozco y además identifiqué por medio de su Pasaporte Guatemalteco Número: uno ocho cinco siete cinco seis nueve seis cuatro, emitido el veintiocho de noviembre de dos mil catorce, por las autoridades migratorias de la República de Guatemala, y con vencimiento el día veintisiete de noviembre de dos mil diecinueve, **Y BAJO JURAMENTO DECLARA: I)** Que el declarante actualmente funge como Director Tesorero de la Junta Directiva de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; **II)** Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil diecisiete, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá**; **III)** Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; **IV)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; **V)** Que como firmante: v.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; v.2) Ha diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; v.3) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de la emisora dentro de los noventa días previos a la emisión de los Estados Financieros; v.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; **VI)** Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: vi.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; vi.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte; vi.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. **El Suscrito Notario hace Constar:** Que expliqué al compareciente los efectos legales de esta Acta Notarial que consta de una hoja útil, y leído que le fue por mí íntegramente todo lo escrito en un solo acto sin interrupción, ratifica su contenido y firmamos **DOY FE.-**



En la ciudad de Guatemala, el día dieciséis de marzo de dos mil dieciocho, siendo las quince horas con cuarenta minutos, YO, **JUAN CARLOS HERNÁNDEZ DEL VALLE, NOTARIO**, constituido en mi oficina profesional situada en la veintisiete (27) calle final treinta y siete guión cincuenta (37-50) zona cinco (5), Comercial la Joya, Local once (11) de esta ciudad, a requerimiento del Licenciado **DORIÁN JONAS RODRÍGUEZ RECINOS**, quien es de cincuenta y seis años de edad, casado, guatemalteco, ejecutivo, de este domicilio, persona de mi conocimiento y quien se identifica por medio del Documento Personal de Identificación (DPI), con el Código Único de Identificación (CUI), dos mil quinientos sesenta y siete noventa y tres mil quinientos ochenta y uno un mil seiscientos uno (2567 93581 1601) extendido por el Registro Nacional de las Personas de la República de Guatemala. A solicitud del requirente, procedo a juramentarlo para que en el transcurso de la presente se pronuncie con la verdad, debidamente advertido por el Infrascrito Notario de las penas relativas al delito de perjurio, **BAJO JURAMENTO SOLEMNE DECLARA:** I) Que el declarante actualmente funge como Apoderado General de la entidad Panameña denominada **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.**, acá referida también indistintamente como la “persona registrada” o la “emisora”; II) Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil diecisiete, correspondiente a **LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS INC.** y que se agrega al **INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL para la Super Intendencia del Mercado de Valores de Panamá**; III) Que a su juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley UNO de MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE y sus reglamentos de la República de Panamá, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; IV) Que a su juicio los Estados Financieros Anuales relacionado y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente; V) Que como firmante: v.1) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; v.2) Ha diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; v.3) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de la emisora dentro de los noventa días previos a la emisión de los Estados Financieros; v.4) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha; VI) Que ha revelado a los auditores de la persona registrada y al comité de auditoría lo siguiente: vi.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; vi.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte; vi.3) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en



los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. No habiendo más que hacer constar por el momento, se da por terminada la presente acta, en el mismo lugar y fecha de su inicio, siendo las dieciséis horas, la cual queda contenida en una hoja de papel bond impresa en su anverso y reverso, la cual previa lectura es aceptada íntegramente por el requirente, quien bien enterado de su contenido, objeto y validez, la acepta, ratifica y firma, con el Infrascrito Notario. **DOY FE.**



Lic. Juan Carlos Hernández del Valle  
ABOGADO Y NOTARIO